

رویه نحوه سرمایه گذاری نگهداری و فروش اوراق با درآمد ثابت

صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه مهر

مقدمه

در این نوشتار تلاش شده است تا موارد با اهمیت در این فرایند از جمله نحوه انتخاب اوراق بهادار با درآمد ثابت جهت سرمایه گذاری، توجیه پذیری، مدت نگهداری و همچنین فرایند لازم جهت اعمال کنترل بر تصفیه و پرداخت های مربوطه تشریح شود تا ضمن افزایش شفافیت و رعایت مفاد بخشنامه شماره ۱۲۰۱۰۰۶۱ مورخ ۹۵/۱۲/۲۴ سازمان بورس و اوراق بهادار، از این پس این رویه در تمام معاملات صندوق های سرمایه گذاری مشترک گنجینه مهر در رابطه با اوراق بهادار با درآمد ثابت مورد استفاده قرار گیرد.

نحوه انتخاب اوراق بهادار

بررسی اوراق بهادار جهت سرمایه گذاری از دو جهت نرخ بازده و ریسک این مورد بررسی قرار می گیرد، از نظر نرخ بازده قبل از بررسی ریسکهای اوراق، می بایست نرخ بازده اوراق موردنظر بالاتر از حداقل نرخ سود سپرده بانکی 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. هیات مدیره محترم کارگزاری مهراقتصاد ایرانیان (مدیر صندوق) اختیار تصمیم گیری در مورد خرید و فروش های اوراق بهادار با درآمد ثابت به مبالغ کمتر از ۵۰ میلیارد ریال را به گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق (حسین سلطانی، مهدی قاضی مرادی، حامد یعقوبی) تفویض نموده اند.

ریسک های مرتبط با سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

اگرچه گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق تمهیدات لازم را برای سودآور بودن سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت مد نظر قرار می دهند اما همواره این احتمال وجود دارد که سود مورد انتظار محقق شود، از جمله ریسک هایی که مورد بررسی کمیته سرمایه گذاری قرار می گیرد عبارتند از:

ریسک تغییر قیمت اوراق

سرمایه گذاری در اوراق بهادار به طور کلی دارای ریسک تغییرات قیمت ناشی از ریسک های سیستماتیک و غیر سیستماتیک است. برای مثال تغییرات نرخ بهره بانکی، قیمت ارزهای خارجی و قوانین دولتی از جمله ریسک هایی هستند که باعث افزایش ریسک سیستماتیک می شوند.

بنابراین در خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت همواره ریسک های پیش بینی نشده سیستماتیک وجود دارند که به دلیل ماهیت غیر قابل پیش بینی آن ها، نمی توان از آنها اجراز نمود لیکن مدیر صندوق تلاش می کنند تا با بررسی عوامل کلان اقتصادی و کسب اطلاعات از منابع موثق گوناگون اوراقی را انتخاب نماید که ریسک تغییر قیمت خارج از چارچوب و محاسبات آن پایین تر باشد.

ریسک نکول

ریسک سرمایه گذاری در اوراق ابتدا از جهت ناشر، ضامن و وثایق ارائه شده از سوی آن مورد بررسی قرار می گیرد. صندوق تنها در اوراقی سرمایه گذاری می کند که مجوز انتشار آنها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد و سود حداقلی برای آنها مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه گذاری و سود آن ها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد و همچنین به تشخیص مدیر، یکی از موسسات معتبر باز خرید آنها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آنها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد و یا گواهی های سپرده منتشره توسط بانکها یا موسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و نیز هر نوع سپرده گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

تضمین اوراق

از نظر میزان اعتبار تضامین و وثایق، دولت و کلیه وزارتخانه ها و سازمان های دولتی دارای بالاترین درجه اعتبار بوده و سپس بانک مرکزی و اوراق دارای مجوز سازمان بورس و فرابورس قرار دارند. همچنین رویه صندوق، شامل سرمایه گذاری در بانک ها یا نهادهای دارای مجوز بانک مرکزی که به تشخیص مدیر معتبرند می باشد. بنابراین سرمایه گذاری در اوراقی که نه دارای ضامن بوده و نه هیچ گونه وثیقه ای ارائه می کند در رویه صندوق مجاز نیست.

توجیه پذیری

اوراق بهادار با درآمد ثابتی که دارای بازده بالاتر از حداقل سود سپرده بانکی مورد استفاده در محاسبه کارمزد مدیر بوده و همزمان از تضامین و یا وثایق مذکور برخوردار باشد. دارای توجیه برای سرمایه گذاری در صندوق است.

مدت نگهداری

مدت نگهداری اوراق با توجه به گزینه های جایگزین، روند صدور و ابطال واحدهای صندوق توسط سرمایه گذاران به تشخیص مدیر صندوق تامین خواهد شد.

نرخ سود و دیرش اوراق

نرخ سود اوراق قابل بررسی برای سرمایه گذاری متناسب با حداقل سود سپرده بانکی است. در خصوص دیرش اوراق در صورتی که چشم انداز نرخ سود برای ماه های آتی افزایشی باشد، اوراقی برای سرمایه گذاری انتخاب می شود که دارای دیرش کمتری باشد تا کمترین زیان را از محل کاهش قیمت اوراق متحمل شود و برعکس در صورتی که چشم انداز نرخ بهره کاهشی باشد، اوراق با دیرش بالا جهت سرمایه گذاری انتخاب می شود اما امکان تعیین عدد واحد و مشخصی برای دیرش به عنوان معیار سرمایه گذاری، وجود ندارد.

نگهداری و فروش

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

الف) در صورتی که 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.

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 صورتی که اوراق 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 صورتی که مدیر تصمیم به فروش اوراق بهادار بگیرد چنانچه این اوراق دارای بازار ثانویه 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 بازار گردانی نباشد، مدیر با توجه به صرفه و صلاح صندوق اقدام به جست و جوی خریدار مناسب برای اوراق خواهد کرد.

فرایند لازم به منظور اعمال کنترل بر دریافتها و پرداختها

مدیر صندوق وجوه لازم برای خرید اوراق بهادار را صرفاً به حساب جاری معاملاتی کارگزاری که دستور خرید به وی واگذار شده واریز می نماید. همچنین بازپرداخت تمام یا قسمتی از این وجوه با وجوهی که در اثر فروش اوراق بهادار به حساب جاری معاملاتی صندوق واریز میشود صرفاً به دستور مدیر و به حساب صندوق مجاز است.