

السند: الدخل الثابت أحد الأصول التي تنمو معك

Bonds: A Fixed Income Asset That Generates Regular Returns





Like in life, Bonds in investment portfolios also need time and patience to make and nurture. Strong bonds help us in the future, by giving us fruitful yields. In this booklet, we try and understand them better – their quality, suitability and sustainability.

What is a Bond?

Bond is a debt security issued by a government/corporation or any other entity to raise funds. It is a contract to repay borrowed money with interest at fixed dates (it is like a loan where the issuer is the borrower and the holder is the lender).

How is a Bond different from a Stock?

Bonds	Stocks
1. Bonds are debt instruments 2. By purchasing a bond an investor becomes a creditor/lender to the corporation 3. Bankruptcy: Bondholder gets paid before the shareholder 4. Voting Rights: Bondholder has no voting rights 5. Bondholder receives the coupon payments but no dividend payments 6. Coupon payment is an obligation	1. Stocks are equity instruments 2. By purchasing equity an investor becomes an owner in the corporation 3. Bankruptcy: Shareholder gets paid after the bondholder 4. Voting Rights: Shareholder has voting rights 5. Shareholder receives the dividend payments but no coupon payments 6. Dividend payment is non-obligatory

Why Bond?: Issuer's point

- > Access to domestic and international markets
- > Raise capital without parting with the ownership of the organisation

Why Bond?: Investor's point

- > Access to the credit risk of the issuer as per the bond rating
- > Provides diversification to investment portfolio
- > Liquidity through access to a secondary market
- > Generates periodic returns on the investment, subject to the credit risk of the issuer
- > Provides opportunity to trade in the bonds for sophisticated investors

Knowing Bonds

Bonds are commonly referred to as fixed-income securities and are one of the three main asset classes, along with stocks and cash equivalents. Everyone wishes to build a well-diversified investment portfolio, including a healthy combination of stocks and bonds. Stocks often offer you the potential for capital appreciation, while bonds are capable of providing a steady flow of investment income and potentially lower your overall portfolio risks.

Upon investing in a bond, you are typically entitled to receive interest payments at scheduled intervals and capital repayment of the principal amount on maturity.

Who issues Bonds?

- > Sovereign entities
- > Governments/Government agencies
- > Banks
- > Non-bank financial institution
- > Corporations

Understanding how Bonds work

Bonds are issued to fund day-to-day operations or to finance specific goals. When you buy a bond, you are lending your money for a certain period of time to the issuer. In exchange, the borrower promises to pay you interest every year and to return your principal at 'maturity', when the loan comes due, or at 'call' if the bond is of the type that can be called earlier than its maturity (more on this later). The length of time to maturity is called the 'term'.

A bond's face value, or price at issue, is known as its 'par value'. Its interest payment is known as its 'coupon'. The prices and yields of bonds fluctuate throughout the trading day but the coupon payments stay the same.

Things to remember when investing in Bonds

- ✓ Stocks do not always out-do bonds in terms of performance
- ✓ Bond prices move in the opposite direction of interest rates
- ✓ A bond and a bond mutual fund are different, because the latter's value fluctuate
- ✓ For a steady income, short and medium term bonds are best. For capital gains, go for long term
- ✓ Consider not just the yield, but the total return
- ✓ You can lose money in bonds



Finding a Bond suitable for you

Calculate the amount of risk you want to take, and then invest in an investment grade bond or a high-yield bond. While investment grade bonds are more secure, high-yield bonds pay a relatively higher return but also carry a higher risk. It is best to monitor these closely.

The selection of a bond(s) would depend on your investment profile, i.e. appetite for risk and your investment goals. You do not have to guess your profile.

There are sophisticated tools available in the market that generate your profile based on your responses to a set of questions.

Our proprietary tool helps us understand the type of investor you are, either cautious, moderate or adventurous and suggest a right solution for you.

Types of Bonds available

Bonds are differentiated by their varying payment features

Fixed Rate Bond

The term Fixed Rate Bond refers to an interest bearing deposit made for a set length of time that provides the depositor with little or no access to their funds, much like a Certificate of Deposit (CD). In other countries, a Fixed Rate Bond is a security issued by a government or business corporation which pays out a fixed interest rate on the amount of the face value of the security. Such Fixed Rate Bonds are primarily long term securities.

Floating Rate Bond

A bond whose interest amount fluctuates in step with the market interest rates or some other external measure. Price of Floating Rate Bonds remain relatively stable because neither a capital gain nor a capital loss occurs as market interest rates go up or down.

Subordinate Bond

A class of bond that, in the event of liquidation, is prioritised lower than other classes of bonds. For example, a subordinate bond may be an unsecured bond, which has no collateral. Should the issuer be liquidated, all secured bonds and similar debts must be repaid before the subordinated bond is repaid. A subordinate bond carries higher risk but also pays higher returns than other classes.

Convertible Bond

A bond that can be converted into a predetermined amount of the company's equity at certain times during its life, usually at the discretion of the bondholder. These are often also called CVs.

Zero-coupon Bond

A debt security that doesn't pay interest (a coupon) but is traded at a deep discount, rendering profit at maturity when the bond is redeemed for its full face value.





Basics: Buying, holding and selling

Upon investing in a bond, you can choose to hold on to it until it matures. At the end of the term, you will recover the principal repayment and receive the scheduled coupon payments in the intervening period.

Before its maturity date, you can also choose to sell the bond in the open secondary bond market as the bondholder. In the market, you can monitor bond prices and trade them in an attempt to accrue capital gains.



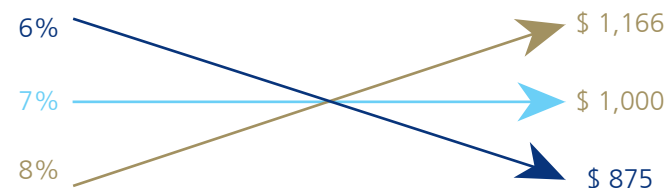
All about an inverse relationship

When interest rates rise, bond prices will tend to fall and vice versa.

When new bonds are issued, they typically carry coupon rates at or close to the prevailing market interest rate. Interest rates and bond prices have what's called an 'inverse relationship' - meaning, when one goes up, the other goes down. The question is: how does the prevailing market interest rate affect the value of a bond you already own or a bond you want to buy from or sell to someone else? The answer lies in the concept of 'opportunity cost'.

Investors constantly compare the returns on their current investments to what they could get elsewhere in the market. As market interest rates change, a bond's coupon rate - which, remember, is fixed - becomes more or less attractive to investors, who are therefore willing to pay more or less for the bond itself.

Let's look at an example:



Suppose the ABC Company offers a new issue of bonds carrying a 7% coupon. After evaluating your investment alternatives, you decide this is a good deal, so you purchase a bond at its par value, \$1,000. This means it would pay you \$70 a year in interest.

What if rates go up?

Now let's suppose that later that year, interest rates in general go up. If new bonds from XYZ Company costing \$1,000 are paying an 8% coupon (\$80 a year in interest), buyers will be reluctant to pay you face value (\$1,000) for your 7% ABC bond. In order to sell, you'd have to offer your bond at a lower price - a discount - that would enable it to generate approximately 8% to the new owner. In this case, that would mean a price of about \$875.1.

What if rates fall?

Similarly, if rates dropped to below your original coupon rate of 7%, your bond would be worth more than \$1,000. It would be priced at a premium, since it would be carrying a higher interest rate than what was currently available on the market.

Advantages of investing in Bonds

- ✓ Usually a higher yield of bonds than bank deposits
- ✓ Source of regular coupon income
- ✓ Can help hedge against inflation
- ✓ May earn an investment return which overtakes the inflation rate
- ✓ Capital appreciation

Knowing the risks

A bond investor takes credit risk on the issuer.

Credit Risk	Is the issuer risk - i.e., the risk that the issuer may default on the principal or coupon payments. A bond is not a fixed deposit. The price and yield of a bond is heavily linked to interest rates
Price Risk	> In a rising interest rate scenario it is not advisable to invest in bonds > A downgrade in the rating of a bond will adversely affect the price of the bond
Reinvestment Risk	Intermediate coupons will have to be invested at prevailing interest rates
Market Risk	Is the price risk of the bond - i.e., the risk that the price of the bond could be lower (or higher) than the purchase price for the bondholder.

Conclusion

- > Buying a bond means you are lending out your money
- > The issuers of bonds are primarily governments and corporations
- > A bond is characterised by its face value, coupon rate, maturity and issuer
- > When price goes up, yield goes down and vice versa
- > When interest rates rise, the price of bonds in the market falls and vice versa
- > Government bonds are the safest bonds, followed by municipal bonds and then corporate bonds
- > Bonds are not risk free. It's possible - for the issuer to default on the debt payments
- > High-risk/high-yield bonds are known as Junk Bonds

فوائد الاستثمار بالسندات

- ✓ عادة ما تكون أرباح السندات أكبر من أرباح الإيداعات البنكية
- ✓ مصدر دخل القسيمة الثابت
- ✓ بإمكانها أن تساعد في الحيلة ضد التضخم
- ✓ كسب عائد استثمار يتفوق على معدل التضخم
- ✓ ارتفاع قيمة رأس المال

التعريف بالمخاطر المتضمنة

يأخذ مستثمر السند خطر الائتمان على مُصدر السند.

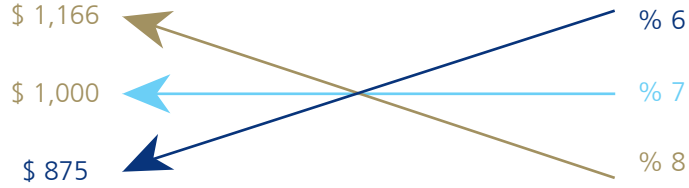
خطر الائتمان	خطر الائتمان هو خطر المُصدر - مثال: الخطر الذي يمكن حدوثه من خلال تأخر المُصدر عن سداد الدفعات الأساسية أو القسائم السند ليس وديعة ثابتة سعر وأرباح السند مرتبطة بشدة بمعدل الفائدة
خطر السعر	< ليس من المستحسن استثمار السندات عند ارتفاع معدّل الفوائد < إن انخفاض تصنيف السندات سيؤثر سلباً على سعر السند
خطر إعادة الاستثمار	على القسائم المتوسطة أن تستثمر بأسعار الفائدة السائد
خطر السوق	هو خطر سعر السند - مثال: الخطر عندما يمكن أن يكون سعر السند أقل (أكبر) من سعر الشراء بالنسبة لحامل السند

ختاماً

- < شراؤك للسهم يعني أنك تُقرض مالك.
- < مُصدرو السندات هم الحكومات والشركات بشكل رئيسي.
- < يتميز السند بقيمته الاسمية، معدّل القسيمة، النضوج ومُصدر.
- < عندما يرتفع السعر تنخفض الأرباح والعكس بالعكس.
- < عندما ترتفع أسعار الفائدة، تهبط أسعار السندات في السوق والعكس بالعكس.
- < السندات الحكومية هي السندات الأكثر أماناً، تتبعها سندات البلدية ومن ثم سندات الشركات.
- < السندات ليست خالية المخاطر، فهي ممكنة حين يقصّر المُصدر في سداد الديون.
- < تعرف السندات مرتفعة المخاطر/مرتفعة الأرباح بـ "السندات عالية المخاطر".



لنأخذ مثالاً:



لنفترض أن شركة ABC أصدرت سندات جديدة تحمل قسيمة 7 %، هذا يعني أنها ستدفع لك 70 دولار أمريكي سنوياً على شكل فوائد، وبعد تقييمك للاستثمارات البديلة قررت أن هذه الصفقة جيدة بالنسبة لك، لذلك قمت بشراء سند بقيمة اسمية 1,000 دولار أمريكي.

ماذا لو ارتفعت المعدلات؟

لنفترض أنه في وقت لاحق من السنة، ارتفعت معدلات الفوائد بشكل عام، فإن كانت تكلفة السندات الجديدة 1,000 دولار أمريكي تدفع بالقابل 8 % قسيمة (80 دولار أمريكي فوائد سنوية)، فحينها سيتردد المشترون من أن يدفعوا لك القيمة الاسمية (1,000 دولار أمريكي) لسند 7 % ABC الخاص بك. في حال أردت البيع، فعليك أن تعرض سندك بقيمة أقل - مخفضة - والتي من شأنها أن تقدّم للمالك الجديد ما يقارب 8 % . في هذه الحالة يمكن أن يكون السعر حوالي 875.1 دولار أمريكي.

ماذا لو هبطت المعدلات؟

بشكل مشابه، إن انخفضت المعدلات تحت معدّل قسيمة الأصلية 7 %، فإن قيمة سندك ستكون أكثر من 1,000 دولار أمريكي. سيتم تسعيرها بسعرها الأعلى، نظراً لأنها من الممكن أن تحمل سعر فائدة أعلى مما هو متوفر حالياً في السوق.

كل شيء يتعلّق بوجود علاقة عكسية

فحين ترتفع أسعار الفوائد، ينخفض سعر السند والعكس بالعكس.

عندما يتم إصدار سندات جديدة، فإنها تحمل عادة سعر القسيمة أو سعر قريب من سعر الفائدة السائد في السوق، حيث يكون لمعدّل الفائدة وسعر السند ما يسمّى بـ "علاقة عكسية" - ما يعني عندما ينخفض أحدها يرتفع الآخر، ولكن السؤال هنا هو كيف يمكن لسعر الفائدة السائد في السوق أن يؤثر على قيمة السند الذي تمتلكه أو سعر السند الذي تريد شراءه من شخص آخر أو أن تبيع سند لشخص آخر؟ الجواب على هذا السؤال موجود في مفهوم ما يسمّى "تكلفة الفرصة البديلة".

المستثمرون في مقارنة مستمرة بين عوائدهم على استثماراتهم الحالية وما يمكنهم الحصول عليه في السوق، فكلما يتغير سعر الفائدة السائد في السوق فإن سعر قسيمة السند - المذكور بأنه ثابت - يصبح جذاباً أكثر أو أقل للمستثمرين، والمستعدين لدفع قيمة أكبر أو أقل للسند بحد ذاته.

الأساسيات: الشراء والامتلاك والبيع

عند الاستثمار بالسندات، يمكنك الاختيار أن تظل حاملاً للسند حتى استحقاقه، وفي نهاية المدة ستستعيد الدفعة الرئيسية وستحصل على دفعات قسيمة مجدولة في فترة الاستثمار.

قبل تاريخ الاستحقاق، يمكنك أيضاً اختيار بيع السند في سوق سندات ثانوية مفتوحة كونك حاملاً لهذا السند، حيث يمكنك مراقبة سعر السندات في السوق وتداولها في محاولة للحصول على أرباح رأسمالية.



أنواع السندات المتوفرة

يتم التمييز بين السندات من خلال أنواع فوائد التسديد المختلفة بينهم:

فوائد المعدّل الثابت

يشير سند المعدّل الثابت إلى وديعة بفائدة لفترة من الزمن والتي تمنح المودع إلى وصول قليل أو من غير وصول إلى أمواله، تشبه كثيراً شهادة الإيداع أو CD. في بلدان أخرى يعتبر سند المعدّل الثابت على أنه ورقة مالية مُصدرة من قبل الحكومة أو شركة أعمال والذين يدفعون بمقابلته معدّل فائدة ثابت على كمية القيمة الاسمية للأوراق المالية، وهذه الأنواع من سندات المعدّل الثابت تكون بشكل أساسي أوراق مالية طويلة الأجل.

سند المعدّل المتغير "العائم"

يتغيّر مبلغ فوائد السندات بالنسبة إلى معدّلات فائدة السوق، أو بالنسبة لأحد المقاييس الخارجية، تحافظ أسعار سندات المعدّل العائم على ثباتها نسبياً لأنّ مرباح رأس المال أو خسائره لا تتأثر إن ارتفعت معدّلات الفوائد أو انخفضت في السوق.

السندات الثانوية

هي فئة من السندات ولكن سيولتها أقل من غيرها بالأولوية. مثال: يمكن للسندات الفرعية أن تكون غير آمنة ولا تملك ضمانات. على المُصدر أن يقوم بتسييل جميع السندات المضمونة والودائع المماثلة عليها أن تُدفع قبل أن تُدفع السندات الفرعية. السندات الفرعية مصحوبة بمخاطر عالية ولكن ذات الوقت تكون عائداتها أكبر من الفئات الأخرى.

السندات القابلة للتحويل

هي السندات التي يمكن تحويلها إلى كمية محدّدة مسبقاً من أسهم الشركة في وقت محدّد في حياتها، وعادة ما تكون بناءً على تقدير حامل السند. وتسمى هذه الأنواع من السندات عادة بـ CVs.

سند القسيمة الصفريّة

هو ورقة مالية مدينة من دون فوائد (القسيمة)، ولكن بسعر خصم كبير، مما يجعل الأرباح وقت الاستحقاق عند استبدال السند بقيمتها الاسمية الكليّة.





اعثر على السندات التي تلائمك

حدد كمية المخاطر التي تريدها، ومن ثم استثمر بالسندات ذات التصنيف الاستثماري أو ذات العائد العالي. السندات ذات التصنيف الاستثماري هي أكثر أماناً ولكن السندات ذات العائد العالي تدر عوائد أكبر أيضاً وبنفس الوقت تحمل مخاطر أعلى. من الأفضل أن تنتبه إلى ذلك بشكل دقيق.

من الممكن أن يعتمد اختيار السند (السندات) على ملف المستثمر، مثال: القابلية للمخاطرة وأهداف الاستثمار الخاصة بك. ليس عليك تخمين ملفك.

تتوفر أدوات متطورة في السوق التي تحقق قاعدة ملفك من خلال إجابتك على مجموعة من الأسئلة.

تساعدك أدوات الملكية الخاصة بنا في فهم أي نوع من المستثمرين أنت، إن كنت من النوع الحذر، المعتدل أو المغامر، كما تقوم باقتراح الحل الصحيح المناسب لك.

الأشياء التي عليك تذكرها عند الاستثمار بالسندات:

- ✓ لا تتفوّق الأسهم عادة على السندات من حيث الأداء
- ✓ يمكنك أن تخسر الأموال في السندات
- ✓ أسعار السندات تتحرّك باتجاه معاكس لأسعار الفائدة
- ✓ يختلف السند عن سند محفظة الاستثمار، لأن قيمة الأخير متقلّبة
- ✓ تعتبر السندات ذات الأجل القصير والمتوسط هي الأفضل لدخل ثابت، أما إن كنت ترغب بتحقيق أرباح رأس مالية فعليك بطويلة الأجل
- ✓ خذ بعين الاعتبار العوائد والعائد الإجمالي أيضاً

كيف يختلف السند عن السهم؟

السند	الأسهم
1. السندات هي صكوك دين	1. الأسهم هي صكوك حقوق ملكية
2. بمجرد شراء المستثمر للسند يصبح دائئاً/مقرضاً للشركة	2. بمجرد شراء المستثمر للأسهم يصبح مالكا في الشركة
3. الإفلاس: يحصل حامل السند على حقه قبل حامل السهم	3. الإفلاس: يحصل حامل السهم على حقوقه بعد حصول حامل السند على حقوقه
4. حقوق التصويت: لا يحق لحامل السند أن يصوت	4. حقوق التصويت: لدى حامل السهم حق التصويت
5. يحصل حامل السند على دفعات قسائم الربح ولكن لا يحصل على توزيعات أرباح	5. يحصل حامل السهم على دفعات توزيعات الأرباح ولكن لا يحصل على دفعات قسيمة الربح
6. دفعات قسيمة الربح تكون ملزمة/ واجبة	6. دفعات توزيعات الأرباح غير ملزمة/ واجبة

التعريف بالسندات

يشار إلى السندات بشكل على أنها الأوراق المالية ذات الدخل الثابت وهي واحدة من فئات الأصول الرئيسية جنباً إلى جنب مع الأسهم والنقد المعادل. الجميع يرغب ببناء محفظة استثمارية متنوعة بشكل جيد بما فيها مزيج سليم من الأسهم والسندات، حيث توفر لك الأسهم في بعض الأحيان احتمالية زيادة رأس المال، بينما تقدّم السندات تدقق ثابت من دخل الاستثمار وتخفف بشكل محتمل مخاطر محفظتك بشكل عام.

بالنسبة للاستثمار بالسندات، فإنه عادة ما يكون لك الحق بالحصول على دفعات فوائد خلال جدول مواعيد محدد وسداد رأس المال من المبلغ الأصلي عند الاستحقاق.

من يُصدر السندات؟

- < الهيئات السيادية
- < الهيئة/الهيئات الحكومية
- < المصارف
- < المؤسسات المالية غير المصرفية
- < الشركات

فهم كيفية عمل السندات

يتم إصدار الأسهم لتمويل العمليات اليومية أو لتمويل أهداف محدّدة، لذلك عند شرائك لسند فإنك تُقرض أموالك لفترة محدّدة للمصدر. بالمقابل يُعد المُقرض بدفع الفوائد التي تستحقها سنوياً وإعادة رأس مالك عند "الاستحقاق" عندما يحين موعد القرض أو عند "طلبه" إن كانت السندات من النوع الذي يمكن المطالبة به بوقت أبكر من وقت الاستحقاق (سنتحدث عن ذلك بشكل موسع لاحقاً). ويطلق على طول مدة الاستحقاق اسم "الأجل".

القيمة الظاهرية للسند أو قيمة الإصدار تعرف باسم "القيمة الاسمية". وتعرف دفعة الفائدة الخاصة بها باسم "قسيمة الربح" السعر وعائدات السندات تتغيّر خلال يوم التبادل ولكن دفعات قسيمة الربح تبقى كما هي.

لماذا السند؟ : وجهة نظر المُصدر

- < الوصول إلى الأسواق المحليّة والدولية
- < تجميع رأس المال من غير المشاركة بملكية الشركة

لماذا السند؟ : وجهة نظر المستثمر

- < الوصول إلى مخاطر ائتمان المُصدر
- < يوفر تنوّع في المحفظة الاستثمارية
- < السيولة عبر أسواق ثانوية
- < توليد عوائد استثمار دورية خاضعة لمخاطر ائتمان المُصدر
- < تقديم فرصة التداول بالسندات للمستثمرين المتطورين

السندات في المحافظ الاستثمارية مثلها مثل الكثير من الأشياء في هذه الحياة، تحتاج للوقت والصبر لتنمو، حيث تساعدنا السندات القوية في المستقبل من خلال منحنا عوائد مثمرة. نحاول من خلال هذا الكتيب أن نفهم السندات بشكل أفضل ونفهم جودتها وملاءمتها واستدامتها المالية.

ما هو السند؟

السند هو ورقة مالية مدينة أصدرت من قبل جهات حكومية/مؤسسية أو أي جهة أخرى لجمع الأموال، فهو عقد لسداد الأموال المقترضة مع فائدة في تواريخ محددة (هو يشبه القرض حيث يكون مُصدر السند هو المقترض وحامل السند هو المُقرض).

