



**رویه "نحوه سرمایه‌گذاری، نگهداری و فروش
اوراق بهادار با درآمد ثابت در صندوق‌های
سرمایه‌گذاری" تحت مدیریت شرکت سبدگردان
مهرگان**



آذر ماه ۱۴۰۳

فہرست:

۲	مقدمہ.....
۲	انواع اوراق.....
۲	نحوہ انتخاب اوراق بہادار.....
۲	توجیہ پذیری.....
۴	مدت نگہداری.....
۴	نرخ سود و دیرش اوراق.....
۴	نگہداری و فروش.....
۵	فرآیند لازم بہ منظور اعمال کنترل بر دریافتہا و پرداختہا.....
۵	اسامی اشخاص حقیقی مرتبط با خرید و فروش اوراق بہادار.....

مہجاد مرادی
عضو کمیٹہ

عباس ابراہیمی لیفشاگرد
عضو کمیٹہ

جواد مقدم
عضو کمیٹہ

امیر محمد رحیمی
عضو کمیٹہ

سعید خانی پور
رئیس کمیٹہ

مقدمه

در این نوشتار تلاش شده است تا موارد با اهمیت در فرآیند سرمایه‌گذاری و نگهداری و فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت، از جمله نحوه انتخاب اوراق بهادار با درآمد ثابت جهت سرمایه‌گذاری، توجیه‌پذیری، 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 صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سب‌گردان مهرگان در رابطه با اوراق بهادار با درآمد ثابت مورد استفاده قرار گیرد.

انواع اوراق

سرمایه‌گذاری 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/افرابورس یا سامانه بانک مرکزی در سطح شعب بانک‌های عامل انجام می‌شود، صورت می‌پذیرد. این اوراق شامل انواع صکوک، مشارکت، سلف، اوراق رهنی، اسناد خزانه، گام و سایر اوراق بهادار اسلامی می‌باشد. شایان ذکر است هر صندوق مکلف به رعایت مفاد اساسنامه، امیدنامه و آخرین ابلاغیه‌ها و ضوابط سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص نصاب‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار بادرآمد ثابت خود است.

نحوه انتخاب اوراق بهادار

بررسی اوراق بهادار جهت سرمایه‌گذاری از دو جهت نرخ بازده و ریسک آن مورد بررسی قرار می‌گیرد. از نظر نرخ بازده قبل از بررسی ریسک‌های اوراق، می‌بایست 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 می‌گیرد. بنابراین هر اوراقی با هر درجه از اطمینان و ریسک، در درجه اول می‌بایست بازدهی بالاتر از نرخ بانکی مذکور ارائه نماید. در خصوص ریسک اوراق بهادار نیز، مدیران سرمایه‌گذاری مکلف به بررسی ریسک‌های مربوط از جمله موارد احصاء شده در بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشند.

توجیه‌پذیری

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

✓ ضامن:

سجاد مرادی
عضو کمیته

عباس ابراهیمی / لیفشاگرد
عضو کمیته

جواد مقدم
عضو کمیته

امیر محمد رحیمی
عضو کمیته

سعید خانی پور
رئیس کمیته

اوراق خریداری شده می‌بایست دارای ضامن (با رعایت مفاد دستورالعمل انتشار اوراق بهادار مربوطه مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار)، تضمین شده توسط دولت یا رتبه اعتباری یا توثیق سهام برای ضمانت باشد که به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار یا 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 می‌دارد برای برآوردن انتظارات سرمایه‌گذاران و حفظ دارایی‌های صندوق و متناسب با شرایط اقتصادی کشور، همواره سود قابل رقابت با صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشابه، سپرده‌های بانکی و سایر ابزارهای مالی با درآمد ثابت محقق سازد. از اینرو سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابتی که باعث کاهش بازدهی سرمایه‌گذاران شود، خارج از سیاست سرمایه‌گذاری مدیر صندوق می‌باشد. در این راستا مدیران صندوق تلاش لازم برای مذاکرات با ارکان اوراق‌های 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، سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی با سود مناسب در اولویت قرار خواهد گرفت.

✓ دوره پرداخت سود:

با توجه به پیش‌بینی و برآورد ورود و خروج منابع دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری، مدیران سرمایه‌گذاری ملکفند نسبت به نگهداری اوراق با دوره پرداخت و سررسید متفاوت اقدام نمایند. علاوه بر منابع احتمالی ناشی از صدور و ابطال، اگرچه تسریع در پرداخت‌های دوره‌ای اوراق موجب افزایش نرخ موثر سرمایه‌گذاری می‌گردد، اما نیاز است مدیران سرمایه‌گذاری در ارزیابی‌های خود، امکان سرمایه‌گذاری مجدد پرداخت‌های دوره‌ای 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 می‌شود، دارا بودن رکن بازارگردان به عنوان یک مزیت در بررسی خرید اوراق محسوب می‌گردد. آن دسته از اوراق‌های بانکی که در سطح شعب بانک‌های عامل و در سیستم بانک مرکزی معامله می‌شود، با تشخیص مدیر صندوق و بررسی شرایط آن خریداری خواهد شد. بررسی معاملات ثانویه اوراق، انعطاف‌پذیری دارایی‌های صندوق در مواقع نیاز به نقدینگی صندوق را بالا می‌برد.

سجاد مرادی
عضو کمیته

عباس ابراهیمی لیفشاگرد
عضو کمیته

جواد مقدم
عضو کمیته

امیر محمد رحیمی
عضو کمیته

سعید خانی پور
رئیس کمیته

مدت نگه‌داری

مدت نگه‌داری اوراق با توجه به گزینه‌های جایگزین، روند صدور و ابطال واحدهای صندوق توسط سرمایه‌گذاران، به تشخیص مدیر صندوق تعیین خواهد شد. در زمان پیش‌بینی 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 زمان‌های برآورد افزایش نرخ بهره، این موضوع معکوس خواهد بود.

نرخ سود و دیرش اوراق

نرخ سود اوراق قابل بررسی برای سرمایه‌گذاری متناسب با حداقل سود سپرده بانکی است. در خصوص دیرش اوراق با توجه به تنوع سرمایه‌گذاران صندوق و غیرقابل پیش‌بینی بودن زمان واریز و برداشت توسط ایشان، امکان محاسبه دقیق دیرش تعهدات در جهت تطابق دیرش دارایی‌ها با آن وجود ندارد، لیکن مدیر صندوق تلاش می‌کند در اوراقی سرمایه‌گذاری نماید که قابلیت نقدشوندگی 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 سرمایه‌گذاری، وجود ندارد.

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، باقی‌می‌ماند 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 می‌سپارد و رسید آن را که حاوی تعداد و مشخصات اوراق بهادار است به مدیر تسلیم می‌کند.

ج) در صورتیکه ورقه بهادار مذکور بی‌نام باشد، کارگزار بلافاصله پس از خرید آن را نزد بانک مورد تأیید متولی می‌سپارد و رسید بانک مربوطه را به مدیر تسلیم می‌کند.

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.

سجاد مرادی
عضو کمیته

عباس ابراهیمی لیفشگر
عضو کمیته

جواد مقدم
عضو کمیته

امیر محمد رحیمی
عضو کمیته

سعید خانی پور
رئیس کمیته

فرآیند لازم به منظور اعمال کنترل بر دریافت‌ها و پرداخت‌ها

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

اسامی اشخاص حقیقی مرتبط با خرید و فروش اوراق بهادار

افراد مرتبط به خرید و فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت، مدیر/مدیران سرمایه‌گذاری هر یک از صندوق‌های تحت مدیریت که مورد تایید مرجع مربوطه قرار گرفته‌اند، برای معاملات مرتبط با آن صندوق می‌باشند.

سجاد مرادی
عضو کمیته

عباس ابراهیمی لیفش‌اگرد
عضو کمیته

جواد مقدم
عضو کمیته

امیر محمد رحیمی
عضو کمیته

سعید خانی پور
رئیس کمیته