

رویه "نحوه سرمایه گذاری، نگهداری و
فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت در
صندوق های سرمایه گذاری" تحت
مدیریت شرکت سبدگردان فراز

فهرست

- ۱- مقدمه ۱
- ۲- انواع اوراق ۱
- ۳- نحوه انتخاب اوراق بهادار ۱
- ۴- توجیه پذیری ۱
- ضامن: ۲
- سود اوراق: ۲
- دوره پرداخت سود: ۲
- معاملات ثانویه: ۲
- ۵- نرخ سود و دیرش اوراق ۲
- ۶- نگهداری و فروش ۳
- ۷- مدت نگهداری ۳
- ۸- فرایند لازم به منظور اعمال کنترل بر دریافت ها و پرداختها ۳
- ۹- اسامی اشخاص حقیقی مرتبط با خرید و فروش اوراق بهادار ۴

۱- مقدمه

در این نوشتار تلاش شده است تا موارد با اهمیت در فرآیند سرمایه گذاری و نگهداری و فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت در صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت از جمله نحوه انتخاب اوراق بهادار با درآمد ثابت جهت سرمایه گذاری، توجیه پذیری، مدت نگهداری و همچنین فرآیند لازم جهت اعمال کنترل بر تصفیه و پرداختهای مربوطه تشریح شود. تا ضمن افزایش شفافیت و رعایت مفاد بخشنامه شماره ۱۲۰۱۰۰۶۱ مورخ ۱۳۹۵/۱۲/۲۴ سازمان بورس و اوراق بهادار از این پس این رویه در تمام معاملات صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان فراز در رابطه با اوراق بهادار با درآمد ثابت مورد استفاده قرار گیرد.

۲- انواع اوراق

سرمایه گذاری صندوق در اوراق با درآمد ثابتی است که مجوز انتشار آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادار و بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران که پذیرش و معاملات ثانویه آنها در بورس فرابورس یا سامانه بانک مرکزی در سطح شعب بانک های عامل انجام میشود صورت می پذیرد. این اوراق شامل انواع صکوک مشارکت، سلف، اوراق رهنی، اسناد خزانه، اوراق گام و سایر اوراق بهادار اسلامی می باشد. شایان ذکر است هر صندوق مکلف به رعایت مفاد اساسنامه، امیدنامه و آخرین ابلاغیه ها و ضوابط سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص نصاب های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت خود است.

۳- نحوه انتخاب اوراق بهادار

بررسی اوراق بهادار جهت سرمایه گذاری از دو جهت نرخ بازده و ریسک آن مورد بررسی قرار می گیرد. از نظر نرخ بازده قبل از بررسی ریسک های اوراق می بایست نرخ بازده اوراق مورد نظر بالاتر از حداقل نرخ سود سپرده بانکی مصوب شورای پول و اعتبار یا بانک مرکزی باشد که در محاسبات کارمزد مدیر مورد استفاده قرار می گیرد. بنابراین هر اوراقی با هر درجه از اطمینان و ریسک در درجه اول می بایست بازدهی بالاتر از نرخ بانکی مذکور ارائه نماید. در خصوص ریسک اوراق بهادار نیز مدیران سرمایه گذاری مکلف به بررسی ریسک های مربوط از جمله موارد احصاء شده در بیانیه سیاست های سرمایه گذاری صندوق می باشند.

۴- توجیه پذیری

جهت توجیه پذیری خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت، مدیران همواره به دنبال کسب بازدهی بیشتر متناسب با ریسک می باشند. علاوه بر موارد یاد شده عواملی از قبیل ضمانت اوراق، سود و دوره پرداخت آنها، دلیلی بر توجیه پذیری خرید است. در ادامه معیارهای مربوط به هر یک ارائه می گردد:

- **ضامن:**

اوراق خریداری شده می بایست دارای ضامن با رعایت مفاد دستور العمل انتشار اوراق بهادار مربوطه مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار تضمین شده توسط دولت با رتبه اعتباری یا توثیق سهام برای ضمانت باشد. که به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار با بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران حسب مورد رسیده باشد. در صورت خرید اوراق با دریافت سود ترجیحی قراردادی برای دریافت این سود منعقد خواهد شد.

- **سود اوراق:**

مدیر صندوق همواره خود را موظف می دارد برای برآوردن انتظارات سرمایه گذاران و حفظ دارایی های صندوق و متناسب با شرایط اقتصادی کشور همواره سود قابل رقابت با صندوق های سرمایه گذاری مشابه سپرده های بانکی و سایر ابزارهای مالی با درآمد ثابت محقق سازد. از اینرو سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابتی که باعث کاهش بازدهی سرمایه گذاران شود خارج از سیاست سرمایه گذاری مدیر صندوق می باشد. در این راستا مدیران صندوق تلاش لازم برای مذاکرات با ارکان اوراق های منتشر شده برای انتقال کارمزد بازارگردانی و نگهداری برای بالا بردن بازدهی اوراق را در دستور کار خود قرار میدهد. در صورت نبود اوراق با درآمد ثابت مناسب سرمایه گذاری در سپرده های بانکی با سود مناسب در اولویت قرار خواهد گرفت.

- **دوره پرداخت سود:**

با توجه به پیش بینی و برآورد ورود و خروج منابع دارندگان واحدهای سرمایه گذاری، مدیران سرمایه گذاری مکلفند نسبت به نگهداری اوراق با دوره پرداخت و سررسید متفاوت اقدام نمایند. علاوه بر منابع احتمالی ناشی از صدور و ابطال اگر چه تسریع در پرداختهای دوره ای اوراق موجب افزایش نرخ موثر سرمایه گذاری می گردد، اما نیاز است مدیران سرمایه گذاری در ارزیابی های خود امکان سرمایه گذاری مجدد پرداخت های دوره ای با نرخ اوراق را نیز مد نظر قرار دهند.

- **معاملات ثانویه:**

در مورد اوراق با درآمد ثابت که معاملات ثانویه آن در بورس یا فرابورس انجام می شود، دارا بودن رکن بازارگردان به عنوان یک مزیت در بررسی خرید اوراق محسوب می گردد. آن دسته از اوراق های بانکی که در سطح شعب بانک های عامل و در سیستم بانک مرکزی معامله می شود با تشخیص مدیر صندوق و بررسی شرایط آن خریداری خواهد شد. بررسی معاملات ثانویه اوراق انعطاف پذیری دارایی های صندوق در مواقع نیاز به نقدینگی صندوق را بالا می برد.

۵- نرخ سود و دیرش اوراق

نرخ سود اوراق قابل بررسی برای سرمایه گذاری، متناسب با حداقل سود سپرده بانکی است. در خصوص دیرش اوراق با توجه به تنوع سرمایه گذاران صندوق و غیر قابل پیش بینی بودن زمان واریز و برداشت توسط ایشان، امکان محاسبه دقیق دیرش تعهدات در جهت تطابق دیرش دارایی ها با آن وجود ندارد. لیکن مدیر صندوق تلاش می کند در اوراقی سرمایه گذاری نماید که قابلیت نقد شوندگی داشته و دیرش آنها به نحوی باشد که در صورت

تغییر مقدار بهره و نرخ سود اوراق، صندوق دچار کمترین ریسک ضرر و زیان شود اما امکان تعیین عدد واحد و مشخصی برای دیرش اوراق به عنوان معیار سرمایه گذاری وجود ندارد.

۶- نگهداری و فروش

نگهداری ورقه بهادار به نام صندوق پس از خرید به ترتیب زیر است:

الف) در صورتیکه ورقه بهادار مذکور با نام بوده و در بورس تهران یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، گواهی سپرده و نقل و انتقال آن نزد کارگزار صندوق که اقدام به خرید نموده است. باقی می ماند و صرفاً به دستور مدیر و تأیید متولی به کارگزار دیگر صندوق قابل انتقال است.

ب) در صورتی که ورقه بهادار مذکور با نام بوده و در بورس تهران یا فرابورس ایران پذیرفته نشده باشد، کارگزار بلافاصله پس از خرید آن را نزد متولی می سپارد و رسید آن را که حاوی تعداد و مشخصات اوراق بهادار است به مدیر تسلیم می کند.

ج) در صورتیکه ورقه بهادار مذکور بی نام باشد، کارگزار بلافاصله پس از خرید آن را نزد بانک مورد تأیید متولی می سپارد و رسید بانک مربوطه را به مدیر تسلیم می کند.

در صورتیکه مدیر تصمیم به فروش اوراق بهادار بگیرد چنانچه این اوراق دارای بازار ثانویه فعالی باشد، مدیر اقدام به فروش اوراق بهادار در بازار ثانویه به بهترین قیمت ممکن خواهد نمود. در صورتی که بازار ثانویه فعالی وجود نداشته باشد، در صورت وجود قرارداد بازارگردانی یا بازخرید اوراق مدیر نسبت به اجرای قرارداد مطابق مفاد آن پایبند خواهد بود. در صورتی که اوراق بهادار دارای قرارداد بازارگردانی نباشد، مدیر با رعایت صرفه و صلاح صندوق اقدام به جستجوی خریدار مناسب برای اوراق خواهد کرد.

۷- مدت نگهداری

مدت نگهداری اوراق با توجه به گزینه های جایگزین و روند صدور و ابطال واحدهای صندوق توسط سرمایه گذاران به تشخیص مدیر صندوق تعیین خواهد شد. در زمان پیش بینی کاهش نرخ بهره خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت با سررسید بالاتر میتواند کمک خوبی به صندوق جهت جلوگیری از کاهش نرخ صندوق نماید در سوی مقابل در زمان های برآورد افزایش نرخ بهره این موضوع معکوس خواهد بود.

۸- فرایند لازم به منظور اعمال کنترل بر دریافت ها و پرداخت ها

مدیر صندوق وجوه لازم برای خرید اوراق بهادار قابل معامله در بازار سرمایه را صرفاً به حساب جاری معاملاتی کارگزاری که دستور خرید به وی واگذار شده و همچنین اوراق بهادار سیستم بانکی را صرفاً به حساب بانکی عامل بانک فروشنده اوراق واریز می نماید همچنین بازپرداخت تمام یا قسمتی از این وجوه با وجوهی که در اثر فروش اوراق بهادار به حساب صندوق واریز می شود صرفاً به دستور مدیر و به حساب صندوق مجاز است.

۹- اسامی اشخاص حقیقی مرتبط با خرید و فروش اوراق بهادار

افراد مرتبط با خرید و فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت، مدیران سرمایه گذاری هر یک از صندوق های تحت مدیریت که مورد تایید مرجع مربوطه قرار گرفته اند می باشند.