

المحترمون

السادة / مالكي الوحدات
السلام عليكم ورحمة الله وبركاته،

صندوق الإئماء المتداول لصكوك الحكومة السعودية المحلية – قصيرة الأجل	
تفاصيل التغيير الغير أساسي	
ملخص الصندوق:	
المؤشر الاسترشادي:	
	مؤشر الإئماء المحلّي السعودي للصكوك السيادية - بواسطة أيديل رايتنجز.
قائمة المصطلحات:	
	"مزودي خدمة المؤشر": الجهة المسؤولة عن وضع قواعد لحساب وصيانة المؤشر، وستكون شركة أيديل رايتنجز (Ideal Ratings)، مزود خدمة المؤشر الإرشادي.
	"الصكوك من نوع حقوق الملكية": هي أدوات استثمارية وفق الضوابط الشرعية لدى شركة الإئماء للاستثمار التي لا تظهر سمات أدوات الدين وتشمل الأدوات التي تثبت وجود مصلحة متبقية في أصول المنشأة بعد خصم جميع التزاماتها، وعلى سبيل المثال لا الحصر المبنية بالكامل على عقود المضاربة، أو وكالة الاستثمار، أو المشاركة.
	"الصكوك من نوع الدين": هي أدوات استثمارية وفق الضوابط الشرعية لدى شركة الإئماء للاستثمار لها شروط توفر دفعات ثابتة أو قابلة للتحديد من الربح ورأس المال، وعلى سبيل المثال لا الحصر المبنية بالكامل على عقود الإجارة، أو الإستصناع.
	"الصكوك من نوع المركبة": هي أدوات استثمارية وفق الضوابط الشرعية لدى شركة الإئماء للاستثمار المبنية على مزيج من عقدين أو أكثر، وعلى سبيل المثال لا الحصر عقود المضاربة، أو التورق.
	"الصكوك المدعومة بالأصول": الصكوك التي يمتلك حاملوها حقوق ملكية لأصول محددة يقوم عليها الإصدار، وتتوقف وتقتصر عوائد حاملها على أداء هذه الأصول. وفي حالة تخلف المصدر عن السداد، يمكن لحاملي الصكوك اللجوء إلى الأصول الأساسية للسداد.
	"الصكوك القائمة على الأصول": الصكوك المبنية على أصول المصدر، حيث يمكن لحاملي الصكوك اللجوء إلى الأصول الإجمالية والتدفقات النقدية للمصدر، بدلاً من أصول محددة.

3. سياسات الاستثمار وممارساته:

أ. الأهداف الاستثمارية لمندوق الاستثمار:

أن تكون مكوك قصيرة الأجل ونعني بالمكوك قصيرة الأجل تلك المكوك التي يتبقى على تاريخ استحقاقها خمس سنوات أو أقل من تاريخ إصدارها.
أن تكون المكوك مبنية على أساس حقوق الملكية، أو الديون، أو المركبة.
أن تكون المكوك مدعومة بالأصول أو قائمة على الأصول.
أن تكون المكوك الجديدة المصدرة تم تداولها على الأقل 4 أيام خلال الـ 30 يوماً الماضية، وعلى الأقل 10 أيام خلال الـ 90 يوماً للمكوك الحالية.

ج. سياسات تركيز الاستثمار في أوراق مالية معينة، أو في صناعة أو مجموعة من القطاعات، أو في بلد معين أو منطقة جغرافية معينة:

ستكون الاستراتيجية الأساسية لمدير المندوق متركزة على الاستثمار بشكل أساسي في سلة من المكوك السيادية السعودية الصادرة عن حكومة المملكة العربية السعودية قصيرة الأجل والتي يكون استحقاقها (من 0 إلى 5 سنوات) من تاريخ إصدارها والمدرجة في السوق الرئيسية، وذلك باستخدام أسلوب الإدارة غير النشطة من خلال محاكاة ومطابقة أداء المؤشر (مؤشر الإئماء المحلي السعودي للمكوك السيادية - بواسطة أيديل رايتنجز).

سيعتمد المندوق على أسلوب الإدارة الغير نشطة لإدارة استثماراته، كما ستمم مراجعة أوزان أصول المندوق على أساس شهري، لاتباع أي تغييرات على المؤشر، مع مراعاة في حال صادف يوم إعادة التوازن عطلة رسمية، فسوف يتم إعادة التوازن في يوم العمل التالي.

يُعاد توازن سلة المكوك المكونة للمندوق بشكل شهري، وذلك في آخر يوم عمل من الشهر من بعد إغلاق التعامل تماشياً مع إعادة التوازن المتبعة في المؤشر، وكذلك للتأكد من أن أهداف المندوق لتوزيع العوائد على المدى الطويل يمكن أن تتحقق بما يراه مدير المندوق مناسباً.

ن. المؤشر الإرشادي والجهة المزودة للمؤشر والأسس والمنهجية المتبعة لحساب المؤشر:

- المؤشر الإرشادي: مؤشر الإئماء المحلي السعودي للمكوك السيادية المتوافق مع الضوابط الشرعية والمقدمة من قبل أيديل رايتنجز.
- الجهة المزودة للمؤشر: شركة أيديل رايتنجز (Ideal Ratings).
- معايير أهلية المؤشر:
- نوع القسيمة: كوبونات ثابتة
- العملة: ريال سعودي
- حجم الإصدار: يجب أن يعادل حجم الإصدار 100 مليون دولار أمريكي أو أكثر.

- تاريخ الاستحقاق: الصكوك السيادية القائمة لمدة 5 سنوات أو أقل.
- الملكية: سيادية.
- الدولة: المملكة العربية السعودية.
- أن تكون الصكوك مبنية على أساس حقوق الملكية، أو الديون، أو المركبة.
- أن تكون الصكوك مدعومة بالأصول أو قائمة على الأصول.
- السيولة: يتم تداول الصكوك لمدة 4 أيام على الأقل خلال الثلاثين يومًا الماضية للإصدارات جديدة، و10 أيام خلال آخر 90 يومًا للإصدارات الحالية.
- المنهجية المتبعة لحساب المؤشر:
المؤشر هو مؤشر للصكوك قصيرة الأجل:
1. الصكوك السيادية السعودية التي تستحق لمدة خمس سنوات أو أقل عند إصدارها.
منهجية الفحص الشرعي:
الصكوك المتضمنة ستكون مبنية على أساس قابل للاستثمار مقدم من اللجنة الشرعية للصندوق.
نوع المؤشر:
- مؤشر العائد الإجمالي
- مؤشر عائد الأسعار (باستثناء إعادة استثمار القسيمة)
التسعير:
يتم استخدام أسعار عروض الصفقات كما ذكرت من قبل السوق المالية السعودية "تداول". في حالة عدم وجود أسعار شراء معلنة للصكوك، يتم استخدام قيمة الاسمية حتى استحقاق الصك.
القيمة السوقية الموزونة:
إن وزن كل صك مؤهل هو القيمة السوقية للإصدار كنسبة مئوية من إجمالي قيمة السوق للمؤشر.
حساب العائد الإجمالي:
يتم حساب إجمالي العائد من خلال تجميع تغيرات الأسعار ومدفوعات القسيمة المستحقة وإعادة استثمارها.
تعديل المكونات:
تتم إضافة الصكوك الجديدة المؤهلة الصادرة وإصدارات الصكوك الاستغلالية خلال الشهر إلى المؤشر في أول يوم عمل من العام في الشهر التالي.

إعادة توازن المؤشر:

ستتم إعادة توازن المؤشر شهرياً في أول يوم عمل من كل شهر تالي، وكذلك على أساس الحاجة بسبب استحقاق الصكوك.

يتم حساب المؤشر الإرشادي للصندوق لليوم الحالي عبر الخطوات التالية:

- يحسب قيمة الصك عن طريق أسعار عرض لمعاملات نشرات الإصدار المقدمة من قبل السوق المالية السعودي (تداول).
 - وفي حال عدم وجود نشرات صادرة عن أسعار عرض المعاملات للصكوك، يتم استخدام القيمة الإسمية (100 ر.س.) للصكوك حتى تاريخ الاستحقاق.
 - يحسب وزن كل صك كما في نهاية اليوم السابق
 - يحسب عائد كل صك لليوم الحالي والذي هو عبارة عن نسبة التغير في القيمة السوقية للصك والعوائد المتراكمة مجتمعة خلال اليوم الحالي إلى القيمة السوقية للصك والعوائد المتراكمة مجتمعة لليوم السابق (حيث أن قيمة الصك السوقية هي سعر الصك حسب ما هو مذكور في فقرة أسعار الصكوك أدناه مضروباً في حجم الإصدار)
 - يتم ضرب وزن كل صك كما في نهاية اليوم السابق بعائد الصك خلال اليوم الحالي ومن ثم يتم إضافة نتيجة ذلك الضرب لكل صك في المؤشر الإرشادي مع بعضها البعض مما ينتج عنه قيمة تعبر عن عائد المؤشر الإرشادي لليوم الحالي
 - يتم ضرب عائد المؤشر لليوم الحالي بقيمة المؤشر الإرشادي لليوم السابق مما ينتج عنه قيمة تعبر عن التغير في المؤشر الإرشادي لليوم الحالي
 - يتم إضافة قيمة التغير في المؤشر الإرشادي لليوم الحالي إلى قيمة المؤشر الإرشادي لليوم السابق مما ينتج عنه قيمة المؤشر الإرشادي نهاية اليوم الحالي
- هذا مع العلم بأن قيمة المؤشر الإرشادي عند تشغيل المؤشر ستكون 100.
- وعند إطلاق المؤشر، مع مراعاة أن مقر أحد مزودي خدمة المؤشر وهي شركة أيديل راينجز (Ideal Ratings). في مدينة سان فرانسيسكو، فإن أيام عمل مزود الخدمة من الاثنين الى الجمعة، ولذلك فإن أسعار يوم الأحد لمكونات المؤشر ستكون متوافرة قبل فتح السوق يوم الاثنين. وسيتم حساب المؤشرات كل يوم باستثناء أيام العطل المعتادة - يومي الجمعة السبت - والعطل الرسمية المعتمدة من السوق لمؤشر الإنماء المحلي السعودي للصكوك السيادية - بواسطة أيديل راينجز.
- معايير الاختيار التالية سيتم استخدامها لتحديد مكونات المؤشر من مجموعة الصكوك السيادية المقومة بالريال السعودي والصادرة عن حكومة المملكة العربية السعودية:
- نوع الصك.
 - المصدر.
 - المبلغ القائم.

2-1 أسعار الصكوك:

أسعار الصكوك المستخدمة لحساب المؤشر تُقدم من قبل مزودي خدمة، وذلك باستخدام الطريقة التالية:

(2) في حال لم يتم تنفيذ أي صفقة للصك المعني في ذلك اليوم، فإن مزود الخدمة سوف يستخدم القيمة الإسمية (100 ر.س.).

3-1	إعاءة التوازن:
	يُعاد توازن مؤشر الإئماء المَحَلِّي السعودي للصكوك السيادة المتوافق مع الضوابط الشرعية والمقدمة من قبل أيديل راينتجز بشكل شهري، وذلك في آخر يوم عمل من الشهر من بعد إغلاق التعامل.
4-1	بيانات المؤشر:
	إن مؤشر الإئماء المَحَلِّي السعودي للصكوك السيادة المتوافق مع الضوابط الشرعية والمقدمة من قبل أيديل راينتجز هو مؤشر موزون يتكون من الصكوك السيادة المحلية الصادرة عن حكومة المملكة العربية السعودية والتي تتوفر فيها الشروط الآتية: أن تكون صكوك قصيرة الأجل ونعني بالصكوك قصيرة الأجل تلك الصكوك التي يتبقى على تاريخ استحقاقها خمس سنوات أو أقل من تاريخ إصدارها. أن تكون الصكوك مبنية على أساس حقوق الملكية، أو الديون، أو المركبة. أن تكون الصكوك مدعومة بالأصول أو قائمة على الأصول. أن تكون الصكوك الجديدة تم تداولها على الأقل 4 أيام خلال الـ 30 يوماً الماضية، وعلى الأقل 10 أيام خلال الـ 90 يوماً للصكوك الحالية ويتم تعديل مكونات المؤشر من خلال عملية إعاءة التوازن بشكل شهري. كما يتم تقويم أصول المؤشر كما هو مفصل في بند التقييم والتسعير.
	الموقع الإلكتروني للسوق المالية السعودية (تداول) www.saudiexchange.sa
3-1	سياسات الاستثمار وممارساته:
4-1	10. التقييم والتسعير
	ج. 3
	هـ.
	13. تقديم التقارير إلى مالكي الوحدات:

.ب.

.ج.

15. اجتماع مالكي الوحدات:

.ب.

16. حقوق مالكي الوحدات:

.ب.

19. التغييرات في شروط وأحكام الصندوق:

(1، 2)

.ب.

20. إنهاء وتصفية صندوق الاستثمار:

(1)

(2) - (4، 6، 10، 14).

21. مدير الصندوق:

.د.

31) متطلبات المعلومات الإضافية لأنواع معينة من الصناديق (صندوق مؤشر متداول):

1-4

4. المخاطر الرئيسية للاستثمار في الصندوق:

(2) المخاطر المتعلقة بالسوق:

مخاطر عدم وجود فرص استثمارية: يسعى مدير الصندوق أن يكون الحد الأدنى للاستثمار في الصكوك السيادية هو 90% إلا أن الاستثمار في الصكوك يعتمد بشكل أساسي على وجود إصدارات كافية من الصكوك المتوافقة مع لجنة الرقابة الشرعية للصندوق، وبالتالي فإنه في حال عدم وجود إصدارات كافية من الصكوك السيادية سيضطر مدير الصندوق للنزول في نسبة الاستثمار عن الحد الأدنى. و في هذه الحالة سيقوم مدير الصندوق باستثمار الأموال المحددة للصكوك في عمليات المرابحة بالبيضائع التي يكون عائدها أقل من عائد الاستثمار في الصكوك مما يؤثر سلبيًا على سعر الوحدة وأداء الصندوق حيث تستمر الحالة إلى أن تتوافر لدى مدير الصندوق إصدارات كافية للصكوك القابلة للاستثمار.

مخاطر زيادة الاستثمار في أسواق النقد: لأن الاستثمار في الصكوك السيادية يعتمد بشكل أساسي على وجود إصدارات كافية من الصكوك المتوافقة مع لجنة الرقابة الشرعية بالتالي في حال عدم وجود فرص استثمارية فإن مدير الصندوق سيزيد من نسبة استثماراته في أسواق النقد لإدارة السيولة وذلك حسب ما يراه مدير الصندوق.

. المخاطر الرئيسية للاستثمار في الصندوق:

(4) المخاطر المرتبطة باستراتيجية الصندوق:

مخاطر ارتفاع معامل الانحراف: يسعى مدير الصندوق للحفاظ على هامش انحراف مقارنة بأداء المؤشر بحد أقصى 1.00 % بشكل سنوي، مع تقليص هامش معامل الانحراف بين أداء الصندوق وأداء المؤشر إلى أدنى حد ممكن، ولا يوجد هناك ضمانات من أن مدير الصندوق يستطيع مطابقة أداء المؤشر.

مخاطر عدم تحقيق عوائد مشابهة للمؤشر: سيسعى مدير الصندوق باتباع المؤشر بما يتوافق مع ما يراه مدير الصندوق وتقره اللجنة الشرعية للصندوق، بالتالي قد لا تتوافق بعض استثمارات المؤشر والتي من الممكن أن تؤثر على أداء الصندوق وتحد من القدرة على تحقيق عوائد مشابهة للمؤشر ولا يوجد ضمان لمالكي الوحدات أن أداء الصندوق مقارنة بالمؤشر الاسترشادي سيكون متشابه.

9. مقابل الخدمات والعمولات والأتعاب:

ب. جدول يوضح جميع الرسوم والمصاريف، مع كيفية حساب مقابل الخدمات والعمولات والأتعاب، ووقت دفعها من قبل صندوق الاستثمار:

نوع الرسوم	طريقة احتساب الرسوم والمصاريف			ملاحظات
رسوم الإدارة	تحسب بشكل يومي من صافي قيمة أصول الصندوق وتدفع بشكل شهري	0.25%	شهري	تحمل على الصندوق

			(صافي قيمة أصول الصندوق x النسبة المنوية)	
	تحمل على الصندوق	%	تحسب لكل صفقة يعملها الصندوق على حدة وذلك بضرب إجمالي قيمة الصفقة في النسبة المنوية لتكلفة العملية	رسوم التعامل والتي تشمل ما يلي: - رسوم تداول الصكوك. - رسوم الإيداع. - رسوم اصدار او الغاء وحدات الصندوق. - المصاريف الأخرى التي يتكبدها صانع السوق عند صناعة السوق. - عمليات شراء وبيع أسهم المؤشر. - رسوم التعامل في الأصول الأخرى التي يستثمر فيها الصندوق. أي رسوم أخرى تطبق على التداولات في الأصول الأخرى التي يستثمر فيها الصندوق.
	تحمل على الصندوق	%		إجمالي المصاريف
				متوسط صافي قيمة الأصول لعامxxxx

9. مقابل الخدمات والعمولات والأتعاب:

ج. جدول افتراضي يوضح نسبة تكاليف الصندوق إلى القيمة الإجمالية لأصول الصندوق على مستوى الصندوق ومالك الوحدة خلال عمر الصندوق، على أن يشمل نسبة التكاليف المتكررة وغير المتكررة:

نوع الرسوم	النسبة المنوية %	تكرار الدفع
مصاريف التعامل	تحسب لكل صفقة يعملها الصندوق على حدة وذلك بضرب إجمالي قيمة	-

	الصفحة في النسبة المئوية لتكلفة العملية	
شهري	*%0.25	رسوم إدارة الصندوق
-	-	اجمالي المصاريف والرسوم

*ضريبة القيمة المضافة متغيرة بحسب ما تحدده الدولة من وقت لآخر.

10. التقييم والتسعير:

أ. يتم تحديد صافي قيمة أصول الصندوق بشكل عام وفقاً لما ورد في الأئحة صناديق الاستثمار وذلك على أساس ما يأتي:

7. يتم تقويم الصكوك السيادية حسب الآتي:

(2) في حال لم يتم تنفيذ أي صفقة للصك المعني في ذلك اليوم، فإن مزود الخدمة سوف يستخدم القيمة الدفترية (100 ر.س.).

31. متطلبات المعلومات الإضافية لأنواع معينة من الصناديق (صندوق مؤشر متداول):

صندوق المؤشر المتداول:

5. الظروف التي قد تؤدي إلى أخطاء في تتبع أداء المؤشر، والاستراتيجيات المستخدمة في التقليل من مثل هذه الأخطاء:

نظراً لعدم وجود سيولة كافية في السوق لصكوك المكونة للمؤشر المتبع، مما قد يتسبب في أخطاء تتبع أداء المؤشر.

في حال وجود أخطاء تسعير في موقع السوق المالية السعودي (تداول) مما قد يسبب إلى أخطاء في تتبع أداء المؤشر.

6. وصف موجز لمنهجية/قواعد المؤشر مع ذكر الوسائل التي يمكن لمالكي الوحدات الحصول من خلالها على أحدث المعلومات والأخبار والمكونات الخاصة بالمؤشر:

يتم تصميم المؤشر الارشادي (لمؤشر الإئتماء المحلي السعودي للمكوك السيادية المقومة بالريال السعودي والصادرة عن حكومة المملكة العربية السعودية، وستهدف قواعد المؤشر إلى توفير تغطية واسعة لمجموعة المكوك السيادية المقومة بالريال السعودي والصادرة عن حكومة المملكة العربية السعودية.

وعند إطلاق المؤشر، مع مراعاة أن مقر أحد مزودي خدمة المؤشر وهي شركة أيديل رايبنج (Ideal Ratings) في مدينة سان فرانسيسكو، فإن أيام عمل مزود الخدمة من الاثنين الى الجمعة، ولذلك فإن أسعار يوم الأحد لمكونات المؤشر ستكون متوافرة قبل فتح السوق يوم الاثنين. وسيتم حساب المؤشرات كل يوم باستثناء أيام العطل المعتادة – يومي الجمعة السبت – والعطل الرسمية المعتمدة من السوق لمؤشر الإئتماء المحلي السعودي للمكوك السيادية - بواسطة أيديل رايبنج.

2-1 أسعار المكوك:

أسعار المكوك المستخدمة لحساب المؤشر تُقدم من قبل مزود خدمة، وذلك باستخدام الطريقة التالية:

(2) في حال لم يتم تنفيذ أي صفقة للمك المعني في ذلك اليوم، فإن مزود الخدمة سوف يستخدم القيمة الإسمية.

(3) أما بالنسبة لأعراض تقييم المكوك المدرجة في السوق المالية السعودية الرئيسية (تداول) أو على نظام تسعير آلي (نظام بلومبيرج)، ولكن لا تسمح ظروف تلك السوق أو ذلك النظام بتقويم المكوك وفق ما ورد في الفقرات (1و2) أعلاه، فسيتم تقويم تلك المكوك بناء على القيمة الإسمية بالإضافة للأرباح المستحقة للمكوك حتى يوم التقويم.

3-1 إعادة التوازن:

يُعاد توازن مؤشر تداول للمكوك السيادية المقومة بالريال السعودي والصادرة عن حكومة المملكة العربية السعودية بشكل شهري، وذلك في آخر يوم عمل من الشهر من بعد إغلاق التعامل.

4-1 بيانات المؤشر:

إن مؤشر الإئتماء المحلي السعودي للمكوك السيادية - بواسطة أيديل رايبنج. هو مؤشر موزون يتكون من المكوك السيادية المحلية الصادرة عن حكومة المملكة العربية السعودية والتي تتوفر فيها الشروط الآتية:

- أن تكون مكوك قصيرة الأجل ونعني بالمكوك قصيرة الأجل تلك المكوك التي يتبقى على تاريخ استحقاقها خمس سنوات أو أقل من تاريخ إصدارها.
- أن تكون المكوك مبنية على أساس حقوق الملكية، أو الديون، أو المركبة.
- أن تكون المكوك مدعومة بالأصول أو قائمة على الأصول.
- أن تكون المكوك الجديدة المصدرة تم تداولها على الأقل 4 أيام خلال الـ 30 يوماً الماضية، وعلى الأقل 10 أيام خلال الـ 90 يوماً للمكوك الحالية.
- ويتم تعديل مكونات المؤشر من خلال عملية إعادة التوازن بشكل شهري. كما يتم تقويم أصول المؤشر كما هو مفصل في بند التقييم والتسعير