

رویه نحوه سرمایه‌گذاری، نگهداری و فروش اوراق بهادار  
با درآمد ثابت در صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار  
مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان

## فهرست

- ۱- مقدمه
- ۲- نحوه انتخاب و خرید اوراق با درآمد ثابت
  - ۱-۲- انواع اوراق
  - ۲-۲- ضامن
  - ۳-۲- معاملات ثانویه
  - ۴-۲- سود اوراق
  - ۵-۲- دوره پرداخت سود
  - ۶-۲- دیرش
- ۳- نگهداری و فروش اوراق
  - ۱-۳- جایگزینی اوراق
  - ۲-۳- فروش اوراق
- ۴- فرایند کنترل مطالبات صندوق از محل سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت
  - ۱-۴- دریافت مطالبات صندوق در سررسیدهای اوراق
  - ۲-۴- مطالبات بابت قبول رکن متعهد پذیره نویسی یا بازارگردان
  - ۳-۴- کنترل رویه فروش و دریافت مطالبات اوراق در زمان تصفیه صندوق

## ۱- مقدمه

هدف از تهیه این بیانیه، ارائه رویه سرمایه‌گذاری، نگهداری و فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت در صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان می‌باشد. این رویه به درخواست مدیریت نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار طی بخشنامه شماره ۱۲۰۱۰۰۶۱ مورخ ۱۳۹۵/۱۲/۲۴ تهیه شده است. این رویه بر حسب مقتضیات زمانی بر حسب نیاز به روز خواهد شد. از آنجا که صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان به عنوان یک ابزار جایگزین برای سپرده‌های بانکی پذیرای مشتریان بازار پول می‌باشد، رویه سرمایه‌گذاری صندوق می‌بایست انعطاف پذیری متناسب با تغییرات شرایط اقتصادی کشور را داشته باشد تا علاوه بر حفظ منابع، انتظارات سرمایه‌گذاران صندوق برآورده شود.

## ۲- نحوه انتخاب و خرید اوراق با درآمد ثابت:

اوراق بهادار با درآمد ثابت قبل از خرید از نظر مجوز انتشار، ضامن و بازارگردان، نرخ سود، بازار ثانویه و .... مورد بررسی قرار می‌گیرد و در صورت احراز شرایط مدنظر مدیر صندوق خریداری می‌شود. همچنین علاوه بر موارد مذکور، خرید اوراق بر حسب شرایط فعلی و پیش‌بینی میان مدت بازار بورس و بازار پول و با محوریت بررسی نرخ سود پرداختی صندوق‌های مشابه، نرخ سپرده‌های کوتاه مدت و بلند مدت بانک‌ها، انتظارات سرمایه‌گذاران انجام می‌شود. از اینرو توجیه پذیری خرید یک اوراق بر حسب زمان تغییر خواهد کرد.

### ۲-۱- 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، فرابورس و یا سامانه سیما بانک مرکزی در سطح شعب بانک‌های عامل انجام می‌شود صورت می‌پذیرد و این اوراق شامل ، اوراق مشارکت، مرابحه، استصناع، اجاره، رهنی، سلف، اوراق خزانه و سایر صکوک اسلامی می‌باشد.

### ۲-۲- ضامن:

اوراق خریداری شده می‌بایست دارای ضامن بانکی، دولت و یا نهادهای مالی معتبری باشد که به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار و یا بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران رسیده باشد. در صورت خرید اوراق با دریافت سود ترجیحی، قراردادی برای دریافت تضمین پرداخت مطالبات منعقد خواهد شد

## ۲-۳- معاملات ثانویه:

در مورد اوراق با درآمد ثابت که معاملات ثانویه آن در بورس و یا فرابورس انجام می‌شود، دارا بودن رکن بازارگردان معتبر بررسی می‌شود. آن دسته از اوراق‌های بانکی که در سطح شعب بانک‌های عامل و در سیستم سیما بانک مرکزی معامله می‌شود، با تشخیص مدیر صندوق و بررسی شرایط معاملات آن و ایجاد اطمینان از نقدشوندگی آن خریداری خواهد شد. بررسی معاملات ثانویه اوراق انعطاف پذیری دارایی‌های صندوق در مواقع نیاز به نقدینگی صندوق را بالا می‌برد

## ۲-۴- سود اوراق

سود کل پرداختی اوراق قابل خرید باید حداقل برابر با نرخ پیش‌بینی صندوق (در زمان خرید اوراق) باشد. 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. از اینرو مدیر صندوق تلاش لازم برای مذاکرات با ارکان اوراق‌های منتشر شده برای انتقال کارمزد بازارگردانی و نگهداری برای بالابردن 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. تبصره: خرید اوراق منتشره توسط شرکت‌های تابعه بانک مسکن در صورت جبران بازدهی اوراق توسط بانک مسکن از موضوعات این بند مستثنا خواهد بود.

## ۲-۵- دوره پرداخت سود

برای مقایسه سود اوراق با درآمد ثابتی که سررسید سود متفاوت دارند، سود موثر معادل ماه، معیار مقایسه بازدهی اوراق قرار خواهد گرفت. در مورد اوراق خزانه نرخ معادل ماه حاصل از تفاوت قیمت سررسید تا قیمت خرید و در اوراق سلف نرخ سود اختیار فروش مبنای مقایسه و تصمیم‌گیری خواهد بود.

## ۲-۶- دیرش

حساسیت اوراق با درآمد ثابت در موارد تغییر شرایط اقتصادی کشور، با نرخ بهره و پیش‌بینی میان مدت آن، سررسید اوراق و بازده تا سررسید بررسی خواهد شد. به طور طبیعی تمایل مدیر صندوق به خرید اوراقی است که نسبت به تغییرات نرخ بهره کمترین حساسیت را داشته باشد و اوراق با حساسیت بالا نسبت به تغییرات نرخ بهره، در سررسیدهای کوتاه تر خریداری خواهد شد.

مدیر صندوق با مرور موارد فوق "توجیه پذیری خرید اوراق" را بررسی نموده و اقدام به خرید اوراق می‌نماید.

### ۳- نگهداری و فروش اوراق:

با توجه به اعمال رویه درست در خرید اوراق، نگهداری اوراق تا سررسید اوراق و سررسید قراردادهای نگهداری سیاست اصلی مدیر صندوق می‌باشد. اما این سیاست مطلق نخواهد بود. تغییر در نرخ بهره، تغییر فرصت‌های سرمایه‌گذاری، تغییر نرخ‌های رقابتی و انتظارات سرمایه‌گذاران، جلوگیری از فرار سرمایه، کمبود نقدینگی صندوق و... از جمله عوامل موثر در نگهداری و فروش اوراق صندوق خواهد بود. در هر مرحله نگهداری و فروش اوراق، مدیر صندوق متعهد به حرکت در راستای منافع اقتصادی کشور و حفظ منافع سرمایه‌گذاران خواهد بود. شرایط نگهداری و فروش اوراق به شرح زیر خواهد بود:

#### ۳-۱- جایگزینی اوراق

مدیر صندوق همواره در تلاش برای بهبود ترکیب دارایی‌های صندوق می‌باشد. جایگزینی اوراق با بازدهی کمتر و دوره پرداخت سود بلندتر به اوراق با بازدهی بیشتر و دوره پرداخت سود کوتاهتر یکی از این اقدامات خواهد بود. همچنین در صورت تغییر در نرخ بهره، جایگزینی اوراق به اوراق با سررسید کوتاهتر یا بلندتر متناسب با افزایش یا کاهش نرخ بهره انجام می‌پذیرد و جایگزینی صکوک بدون ضامن بانکی با صکوک با ضامن بانکی و صکوک با اوراق مشارکت شهرداری‌ها اولویت سرمایه‌گذاری مدیر صندوق خواهد بود.

#### ۳-۲- فروش اوراق

- در موارد زیر مدیر صندوق اقدام به فروش اوراق می‌نماید:
- در صورتی که نرخ اوراق موجود در صندوق تفاوت قابل توجهی با نرخ سپرده‌های بانکی داشته باشد و امکان جایگزینی اوراق با اوراق بهتر وجود نداشته باشد، مدیر صندوق اقدام به فروش اوراق می‌نماید. در این صورت وجه حاصل تا زمانی که فرصت سرمایه‌گذاری برای خرید اوراق با بازدهی مناسب نباشد در سپرده بانکی صندوق سرمایه‌گذاری خواهد شد.
  - فروش اوراق خزانه قبل از سررسید با این قید که قیمت فروش روز، حداقل، بازدهی میانگین دارایی‌های صندوق را محقق سازد.
  - فروش اوراق با درآمد ثابتی که احتمال نکول در آن به خاطر تغییر ریسک اعتباری ناشر و تغییر شرایط اقتصادی کشور بالا برود.
  - فروش اوراق با درآمد ثابت در صورتی که فروش آن قبل از سررسید منفعی بیشتری را حاصل نماید.
  - در صورتی که صندوق با مشکل نقدینگی روبرو شود اقدام به فروش آن دسته از اوراق با درآمد ثابت در دارایی‌های صندوق می‌نماید که بازدهی کمتری نسبت به سایر دارایی‌ها دارند.
  - تصفیه صندوق

#### ۴- فرایند کنترل مطالبات صندوق از محل سرمایه‌گذاری در اوراق بادرآمد ثابت:

کنترل دریافت مطالبات صندوق از محل سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت از وظایف مدیر صندوق می‌باشد. این مطالبات شامل دریافت مطالبات صندوق در سررسیدهای اوراق، مطالبات بابت قبول رکن متعهد پذیره نویسی یا بازارگردان و کنترل رویه فروش اوراق در زمان تصفیه صندوق می‌باشد.

##### ۴-۱- دریافت مطالبات صندوق در سررسیدهای اوراق:

مدیر صندوق با معرفی حساب بانک صندوق به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه اقدام به دریافت مطالبات صندوق از محل اوراق خریداری شده می‌نماید. مسئول صندوق علاوه بر پیگیری دریافت مطالبات، نسبت به تطبیق مبالغ واریزی با مبالغ اعلام شده در اطلاعیه پذیره نویسی اوراق اقدام می‌نماید. در زمان فروش اوراق مراحل تسویه طی یک روز کاری از طریق اعلام حساب واسطه به کارگزاری صندوق انجام خواهد شد و در صورت عدم واریز وجه پیگیری‌های لازم انجام می‌پذیرد. در صورت نکول، مراتب جهت اقدام لازم به ارکان صندوق ابلاغ خواهد شد. در زمانی که خرید اوراق به واسطه تنظیم قرارداد مستقل با بازارگردان اوراق یا ناشر اوراق باشد، پیگیری دریافت مطالبات صندوق مطابق قرارداد فی ما بین انجام خواهد شد. در صورت نکول طرف قرارداد در پرداخت تعهدات خود پیگیری‌های حقوقی مطابق با مفاد قرارداد تا وصول نتیجه انجام خواهد شد. انعقاد قراردادهای صندوق با دریافت تائیدیه از مشاوره حقوقی شرکت انجام خواهد شد.

##### ۴-۲ - مطالبات بابت قبول رکن متعهد پذیره نویسی یا بازارگردان:

در صورتی که صندوق به عنوان رکن متعهد پذیره نویسی یا بازارگردان کارمزد دریافت کند، بر حسب نحوه دریافت کارمزد، درآمد حاصل به صورت هموار در حساب‌های صندوق شناسایی خواهد شد تا ضمن پوشش ریسک‌های احتمالی، منافع حاصل به طوری یکسان بین سرمایه‌گذاران توزیع گردد. مدیر صندوق در نحوه شناسایی این نوع درآمدها مباحث مالیاتی صندوق را در نظر خواهد گرفت.

##### ۴-۳- کنترل رویه فروش و دریافت مطالبات اوراق در زمان تصفیه صندوق:

در زمان تصفیه صندوق مدیر صندوق اقدام به فروش اوراق بادرآمد ثابت می‌نماید. در صورت عدم فروش تمام یا بخشی از اوراق مدیر صندوق با در نظر گرفتن کارمزد نگهداری از محل ذخیره کارمزد ارکان ( ضامن نقدشوندگی و مدیر) صندوق اقدام به بازاریابی برای اوراق می‌نماید. در صورت عدم فروش اوراق در صندوق، با انتقال دارایی‌ها به ضامن نقدشوندگی صندوق وجوه حاصل را دریافت می‌نماید. متولی صندوق ناظر بر حسن انجام تعهدات مدیر خواهد بود.