

آنچه  
باید بدانیمصندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک؛  
جانشین پر طرفدار سهام

شما می‌توانید به جای اینکه مستقیماً در بازار سهام سرمایه‌گذاری کنید در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشارکت نمایید. هر شرکت سرمایه‌گذاری از طریق سرمایه‌گذاری مشترک و به‌کارگیری سرمایه شما در خرید سهام و... یک صندوق سرمایه‌گذاری مشترک ایجاد می‌کند. بدین ترتیب سرمایه‌گذاری در صندوق سرمایه‌گذاری مشترک مثل این است که یک مدیر مالی حرفه‌ای برای اداره دارایی خود استخدام کرده‌اید! بیشترین مزیت این نوع سرمایه‌گذاری این است که مدیر صندوق، مجری خرید و فروش و جوه شما می‌شود و این از نظر عموم بسیار مطلوب است. غالب مردم وقت کافی برای شناخت و بررسی شرکت‌های خصوصی و تحقیق در مورد این را ندارند که آیا در شرایط فعلی بازار، خرید سهام به نفع آن‌ها هست یا به ضررشان؟ و این یکی از دلایل اصل گرایش مردم به سرمایه‌گذاری در این شرکت‌ها است.

صندوق سرمایه‌گذاری به دلیل برخورداری از کارمزدی پایین‌تر در مقایسه با کارمزد سهام، سرمایه‌گذاران را بیشتر جذب می‌کند هم‌چنین با سرمایه‌گذاری حداقل ۲۵۰۰ دلار و یا کمتر شما می‌توانید یک سبد کامل سهام را خریداری کنید (بسیاری از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک حداقل میزان سرمایه‌گذاری را از ۱۰۰ دلار تا ۲۵۰۰ دلار تعیین می‌کنند) اگر مایل به سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها هستید می‌توانید به اطلاعات موجود در بخش اقتصادی روزنامه‌ها رجوع کنید. بیش از هفت هزار صندوق سرمایه‌گذاری وجود دارد که می‌توانید هر یک از آنها را با شیوه و سبک خاص خودشان انتخاب کنید.

برای مثال می‌توانید در صندوقی که در بازار سهام سرمایه‌گذاری می‌کند (که صندوق سهامی نامیده می‌شود) و یا در یک صندوق سرمایه‌گذاری بین‌المللی که در بازار بین‌المللی سهام سرمایه‌گذاری می‌کند (صندوق بین‌المللی) سرمایه‌گذاری کنید. مهم نیست که طرفدار چه نوع سرمایه‌گذاری هستید به هر حال باید

«متناسب با خواسته هایتان» به یک صندوق سرمایه گذاری مناسب مراجعه کنید.

وقتی صندوق سرمایه گذاری را پیدا می کنید که برآورنده نیازهای شماست و با استراتژی سرمایه گذاری نیز تناسب دارد یک ورقه چک برای آن شرکت سرمایه گذاری ارسال می کنید. از آن جا که تعداد بی شماری از صندوق های سرمایه گذاری وجود دارند، شناخت شرکت های مطمئن نیازمند صرف وقت زیاد است و شما باید برای انتخاب یک صندوق مطمئن، وقت کافی برای شناخت آن اختصاص می دهید همان گونه که قبلاً این کار را برای شناخت بازار سهام انجام می دادید. گرچه بیشتر صندوق های سرمایه گذاری در اوایل دهه نود عملکرد بسیار بالایی داشته اند، بسیاری از آنها طی سال های اخیر شاهد افت و رکود بوده اند. به همین دلیل شناخت صندوق مطمئن که با وجود رکود اقتصادی از عملکرد خوبی برخوردار باشد نیاز به دقت بالایی دارد.

### چرا مردم صندوق های سرمایه گذاری را برای سرمایه گذاری انتخاب می کنند؟

اینکه اغلب مردم صندوق های سرمایه گذاری را برای سرمایه گذاری انتخاب می کنند به این علت است که این صندوق ها امکان تنوع بخشی<sup>۲</sup> را برای مردم فراهم می کنند، یعنی آنها به جای سرمایه گذاری در یک سهام خاص (که طبعاً از ریسک بالایی نیز برخوردار است) می توانید از این طریق به سرمایه گذاری در صدها شرکت بپردازند. برای مثال اگر شما بیشتر دارایی تان را در شرکت وردکام<sup>۳</sup> سرمایه گذاری کنید زمانی که شرکت اعلام می کند درآمدش به میزان ۳/۸ میلیارد دلار کاهش یافته سهام این شرکت طی یک روز تا ۹۰ درصد افت می کند. چنانچه شما سهام زیادی در این شرکت داشته باشید طی یک روز ۹۰ درصد از دارایی تان را از دست می دهید. اما اگر سهام یک صندوق سرمایه گذاری را که صاحب سهام وردکام نیز هست خریداری کنید با وجود کاهش ۹۰ درصدی درآمد شرکت وردکام میزان ضرر شما در آن روز بیش از ۳ درصد نخواهد بود. اکنون متوجه شدید چرا صندوق های سرمایه گذاری، شیوه مطلوب تری برای سرمایه گذاری هستند. با این حال باز هم برخی افراد خواهان سرمایه گذاری در بازار سهام هستند. اگر شما سهامدار صندوق سرمایه گذاری باشید و این صندوق صاحب سهامی باشد که قیمت آن افزایش یابد شما در آن روز سودی معادل یک یا دو درصد کسب خواهید کرد. اما چنانچه خود آن سهم را داشتید در عرض یک یا دو روز ممکن بود ۱۰ تا ۲۰ درصد سود ببرید.

### ارزش خالص دارایی<sup>۴</sup>

ارزش خالص دارایی (NAV) همانند یک سهم است و از لحاظ فنی به ارزش یک سهم در صندوق سرمایه گذاری اشاره دارد. شما می توانید ارزش خالص دارایی را در بخش اقتصادی جراید روزانه بیابید. اگر بخواهید ۱۰۰ سهم یک صندوق سرمایه گذاری را با ارزش خالص ۱۰ دلار بخرید بهای پرداختی این سهام برای شما هزار دلار خواهد بود شما همچنین باید کارمزد مدیران را که از ارزش خالص دارایی کم شده است بپردازید. همچنین برای آگاهی از روند کار صندوق های سرمایه گذاری طی زمان های مختلف می توانید به جراید رجوع کنید. یکی از ویژگی های بسیار خوب صندوق های سرمایه گذاری این است که سهامداران را در جریان چگونگی عملکردشان قرار می دهند و اگر شما از یک صندوق سرمایه گذاری رضایت نداشته باشید می توانید سرمایه تان را به سایر شرکت ها انتقال دهید.

اگر تا به حال در بازار سهام سرمایه گذاری نکرده باشید ممکن است تصمیم به سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری بگیرید. بنابراین لازم است بدانید دو نوع صندوق سرمایه گذاری وجود دارند. صندوق های با کارمزد فروش و بدون کارمزد فروش. به نظر من سرمایه گذاری در شرکت های بدون کارمزد فروش برای شما بهتر است (زیرا مجبور به پرداخت هزینه های اضافی فروش برای سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری نیستید). این نوع سرمایه گذاری برای شما کم هزینه تر است. به علاوه هیچ مدرکی دال بر اینکه شرکت های دارای کارمزد فروش، بهتر از شرکت های بدون کارمزد فروش هستند، وجود ندارند. صندوق های سرمایه گذاری کاملاً سازمان یافته تا به حال از رسوایی هایی که گریبانگیر بسیاری از شرکت های آمریکایی شده است به دور مانده اند، گرچه با سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری نیز احتمال ضرر وجود دارد اما حداقل می دانید که سرمایه گذاری معقولی کرده اید.

2 -Diversification

3 - Word com

4 -Net Asset Value

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک هدف‌شان صرفاً کسب سود نیست. با این همه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز بدون عیب و نقص نیستند، آنها گاهی اوقات همانند بازار سهام با افت قیمت روبه‌رو می‌شوند. طی روند نزولی بازار بسیاری از صندوق‌ها نیز شاهد افت شدید قیمت بوده‌اند (برخی از این صندوق‌ها تا ۷۰ درصد افت قیمت داشته‌اند). بیشتر صندوق‌ها به گونه‌ای برنامه‌ریزی می‌کنند که در سیر صعودی بازار دارای عملکرد مثبت و در سیر نزولی دارای عملکرد منفی هستند (اگرچه کمی از این صندوق‌ها با وجود سیر نزولی بازار همچنان از عملکرد بسیار خوبی برخوردار بوده‌اند).

### صندوق‌های سرمایه‌گذاری وابسته به شاخص<sup>۵</sup>:

#### جان‌شینی پرتفردار برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک با مدیریت فعال

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک که درباره آنها صحبت کردیم صندوق‌هایی هستند که کاملاً تحت نظارت و مدیریت قرار دارند. هدف این مدیران از خرید و فروش سهام، سودآوری برای صندوق است. این مدیران با جدیت تمام سعی در بهبود بازدهی صندوق دارند و به همین دلیل مدیرانی «فعال» نامیده می‌شوند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری وابسته به شاخص کاملاً متفاوت با صندوق‌های فوق‌عمل می‌کنند. این صندوق‌ها نیز همانند سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری از سرمایه‌گذاران استفاده می‌کنند اما برخلاف آنها دارای مدیران فعال نیستند. این صندوق‌ها تنها حاوی سهامی هستند که تشکیل دهنده یکی از شاخص‌های مختلف است. برای مثال شما می‌توانید شاخص داو ۳۰، شاخص S&P 500 و یا شاخص NASDAQ 100 (QQQ) را خریداری کنید. به نظر من اگر قادر به شکستن این شاخص‌ها نیستید حداقل می‌توانید خریدار این شاخص‌ها شوید. بنابراین اگر شاخص داو سال مالی خوبی را پشت سر گذاشته باشد و ۱۰ درصد افزایش قیمت داشته باشد، شما نیز از یک سود ۱۰ درصدی برخوردار خواهید شد. صندوق‌های شاخص نسبت به صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای شما کم‌هزینه‌تر هستند چون شما مجبور به پرداخت کارمزد مدیران نیستید و در نتیجه هزینه فروش اضافی نیز به شما تعلق نمی‌گیرد. چنانچه گفتیم بیش از ۵۰ درصد از مدیران بورس اوراق بهادار قادر به کسب بازدهی بالاتر از این شاخص‌ها نبوده‌اند (در برخی سال‌ها حتی وضع بدتر از این بوده است) به همین دلیل اغلب مردم طرفدار صندوق‌های شاخص شده‌اند.

به خاطر داشته باشید که در سیر صعودی بازار این صندوق‌ها نیز از روند خوبی برخوردار هستند و در سیر طولانی مدت نزول بازار عملکرد خوبی نخواهد داشت. (بازار پررونق<sup>۶</sup> بازاری است که در آن شاخص‌های اصلی سهام دائماً رو به افزایش هستند چون سرمایه‌گذاران مدام سهام می‌خرند و بازار نزولی<sup>۷</sup> بازاری است که در آن شاخص‌های اصلی سهام دائماً رو به کاهش هستند چون سرمایه‌گذاران مداوم در حال فروش سهام‌شان هستند). بنابراین کم‌هزینه‌تر بودن و عملکرد خوب این صندوق‌ها موجب جذب سرمایه‌گذاران به سوی آنها شده است.

### پول نقد

در دهه ۱۹۹۰ حفظ سرمایه به صورت پول نقد یا به صورت گواهی سپرده<sup>۸</sup> در بانک‌ها کاری ابلهانه محسوب می‌شد. در آن زمان با خرید گواهی سپرده در بانک‌ها و سایر مؤسسات مالی سالانه بیشتر از پنج درصد سود به سرمایه‌گذاران تعلق نمی‌گرفت. در همین زمان بود که مردم از افزایش فوق‌العاده ارزش سهام آگاه شدند و بلافاصله شیوه سرمایه‌گذاری‌شان را تغییر دادند. دیگر دریافت سالانه سودی معادل پنج درصد! بدل به لطیفه شده بود. اما وقتی مردم سهام مورد نظرشان را تا مدتی طولانی نگه داشتند این سرمایه‌گذاری نتیجه معکوس داد. سال ۲۰۰۱ سیر بازار سهام معکوس شد و در نتیجه بسیاری از سرمایه‌گذاران که سهام مورد نظرشان را برای مدتی طولانی نگه داشته بودند تقریباً همه دارایی‌شان را از دست دادند. بنابراین سود پنج درصدی گواهی سپرده و سبک قدیمی افتتاح حساب پس‌انداز با دریافت سالانه حتی یک درصد سود، شیوه‌ای مطلوب‌تر به نظر می‌رسید. در واقع سود یک درصدی سالانه مبلغ بسیار کمی است اما به مراتب بهتر از این است که همه

5 - Index funds

6 - Bull Market

7 - Bear Market

8 - Certificate of Deposit (CD)

دارایی تان را از دست بدهید!

اگر مایل به داشتن پول نقد هستید می‌توانید در صندوق بازار پول<sup>۹</sup> سرمایه‌گذاری کنید که کمی بیشتر از بانک‌ها به شما سود می‌پردازد (صندوق بازار پول نوعی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک است که در اوراق بهادار کوتاه مدت همانند گواهی سپرده بانک‌ها و اوراق تجاری سرمایه‌گذاری می‌کند). شما همچنین می‌توانید در اوراق قرضه دولتی سرمایه‌گذاری کنید که سود تضمین شده‌ای به شما پرداخت می‌کند، زیرا این اوراق تحت حمایت دولت هستند. (صندوق‌های بازار پول تضمین شده نیستند). آیا بحث ایجاد تنوع در سرمایه‌گذاری را به خاطر می‌آورید: با حفظ مبلغی از پول نقد خود در حساب بازار پول از مشکلات بازارهای رو به نزول راحت می‌شوید. علاوه بر این می‌توانید از پول نقد اضافی برای خرید سهام مورد نظر یا خرید سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک استفاده کنید. همچنین باید بدانید که حفظ پول نقد برای پرداخت هزینه‌های غیر قابل پیش‌بینی و ضروری شما بسیار ارزشمند است. «شما هیچ اجباری به سرمایه‌گذاری همه دارایی تان در بازار سهام ندارید».

### سرمایه‌گذاری در زمین و مستغلات

#### و صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات<sup>۱۰</sup>

یکی از مطمئن‌ترین سرمایه‌گذاری‌ها برای شما خرید خانه است. بدین ترتیب نه تنها میزان مالیات شما به مقدار زیادی کاهش می‌یابد بلکه طی چند سال قیمت خانه تان نیز از افزایش قیمت چشمگیری برخوردار می‌شود (در برخی از کشورها قیمت مستغلات همانند سیر صعودی قیمت سهام در سال ۲۰۰۰، به شدت افزایش یافته است). داشتن خانه معمولاً هزینه‌ای کمتر از اجاره نشینی دارد. خرید خانه امکان نوعی سرمایه‌گذاری بلندمدت را برایتان ایجاد می‌کند که این شیوه از قبل هم رایج بوده و همواره شیوه‌ای معتبر تلقی شده است و مهم‌تر اینکه داشتن خانه احساس خوبی به شما می‌دهد. مهم‌ترین عیب سرمایه‌گذاری در مستغلات این است که این نوع سرمایه‌گذاری سرعت نقدشوندگی کمی دارد (یعنی شما نمی‌توانید به سرعت آن را بفروشید به گونه‌ای که سهام را می‌فروشید).

عیب دیگر خرید خانه (از طریق وام) این است که ماهانه باید هزینه رهن آن را به بانک پرداخت کنید و اگر بنا به دلایلی پشتوانه مالی تان را از دست بدهید بانک نیز حق مالکیت این خانه را از شما خواهد گرفت. به علاوه وقتی شما مالک خانه باشید مجبور به پرداخت مالیات ملک، حق بیمه و بهره وام هستید. با این همه، خرید خانه نوعی سرمایه‌گذاری بسیار با ارزش است، گرچه ممکن است این نوع سرمایه‌گذاری برای همگان ارزشمند نباشد (برای مثال پرداخت اجاره برای برخی افراد آسان‌تر و راحت‌تر است. علاوه بر این با داشتن خانه استیجاری می‌توانید پول‌های خود را در بازار سهام سرمایه‌گذاری کنید). بیشتر مردم داشتن خانه را نوعی سرمایه‌گذاری می‌دانند که شامل خرید خانه ویلایی، خرید ملک به صورت مشترک و یا خرید یک واحد آپارتمانی می‌باشد. پس از خرید خانه می‌توانید آن را به قیمت بالاتری به فروش برسانید و یا آن را اجاره دهید. تا زمانی که در مورد ملک تحقیق نکرده‌اید آن را نخرید همان‌گونه که این تحقیقات را در مورد سهام انجام می‌دادید.

یک نوع سرمایه‌گذاری دیگر به جای خرید مستغلات، خرید سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات است که سهام‌شان در بازارهای بورس مورد معامله قرار می‌گیرد. این شرکت‌ها اقدام به خرید و اداره مستغلات می‌کنند. اگر شما وقت کافی برای مطالعه در مورد خرید سهام این شرکت‌ها را ندارید می‌توانید در صندوق‌های سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کنید. مزایای سرمایه‌گذاری در این شرکت‌ها برخلاف سرمایه‌گذاری در مستغلات بالاتر بودن قدرت نقدشوندگی آنها است. علاوه بر این شما می‌توانید بدون انجام هیچ کاری از سود ناشی از خرید و فروش مستغلات برخوردار شوید. البته این احتمال وجود دارد که مدیران صندوق، سرمایه‌گذاری ضعیفی انجام دهند و متعاقباً ارزش سهام شما کاهش یابد.

9 – Money Market Fund

10 – Real Estate Investment Trusts