

# صندوق مشترک سرمایه گذاری

آرش جالبی

صندوق های مشترک سرمایه گذاری واسطه های مالی هستند که منابع مالی اشخاص و شرکت ها را جمع آوری کرده و در سبد متنوعی از اوراق بهادار سرمایه گذاری می کنند. افرادی که سهام صندوق های مشترک سرمایه گذاری را می خرند همان مالکان یا سهام داران هستند. مبلغ حاصل از سرمایه گذاری این افراد امکان خرید اوراق بهاداری از قبیل سهام یا اوراق قرضه را برای صندوق ها فراهم می آورد. یک صندوق مشترک سرمایه گذاری به دو طریق کلی می تواند از این اوراق پول به دست آورد: دریافت سود تقسیمی یا بهره حاصل از اوراق، و یا از طریق افزایش ارزش خود اوراق. در ضمن احتمال از دست دادن پول و یا اعتبار صندوق نیز وجود دارد.

## تاریخچه

صندوق های مشترک سرمایه گذاری به عنوان ابزاری در بازارهای ثانویه شناخته شده اند. اگر چه تاریخ تشکیل صندوق های سرمایه گذاری به قرن هجدهم میلادی در انگلستان برمی شود ولی اولین صندوق سرمایه گذاری به

شکل امروزی در سال ۱۹۲۴ در شهر بوستون آمریکا تشکیل شد. از آن سال تا کنون صندوق های سرمایه گذاری در جهان به ویژه در آمریکا به صورت موفقیت آمیزی فعالیت خود را ادامه داده اند به طوری که سرمایه آن ها از ۰.۴۵۵ میلیارد دلار در سال ۱۹۴۰ به ۱۰.۴۱۳

صندوق های مشترک سرمایه گذاری واسطه های مالی هستند که منابع مالی اشخاص و شرکت ها را جمع آوری کرده و در سبد متنوعی از اوراق بهادار سرمایه گذاری می کنند. افرادی که سهام صندوق های مشترک سرمایه گذاری را می خرند همان مالکان یا سهام داران هستند



و تعداد سهام داران این صندوق ها از ۲۹۶،۰۰۰ به ۲۸۹،۹۷۷ میلیون رسیده است.

## انواع صندوق های مشترک سرمایه گذاری

صندوق های سرمایه گذاری با اهداف بلند مدت (long-term mutual funds):

این صندوق ها معمولاً دارای هدف سرمایه گذاری بلند مدت (بیش تر از یکسال) هستند که به سه گروه اصلی تقسیم می شوند:

صندوق های سرمایه گذاری اوراق قرضه (bond mutual funds):

این صندوق ها معمولاً در اوراق بهادار با درآمد ثابت و با سررسید بیش از یکسال سرمایه گذاری می کنند.

صندوق های سرمایه گذاری سهام (mutual stock or fund mutual equity):

سرمایه گذاری این نوع صندوق ها عمدتاً در سهام (سهام عادی و سهام ممتاز) است.

صندوق های سرمایه گذاری دوگانه (hybrid funds):

۶۲۵ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۶ رسیده است. جانب این است که تنها در آمریکا تعداد صندوق های مشترک سرمایه گذاری از ۶۸ صندوق در سال ۱۹۴۰ به بیش از ۸،۱۲۰ صندوق در سال ۲۰۰۶



### مزایای صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری

به‌طور کلی صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری موجب ایجاد پس انداز، سرمایه گذاری راحت و ساده، دسترسی آسان و مدیریت مالی خوب و مناسب می‌شوند. مزایا و ویژگی‌های صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری عبارتند از: مدیریت

این صندوق‌ها معمولاً دارای هدف سرمایه گذاری کوتاه مدت (کم‌تر از یکسال) هستند که عبارتند از:

- صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری بازار پول مشمول مالیات (money Taxable fund mutual market)
- صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری بازار پول معاف از مالیات (exempt-Tax fund mutual market money)

سرمایه گذاری این نوع صندوق‌ها به صورت ترکیبی از دو صندوق‌های سرمایه گذاری اوراق قرضه و صندوق‌های سرمایه گذاری سهام است یعنی هم در اوراق قرضه سرمایه گذاری می‌کنند و هم در سهام.

- صندوق‌های سرمایه گذاری با اهداف کوتاه مدت (mutual term-short fund):



حرفه ای پرتفوی، متنوع سازی، تنوع، هزینه پایین، نقدینگی (قابلیت تبدیل شدن به پول)، مدیریت مالی مناسب، راحتی و سادگی در خرید و فروش سهام صندوق‌ها، حمایت از سرمایه گذاران (به علت وجود قوانین سخت و پایدار).

با توجه به آمارهای موجود می بینیم که صندوق‌های سرمایه گذاری با اهداف بلند مدت رشد خیلی بیش تری نسبت به صندوق‌های سرمایه گذاری با اهداف کوتاه مدت داشته اند. در سال ۲۰۰۶، ۷۸٪ از کل دارایی‌های صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری در صندوق‌های سرمایه گذاری با اهداف بلند مدت و ۲۲٪ باقیمانده در صندوق‌های سرمایه گذاری با اهداف کوتاه مدت است. این تغییرات یعنی رشد بیش تر صندوق‌های سرمایه گذاری با اهداف بلند مدت نسبت به صندوق‌های سرمایه گذاری با اهداف کوتاه مدت منعکس کننده افزایش بازدهی حقوق صاحبان سهام (سهام داران) و نرخ

سود پایین متعلق به صندوق‌های سرمایه گذاری با اهداف کوتاه مدت است. نکته قابل توجه دیگری که باید به آن پرداخت افزایش یکباره دارایی‌های صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری بازار پول از سال ۱۹۸۰ به ۱۹۹۰ است که این عامل می تواند به علت فراهم آمدن یک گزینه سرمایه گذاری در سپرده های دارای نرخ سود در بانک‌های تجاری توسط صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری بازار پول باشد به گونه ای که مابه‌التفاوت درآمدی (earned-spread) این موسسات که در این زمینه سرمایه گذاری کرده بودند اکثر مثبت شد.

نکته قابل توجه دیگر این است که مالکان و سرمایه گذاران اصلی چه در قسمت صندوق‌های سرمایه گذاری با اهداف بلند و چه در قسمت صندوق‌های

سرمایه گذاری با اهداف کوتاه مدت، سرمایه گذاران فردی (خانوارها و سرمایه گذاران کوچک) هستند، به طوری که در سال ۲۰۰۶ به میزان ۸۷٪ از کل دارایی‌های صندوق‌های سرمایه گذاری را در اختیار دارند که البته بخاطر عواملی چون تنوع سازی صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری و یا کاهش مخاطره و یا ایجاد نقدینگی و هم چنین استفاده بهتر از فرصت‌های سرمایه گذاری دور از انتظار نیست.

#### اهداف صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری

صندوق‌های سرمایه گذاری متفاوتی با اهداف سرمایه گذاری متفاوت وجود دارند. اهداف صندوق‌های سرمایه گذاری در امیدنامه صندوق درج می شود که باید

قابل دسترس برای سرمایه گذاران باشد. امید نامه می بایست شامل فهرستی از اوراق بهاداری باشد که صندوق نگه می دارد.

اهداف صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری ارائه کننده اطلاعاتی درباره نوع اوراق بهاداری که این صندوق‌ها به عنوان دارایی نگه می دارند است. به عنوان مثال صندوق‌هایی که فقط در سهام سرمایه گذاری می کنند ممکن است فقط هدف کسب درآمد و یا دست یابی به عایدات سرمایه ای (رشد) و یا ترکیبی از رشد و درآمد باشد. بعضی ها خود را به صنایع خاص محدود می کنند تا مدیر صندوق تخصص یابد و به مجموعه بهتر و زمان بندی معاملاتی بهتری دست یابد. بعضی ها در شرکت‌های جدید بالقوه پرجاذبه مثل ارتباطات، مخابرات، ...

و یا سهام خارجی سرمایه گذاری می کنند. هم چنین از جمله ابتکاراتی که برای ایجاد تنوع کافی بوجود آمده Index Fund یا صندوق های شاخص سهام است که پرتفوی آن ها شبیه سازی از روی ترکیب سهام شاخص های جامعی چون شاخص ۵۰۰ سهم S&P است.

■ سرمایه گذاران در اوراق قرضه اهداف زیادی را دنبال می کنند به عنوان مثال اکثر صندوق های اوراق قرضه آمریکا فقط در اوراق قرضه دولتی آن کشور سرمایه گذاری می کنند و یا بعضی صندوق ها فقط در اوراق قرضه شرکت های معتبر در حالی که بعضی دیگر در اوراق قرضه شرکت های کم اعتبار (جنگل، Junk bond) سرمایه گذاری می کنند.

■ انجمن شرکت های سرمایه گذاری که انجمن سراسری صندوق های با سرمایه متغیر یا مشترک در آمریکاست همه صندوق های متفاوت با اهداف مختلف را در بر می گیرد.

بررسی رابطه بین مخاطره و بازده موارد زیر با توجه اهداف صندوق ها به ترتیب ذکر شده از مخاطره و بازده کم شروع شده و به تدریج و با افزایش به مخاطره و بازده بالا ختم می شوند:

- ۱- صندوق های مشترک سرمایه گذاری بازار پول
- ۲- صندوق های اوراق قرضه میان مدت و کوتاه مدت
- ۳- صندوق های اوراق قرضه بلند مدت
- ۴- صندوق های متعادل
- ۵- صندوق های سهامی با هدف درآمد

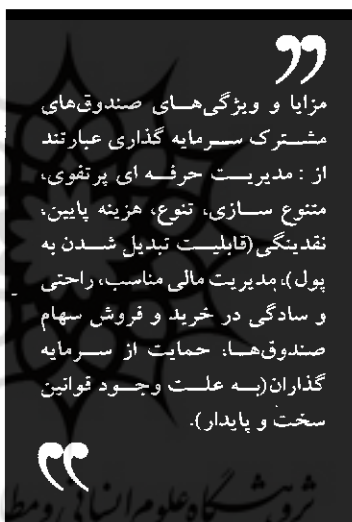
و رشد

۶- صندوق های سهامی با هدف رشد

۷- صندوق های سهامی با هدف رشد متهورانه و سریع

در سال ۱۹۹۸ کمیسیون بورس و اوراق بهادار (SEC) نحوه نگارش امید نامه ها را به صورت نگارش حقوقی و رسمی (به زبان انگلیسی) تغییر داد که این

ایده موجب درک بهتر سرمایه گذاران از اهداف صندوق های مشترک سرمایه گذاری و هم چنین شناسایی بهتر مخاطره مرتبط با اهداف آن صندوق ها می شد.



ارزشی (قیمتی) بیش تر ارزش خرید آن فروخته شود)

۳. افزایش ارزش دارایی های پایه نگهداری شده (ارزش سرمایه ای در این دارایی ها) توسط پرتفوی صندوق مشترک سرمایه گذاری که به ارزش سهام صندوق می افزاید.

صندوق های مشترک سرمایه گذاری

با سرمایه متغیر

اکثر صندوق های مشترک سرمایه گذاری صندوق های با سرمایه متغیر یا باز (OPEN-FUND)

هستند به عبارت دیگر این صندوق ها همواره آماده اند که به عامه

مردم سهام جدید بفروشند و در صورت تقاضای سهام دار به قیمتی که برابر نسبت

متناسب از ارزش پرتفولیوی آنهاست و در خاتمه هر روز محاسبه می شود (NAV)

سهام موجود را باز خرید کنند. در واقع سرمایه گذاران می توانند سهام را به از

صندوق مشترک سرمایه گذاری بفروشند و بخرند و به طور کلی با میزان تقاضا یا

عرضه سهم صندوق میزان سرمایه آن متغیر است.

نحوه محاسبه قیمت سهام صندوق های

مشترک سرمایه گذاری

نسبت به افزایش ارزش سرمایه، دارایی های صندوق مشترک سرمایه

گذاری به طور معمول دارای ارزش بازار (روزانه) هستند به عبارت دیگر مدیران

این صندوق ها ارزش جاری هر سهم صندوق مشترک سرمایه گذاری را از

طریق محاسبه ارزش بازار کل پرتفولیوی دارایی های صندوق منهای بدهی های

آن و سپس تقسیم بر تعداد سهام موجود به دست می آورند که نتیجه حاصل را

ارزش خالص دارایی یا NAV می گویند که این قیمت دوطرفه (خرید و فروش) اعلام می شود.

بازدهی سرمایه گذاران صندوق های

مشترک سرمایه گذاری

بازده یک سرمایه گذار که در سهام یک صندوق مشترک سرمایه گذاری، سرمایه

گذاری کرده است از سه مورد زیر تاثیر می پذیرد:

۱. درآمد و سود سهام کسب شده روی

دارایی های صندوق

۲. عایدات سرمایه ای (هنگامی رخ

می دهد که دارایی فروخته شده توسط صندوق مشترک سرمایه گذاری با



در نظر گرفته و روی سهم قیمت گذاشته اند. همین طور قیمت بالاتر از ارزش خالص دارایی ممکن حاصل دسترسی نسبتاً سهل به سهام در کشورهای دیگر و مدیریت حرفه ای آن سهام باشد چرا که سرمایه گذاران کوچک به راحتی به این اطلاعات دسترسی ندارند. (مانند اواخر دهه ۸۰ صندوق اسپانیا یا کره)

### هزینه های صندوق های مشترک سرمایه گذاری

صندوق های مشترک سرمایه گذاری به طور کلی با دو نوع دستمزد و یا به عبارتی دو نوع هزینه که در ارتباط با سرمایه گذاران به صورت مستقیم یا غیر مستقیم است روبرو هستند:

#### ۱- کارمزدهای فروش ۲- هزینه های عملیاتی (و مداوم) صندوق

کارمزدهای فروش مستقیماً توسط سرمایه گذاران پرداخت می شود به عبارت دیگر سرمایه گذاری که سهام یک صندوق مشترک سرمایه گذاری را می خرد می تواند عاملی برای ایجاد یک حق العمل فروش باشد که اگر بخواهد سهام یک صندوق مشترک سرمایه گذاری را خریداری کند کارمزد افتتاحی (FRONT-LOAD END) و هنگامی که بخواهد سهام یک صندوق مشترک سرمایه گذاری را بفروشد کارمزد اختتامی (END-BACK-LOAD) نامیده می شود. به این صندوق ها که صندوق های با کارمزد می گویند هنگامی که قیمت فروش اعلام می شود این قیمت فروش (price offer) برابر ارزش خالص دارایی های هر سهم به علاوه حق العمل فروش صندوق است. در مقابل صندوق هایی که حق العمل فروش نمی گیرند صندوق های بی کارمزد نامیده می شوند. در مورد این صندوق ها قیمت



آن بیش تر از ارزش اوراق بهادار بازار منصفانه است.

۲. معامله با کسر (a at Trading Discount): اگر عرضه بیش تر از تقاضا باشد قیمت سهم با قیمتی پایین تر از ارزش خالص دارایی ها مبادله می شود که ارزش آن کم تر از ارزش اوراق بهادار بازار منصفانه است.

گاهی اوقات مقدار کسر و صرف باعث تعجب فراوان می شود اما در بیش تر موارد قابل فهم و منطقی است. به عنوان مثال زیر ارزش خالص دارایی بودن قیمت سهم شاید به علت بدهی های مالیاتی عمده ای روی عایدات سرمایه ای باشد که باعث متورم شدن ارزش خالص دارایی شده و سرمایه گذاران توزیع سود سهم بعد از مالیات آینده را

### صندوق های مشترک سرمایه گذاری با سرمایه ثابت

این نوع صندوق ها سهام می فروشند ولی معمولاً سهام خود را باز خرید نمی کنند. سهام این گونه صندوق ها در بورس یا OTC فروخته می شود. در این صندوق ها فقط با طی مراحل قانونی و تایید اکثریت سهام داران نسبت به افزایش یا کاهش سرمایه اقدام می شود. قیمت این نوع سهام را عرضه و تقاضا معلوم می کند. در معاملات سهام این گونه صندوق ها دو حالت کلی ممکن است رخ دهد:

۱. معامله با صرف (a at Trading Premium): اگر تقاضا بیش تر از عرضه باشد قیمت سهم با قیمتی بالاتر از ارزش خالص دارایی ها مبادله می شود که ارزش

درصدی از دارایی‌های روزانه صندوق را بر می دارند. دستورالعمل ۱-۱۲۵ کمیسیون بورس و اوراق بهادار مصوب ۱۹۸۰ به صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری اجازه می دهد برای پوشش هزینه فروش و بازاریابی خود از چنین روشی استفاده کنند. به این صندوق‌ها اصطلاحاً صندوق‌های ۱-۱۲۵ می گویند.

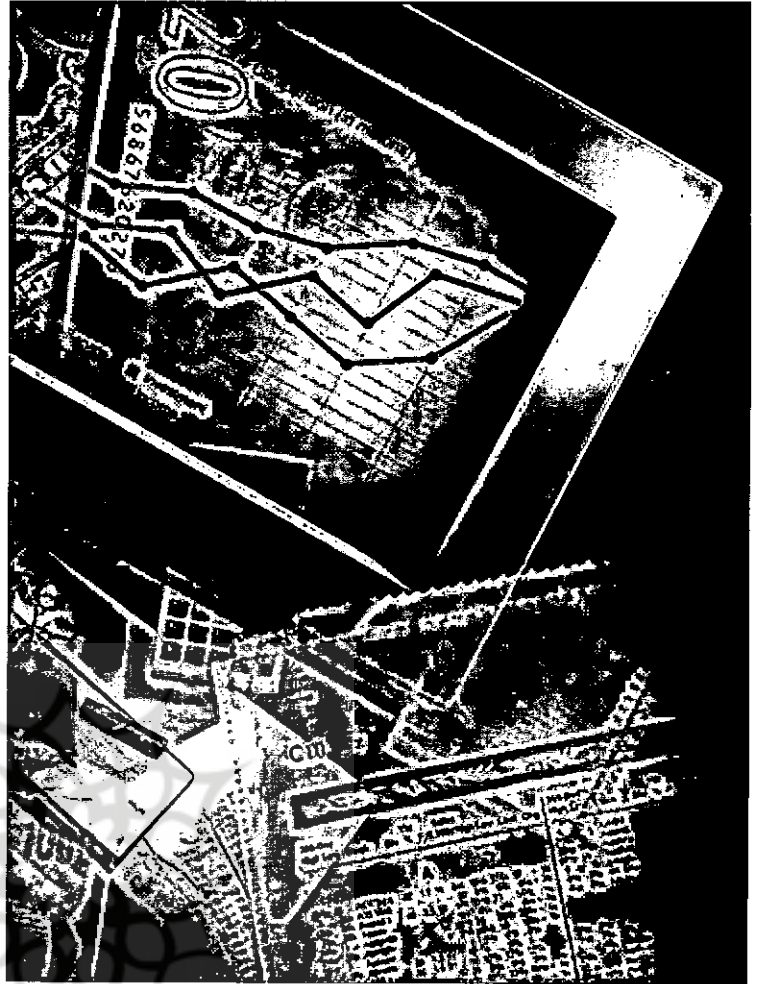
### ساختار صندوق های مشترک سرمایه گذاری

صندوق های مشترک سرمایه گذاری عموماً به صورت شرکت های سهامی و یا به صورت شرکت های امین (که آن هم شبیه شرکت های سهامی است) هستند. مالکان صندوق های مشترک سرمایه گذاری، مانند هر شرکت سهامی، سهام داران آن ها هستند. در حقیقت همه این صندوق ها مدیریت بیرونی دارند.

### بررسی کلی صندوق های مشترک سرمایه گذاری در ایران

#### نحوه محاسبه NAV

خالص ارزش روز هر واحد سرمایه گذاری در پایان هر روز برابر است با ارزش روز دارایی های صندوق در پایان آن روز منهای بدهی های صندوق در پایان آن روز تقسیم بر تعداد واحدهای سرمایه گذاری نزد سرمایه گذاران در پایان همان روز. ارزش روز دارایی های صندوق در پایان هر روز برابر با مجموع وجوه نقد صندوق، قیمت فروش اوراق بهادار صندوق، ارزش روز مطالبات صندوق (نظیر سود تحقق یافته دریافت نشده سپرده های بانکی و سهام) و ارزش سایر دارایی های صندوق به قیمت بازار در پایان همان روز است. برای محاسبه ارزش روز سود



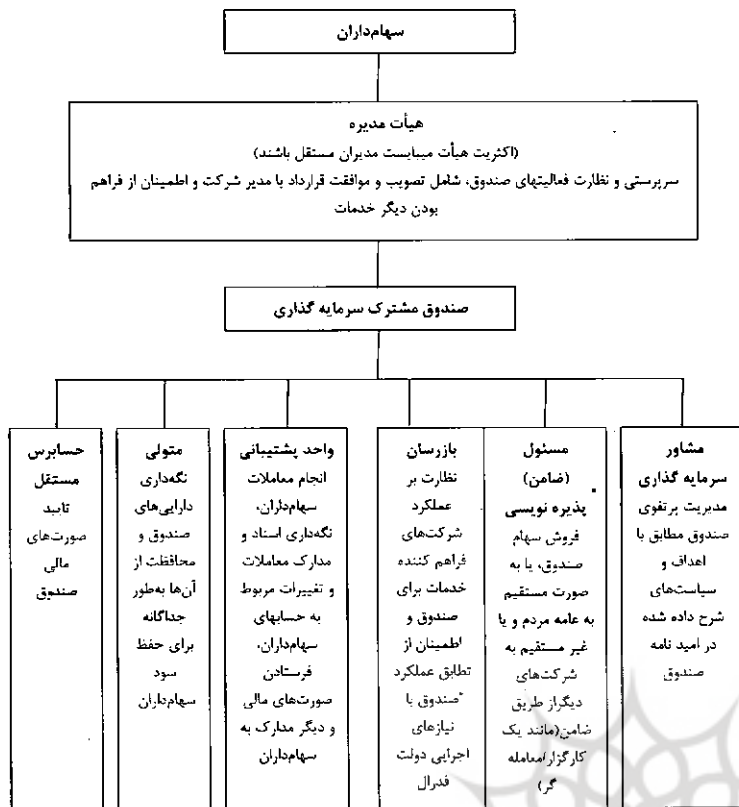
فروش همان ارزش خالص دارایی های هر سهم است.

بحث مهمی که باید در این قسمت توجه خاصی به آن بشود این است که مدیران صندوق های سرمایه گذاری با کارمزد توجه و دقت بیش تری در جذب سرمایه گذاران دارند هر چند که شاید بها و هزینه های این افزایش توجه خیلی ارزشمند نباشد.

هزینه های عملیاتی صندوق از طریق دارایی های صندوق و در واقع به طور غیر مستقیم توسط سرمایه گذاران برای پوشش هزینه هایی از قبیل مدیریت پرتفوی، مدیریت صندوق، قیمت گذاری و حسابداری صندوق، خدمات به سهام داران نظیر وب سایتها و ...، هزینه های شناخته شده تحت عنوان

” خالص ارزش روز هر واحد سرمایه گذاری در پایان هر روز برابر است با ارزش روز دارایی های صندوق در پایان آن روز منهای بدهی های صندوق در پایان آن روز تقسیم بر تعداد واحدهای سرمایه گذاری نزد سرمایه گذاران در پایان همان روز.

۱-۱۲۵ و دیگر هزینه های عملیاتی صندوق پرداخت می شوند. بعضی از صندوق های مشترک سرمایه گذاری نه کارمزد افتتاحی می گیرند و نه کارمزد اختتامی در عوض این صندوق ها برای جبران هزینه های فروش و بازاریابی



تحقق یافته دریافت نشده هر سپرده یا ورقه مشارکت، از نرخ سود همان سپرده یا ورقه مشارکت و برای محاسبه ارزش روز سود سهام تحقق یافته دریافت نشده، از نرخ سود علی‌الحساب آخرین اوراق مشارکت دولتی به علاوه ۵ درصد استفاده می‌شود. قیمت ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری با خالص ارزش روز واحدهای سرمایه‌گذاری برابر است.

در صورتی که پرداخت سود به واحدهای سرمایه‌گذار در نظر باشد، مبالغ و زمان‌های پرداخت سودهای مذکور در امیدنامه پیش‌بینی می‌شود.

در صورتی که صندوق برای انجام هرگونه پرداخت از محل وجوه نقد خود به سرمایه‌گذاران مطابق مواد اساسنامه، وجوه نقد کافی در اختیار نداشته باشد، مدیر باید به موقع نسبت

منظور نمی‌شود.

تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را مالک باشد. به غیر از متولی، حسابرس، مدیر و مؤسسان، هر سرمایه‌گذار در هر زمان باید حداقل ۱۰ واحد سرمایه‌گذاری را مالک باشد.

**حداقل و حداکثر میزان مشارکت در صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری:**

### هزینه‌های صندوق:

فهرست هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق، در اساسنامه قید شده است. برخی از این هزینه‌ها، نظیر هزینه‌های طرح دعوی به نفع صندوق یا علیه ارکان صندوق، به‌طور کلی غیر قابل - پیش‌بینی بوده و به موضوع دعوی و مراحل و سرعت پیشرفت آن‌ها بستگی دارد. برخی از هزینه‌ها نظیر هزینه‌های تأسیس و هزینه‌های تشکیل مجامع صندوق، با تصویب مجمع صندوق از محل دارایی‌های صندوق پرداخت می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها نظیر کارمزد معاملات، هزینه سود تسهیلات بانکی، هزینه نگهداری اوراق بهاداری نام صندوق یا هزینه نقل و انتقال وجوه

”

بعضی از صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری نه کارمزد افتتاحی می‌گیرند و نه کارمزد اختتامی در عوض این صندوق‌ها برای جبران هزینه‌های فروش و بازاریابی درصدی از دارایی‌های روزانه صندوق را بر می‌دارند.

“

متولی، حسابرس و اشخاص وابسته به آن‌ها در زمان تصدی خود به این سمت‌ها نمی‌توانند مالک واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق باشند. مدیر در طول زمان تصدی خود به این سمت باید همواره حداقل ۵ درصد میزان حداقل

به تبدیل دارایی‌های صندوق به نقد اقدام کند تا وجوه نقد کافی برای انجام این پرداخت‌ها در حساب‌های بانکی صندوق فراهم شود. در صورتی که دو روز کاری قبل از موعد مقرر برای پرداخت، مدیر پیش‌بینی کند که وجوه نقد کافی در موعد مقرر در حساب‌های بانکی صندوق برای انجام این پرداخت‌ها فراهم نخواهد شد، موظف است تا پایان همان روز، کسری وجوه نقد را به ضامن اطلاع دهد. در این صورت ضامن موظف است حداکثر تا پایان روز بعد، میزان کسری وجوه مذکور را به حساب صندوق واریز کرده و درخواست صدور واحدهای سرمایه‌گذاری را از محل این وجوه به مدیر ارایه دهد تا واحدهای سرمایه‌گذاری به تعداد متناسب با وجوه پرداخت شده، به نام ضامن صادر شود. در محاسبه قیمت صدور واحدهای سرمایه‌گذاری برای ضامن صرفاً در این مورد، هزینه‌های خرید اوراق بهادار

و در اثر آن صندوق و سرمایه‌گذاران آن متضرر شوند.

**مخاطره نکول اوراق مشارکت:** اوراق مشارکت شرکت‌ها بخشی از دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه‌گذاری می‌کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل نکنند.

**مخاطره نوسان بازده بدون ریسک:** در صورتی که نرخ سود بدون مخاطره (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آن‌ها تضمین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و باز خرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون مخاطره، صندوق ممکن است متضرر شود.

منابع:

مبانی بازارها و نهادهای مالی ترجمه: دکتر حسین عبده تبریزی

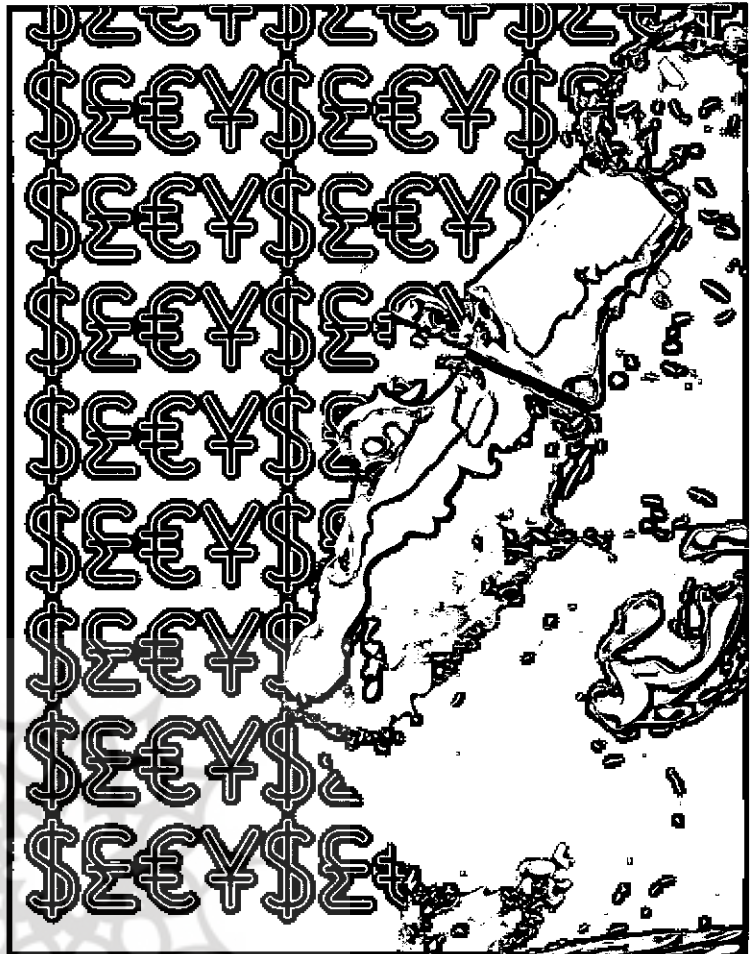
Financial Institutions Management by Anthony Saunders and Marcia Millon Cornett

Financial Institutions by Peter S. Rose and Donald R. Fraser

Money, Banking and Financial Markets by Lloyd B. Thomas

Foundations of Financial Markets and Institutions by Frank J. Fabozzi and Franco Modigliani and Michael C. Ferri

www.ici.ir



صندوق، از طریق مذاکره مدیر صندوق با ارائه‌دهندگان این خدمات یا تسهیلات تعیین می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها، مبلغ از پیش تعیین شده‌ای است که در امیدنامه آمده است. هزینه‌های مذکور روزانه محاسبه و در حساب‌های صندوق منظور می‌شود که عبارتند از: هزینه‌های تأسیس، هزینه‌های برگزاری مجامع صندوق، کارمزد مدیر، کارمزد متولی، کارمزد ضامن، حق الزحمه حسابرس، حق الزحمه و کارمزد تصفیه صندوق، حق پذیرش و عضویت در کانون‌ها

**مخاطره کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** صندوق عمدتاً در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌کند. ارزش سهام شرکت‌ها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می‌تواند کاهش یابد

صندوق، از طریق مذاکره مدیر صندوق با ارائه‌دهندگان این خدمات یا تسهیلات تعیین می‌شود. برخی دیگر از هزینه‌ها، مبلغ از پیش تعیین شده‌ای است که در امیدنامه آمده است. هزینه‌های مذکور روزانه محاسبه و در حساب‌های صندوق منظور می‌شود که عبارتند از: هزینه‌های تأسیس، هزینه‌های برگزاری مجامع صندوق، کارمزد مدیر، کارمزد متولی، کارمزد ضامن، حق الزحمه حسابرس، حق الزحمه و کارمزد تصفیه صندوق، حق پذیرش و عضویت در کانون‌ها

هزینه‌هایی که باید توسط سرمایه‌گذار پرداخت شود عبارتند از: کارمزد صدور و کارمزد ابطال که نحوه محاسبه هر یک در اساسنامه‌ها قید می‌شود.

**مخاطره سرمایه‌گذاری در صندوق:**