رویه سرمایه‌گذاری، نگهداری و فروش اوراق بهادار با درآمدثابت در صندوق اختصاصی بازارگردانی دانایان

موضوع : بخشنامه شماره ۱۲۰۱۰۰۶۱ سازمان بورس و اوراق بهادار

به نام خدا

❖نحوه انتخاب

الف- اوراق دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

به منظور انتخاب اوراق در بازار سرمایه، ابتدا ناشر اوراق از لحاظ سوابق انتشار اوراق و وضعیت تأمین مالی مورد بررسی قرار می‌گیرد. سپس نوع اوراق و در صورت وجود، پروژه‌ها یا دارایی‌های زیربنای اوراق، به صورت کلی از منظر امکان‌پذیری، توجیه اقتصادی و سودآوری مالی ارزیابی می‌شود. همچنین ساختار انتشار اوراق و اشخاص دخیل در فرآیند انتشار و اجرای آن نیز مورد تحلیل قرار می‌گیرد. در این میان، فرآیند دریافت و پرداخت وجوه، عوامل پرداخت، امین اوراق و مهم‌تر از همه ضامن پرداخت، از حیث اعتبار و سوابق گذشته بررسی خواهند شد. در نهایت، اوراقی که حداقل شرایط مورد نظر مدیر سرمایه‌گذاری را دارا باشند، از نظر نوع و زمان‌بندی پرداخت سود، نرخ بازده مؤثر و سررسید با سایر اوراق مشابه مقایسه شده و اوراقی انتخاب می‌شوند که متناسب با سطح ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران صندوق، بازده مناسبی را فراهم کنند.

ب- اوراق دارای مجوز از بانک مرکزی

اوراقی که عمدتاً توسط دولت، بانک‌ها، نهادهای دولتی و مؤسسات عمومی غیردولتی منتشر می‌شوند، از منظر ریسک نکول در پایین‌ترین سطح قرار دارند. در خصوص این اوراق نیز وضعیت مالی ناشر، طرح و دارایی‌های زیربنا، نوع اوراق و زمان‌بندی پرداخت سود مورد بررسی قرار گرفته و اوراقی انتخاب خواهند شد که ضمن برخورداری از شرایط مناسب سرمایه‌گذاری، بالاترین نرخ سود را داشته باشند. همچنین این اوراق باید قابلیت معامله در بازار اوراق بهادار را دارا باشند.

❖توجیه‌پذیری

مبنای بررسی توجیه اقتصادی اوراق، نرخ بازده مؤثر و نرخ سود پرداختی، همراه با دوره‌های زمانی پرداخت سود خواهد بود. با در نظر گرفتن این عوامل و سایر شرایط و مشخصات هر ابزار مالی، اوراقی انتخاب می‌شود که حداقل معادل اوراق کم‌ریسک یا بدون ریسک دارای نرخ سود و بازده مؤثر باشد. در صندوق، شرایط و نرخ سود اسناد خزانه اسلامی و اوراق مشارکت دولتی نیز به عنوان مبنای تصمیم‌گیری و مقایسه مورد توجه قرار می‌گیرد.

❖مدت نگهداری

استراتژی صندوق بر این مبنا استوار است که اوراق خریداری‌شده تا سررسید نگهداری شوند. با این حال، در صورتی که فروش اوراق پیش از سررسید منجر به تحقق بازدهی بیشتر شود، اوراق مذکور واگذار خواهند شد. همچنین در مواقعی که صندوق به منظور تأمین نقدینگی نیاز به فروش اوراق داشته باشد، با رعایت صرفه و صلاح سرمایه‌گذاران، تصمیم مقتضی اتخاذ خواهد شد.

❖نرخ سود و دیرش اوراق

مبنای تعیین نرخ سود مناسب برای خرید اوراق، نرخ سود اوراق کم‌ریسک از جمله اوراق مشارکت دولتی و اسناد خزانه اسلامی است. برای هر یک از ابزارهای مالی، متناسب با سطح ریسک ذاتی آن‌ها، صرف ریسک در نظر گرفته می‌شود. بر همین اساس، اوراقی انتخاب خواهند شد.

با توجه به اینکه این صندوق عمدتاً برای سرمایه‌گذارانی طراحی شده است که رویکردی محتاطانه نسبت به سرمایه‌گذاری دارند، دوره بازگشت سرمایه در فرآیند انتخاب اوراق از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. از این‌رو، گرایش اصلی صندوق به سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت، اوراقی است که از حداقل دیرش برخوردار بوده و در نهایت دیرشی در حدود یک‌سال داشته باشند. با این وجود، در صورتی که شرایط سرمایه‌گذاری در یک ابزار مالی خاص از نظر بازدهی و ریسک مناسب ارزیابی شود، امکان سرمایه‌گذاری در اوراق با دیرش بالاتر نیز وجود خواهد داشت.

❖سیاست نگهداری و فروش اوراق

پس از انتخاب گزینه‌های سرمایه‌گذاری بر اساس بررسی‌های جامع و مطابق با معیارهای تعیین‌شده، اصل بر نگهداری اوراق خریداری‌شده تا سررسید خواهد بود. با این حال، در صورتی که شرایط بازار به گونه‌ای تغییر کند که گزینه‌های سرمایه‌گذاری مناسب‌تری در دسترس باشد، کمیته سرمایه‌گذاری می‌تواند نسبت به جایگزینی اوراق موجود در سبد اقدام نماید؛ مشروط بر آنکه این اقدام منجر به افزایش بازدهی مورد انتظار برای سرمایه‌گذاران صندوق شود.

همچنین با توجه به تغییرات مستمر شرایط اقتصادی کشور، تحولات بازارهای مالی و اتخاذ راهبردهای فعال در مدیریت سبد، ممکن است سیاست نگهداری یا فروش اوراق متناسب با شرایط روز، با رعایت صرفه و صلاح سرمایه‌گذاران و مفاد امیدنامه صندوق، مورد بازنگری قرار گیرد.

❖کنترل فرآیندهای تسویه و پرداخت از حساب‌های بانکی صندوق

دریافت‌ها و پرداخت‌های این صندوق سرمایه‌گذاری، پس از ثبت معاملات و اطمینان از انطباق اطلاعات خروجی نرم‌افزار مورد استفاده صندوق با گزارش‌های به‌روزرسانی‌شده شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه و همچنین تأیید استراتژی از سوی کمیته سرمایه‌گذاری و واحد معاملات، انجام می‌شود. پس از حصول اطمینان از صحت معامله، دستور دریافت یا پرداخت وجه تهیه شده و پرداخت از حساب‌های بانکی صندوق از طریق کارگزار انجام خواهد شد. لازم به ذکر است تمامی پرداخت‌ها مطابق قوانین و مقررات جاری و با تأیید متولی صندوق صورت می‌پذیرد.

❖اشخاص حقیقی مرتبط با خرید و فروش اوراق بهادار

آقای محمدپویا پوریامهر به سمت مدیر سبد شرکت سبدگردان دارایی دانایان (مدیر صندوق)، به عنوان نماینده مدیر سرمایه‌گذاری، مسئولیت تصمیم‌گیری در خصوص خرید و فروش اوراق بهادار و سایر دارایی‌های مجاز صندوق اختصاصی بازارگردانی دانایان را بر عهده خواهد داشت.