

رویه نحوه سرمایه‌گذاری، نگهداری و فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت در صندوق های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امین
بخشنامه شماره ۱۲۰۱۰۰۶۱ سازمان بورس و اوراق بهادار

نحوه انتخاب اوراق:

مدیران سرمایه‌گذاری در هر برهه زمانی با توجه به نرخ مورد انتظار سرمایه‌گذاران صندوق و نرخ بهره بانکی و بین بانکی اقدام به خرید و یا فروش اوراق موجود در پرتفوی صندوق می‌کنند و از این حیث تقریباً برای بخش اعظم پرتفو نقش فعالانه‌ای در معاملات اوراق دارند. لذا افق‌های زمانی و چشم‌انداز موجود در بازار بهره‌کشور نقش تعیین‌کننده‌ای در پرتفو داشته و مدیران سرمایه‌گذاری با توجه به نرخ پیش‌بینی صندوق‌ها سعی دارند با ریسک کمتری اوراق موجود در پرتفو را طبق مفاد امیدنامه انتخاب نمایند. لذا مدیران سرمایه‌گذاری با بررسی جوانب زیر اقدام به معاملات اوراق می‌نمایند:

- پایش و تحلیل مداوم نرخ بهره بانکی و بین بانکی
 - برآورد نرخ سود موردانتظار مشتریان از طریق تماس و نظر سنجی
 - بررسی مداوم وضعیت سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری از لحاظ حجم دارایی و میزان بازدهی
 - بررسی مداوم وضعیت بازار اوراق بدهی از طریق برآورد عرضه و تقاضای اوراق
 - بررسی مداوم تمرکز مشتریان صندوق و دوره‌های احتمالی خروج آنها
 - بررسی روزانه حجم نقدینگی قابل سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- با بررسی موارد فوق و پیش‌بینی وضعیت آتی بازار و صندوق‌ها در انتخاب اوراق نیز به ویژگی‌های زیر توجه می‌شود:

- نرخ بازدهی مؤثر و اسمی اوراق با احتساب نرخ‌های ترجیحی از طریق مذاکره با بازارگردان (نرخ بازدهی مؤثر حداقل برابر با نرخ پیش‌بینی صندوق باشد)
- ضامن و ناشر اوراق (سابقه نکول و تاخیر و همچنین شرایط انتشار اوراق جدید داشته باشد)
- بازارگردان و نحوه بازارگردانی (اولویت بر مبنای بازارگردانی در قیمت اسمی است)

- سررسید و نرخ بازدهی اوراق با محاسبه دیرش (در شرایطی که موعد سررسید اوراق برابر باشد اولویت با اوراقی است که دیرش کمتری داشته باشند)
- اندازه گیری حساسیت اوراق به نرخ بهره با استفاده از دیرش تعدیل شده (در شرایط نوسانی و بی ثبات نرخ بهره، درصد کمی از پرتفوی صندوق به اوراق دارای حساسیت بالا اختصاص خواهد یافت)
- دوره‌های زمانی پرداخت سود (ماهانه، فصلی ، یا بدون کوپن)
- در یکی از بورس‌ها قابل معامله باشد.

ترکیب پرتفوی صندوق ها:

معمولا سیاست مدیران سرمایه گذاری صندوق ها در شرکت تامین سرمایه امین یک سیاست فعال بوده که بسته به عوامل درونی و بیرونی به صورت پیوسته پایش و تغییر وضعیت می دهد. مثلا در زمان هایی که نرخ سپرده بانکی جذاب می شود صندوق با توجه به بررسی چشم انداز پایداری وضعیت موجود، اقدام به هدایت منابع به سمت سپرده بانکی البته با رعایت مقررات امیدنامه نموده و در زمان هایی که نرخ بهره به سمت پایین می باشد به صورت برعکس عمل می نماید. برای همین در برخی از صندوق ها مثل صندوق امین ملت و یا امین یکم فردا که آزادی عمل بیشتری وجود دارد بعضا ۹۰ درصد از ترکیب دارایی ها اوراق با درآمد ثابت بوده است. طی سالیان اخیر هیچ زمانی ترکیب اوراق با درآمد ثابت در صندوق ها کمتر از ۳۰ درصد نشده و همواره مقررات و الزامات سازمان بورس رعایت شده است.

نگهداری و معاملات اوراق:

معمولا با بررسی روزانه و استخراج ارزش ذاتی اوراق طبق فایل های از پیش تهیه شده، در زمان هایی که قیمت اوراق به بیش از ارزش ذاتی برسد و صندوق فرصت بهتری برای سرمایه گذاری داشته باشد، اقدام به فروش اوراق نموده و در زمان هایی که اوراق به صورت هیجانی و یا به دلیل نیاز مالی دارندگان به زیر ارزش ذاتی کاهش یابد، اقدام به خرید می شود. برخی از اوراق بلندمدت و با نرخ اسمی بالاتر از متوسط اوراق موجود در بازار نیز حتی الامکان بدون توجه به قیمت آنها در بازار، نگهداری شده و کمتر مورد معامله قرار میگیرد.

فرایند لازم به منظور اعمال کنترل بر تصفیه و پرداخت های مربوطه از طریق حساب های بانکی:

تمامی حساب های بانکی به صورت روزانه قبل از مشخص شدن ارزش خالص دارایی های صندوق مغایرت گیری شده و حساب ها بدون حتی یک ریال اختلاف بسته می شوند . وجوهی که مبدا آنها مشخص نباشد در حسابی تحت عنوان واریزی نامشخص ثبت تا تکلیف آنها مشخص و یا به حساب واریز کننده برگردانده شود.

در مورد پرداختی به کارگزار صندوق برای معاملات، معمولاً بعد از امضای سفارش خرید توسط مدیران سرمایه گذاری، دستور پرداخت نیز طبق صورت حساب کارگزار به کارشناسان مالی صندوق ارسال و تمامی فرایند پرداخت تا پایان رصد شده و پرداخت چک به کارگزار به امضای یک نفر از مدیران سرمایه گذاری صندوق که از صاحبان امضای مجاز صندوق نیز بوده، رسانده می شود.

در مورد پرداختی به ارکان صندوق، وجوه حاصل از ابطال، مابه التفاوت صدور و سود نیز مراتب به شکل بالا و با تایید حداقل دو نفر از مدیران سرمایه گذاری و سپس بعد از تاییدیه متولی با امضای یک نفر از بین مدیران سرمایه گذاری (صاحب امضاء طبق مجوز سازمان) به بانک برای پرداخت ارسال می شود.

فهرست اشخاص حقیقی مرتبط با سرمایه گذاری در صندوق ها:

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت
۱	قاسم آلودری	مدیر سرمایه گذاری صندوق های امین ملت، امین انصار
۲	کیوان ایرانی	کارشناس واحد مدیریت سرمایه گذاری شرکت و مدیر سرمایه گذاری صندوقهای امین ملت، امین انصار
۳	فرزاد محسن پور	کارشناس ارشد واحد سرمایه گذاری شرکت تامین سرمایه امین و مدیر سرمایه گذاری صندوقهای امین ملت، گنجینه یکم آوید