

# شناخت صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع و جایگاه آن‌ها در بازارهای اوراق بهادار

حسینعلی زادمهر

## مقدمه

شرکت‌ها در شرکت‌های سرمایه‌پذیر بیش از ۵۰ درصد سهام آن‌ها است و یا درصد سهام آن‌ها به گونه‌ای است که مدیریت شرکت سرمایه‌پذیر را به عهده دارند، لذا این گروه از شرکت‌ها را شرکت‌های سرمایه‌گذاری مدیریت می‌نامند. ویژگی‌های عمده این شرکت‌ها این موارد است:

- دارا بودن توان مدیریتی مناسب

- منابع مالی قابل توجه در اختیار دارند

- میزان سهام آن‌ها در شرکت‌های سرمایه‌پذیر بیش از ۵۰ درصد و یا در حدی است که کنترل و اداره شرکت سرمایه‌پذیر را در اختیار دارند. بدین مفهوم که این شرکت‌ها بیش از نیمی از تعداد هیأت مدیره شرکت سرمایه‌پذیر را در اختیار دارند.

این گروه از شرکت‌ها نیز به لحاظ نوع فعالیت و ترکیب سبد سرمایه‌گذاری‌ها عمدتاً به دو گروه زیر تقسیم می‌شوند:

## ۱-۲- شرکت‌های سرمایه‌گذاری مدیریتی تخصصی

از آنجایی که سرمایه‌گذاری‌های این گروه از شرکت‌های سرمایه‌گذاری عمدتاً (بیش از ۵۰ درصد منابع آن‌ها) در یک صنعت خاص تمرکز می‌یابند، بدین لحاظ آن‌ها را شرکت‌های سرمایه‌گذاری مدیریتی تخصصی شناسایی می‌نمایند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری دارویی و داروپخش که در صنعت دارویی تمرکز دارد و شرکت سیمان فارس و خوزستان که در صنعت سیمان تمرکز دارد، جزو این گروه از شرکت‌های سرمایه‌گذاری طبقه‌بندی می‌شوند.

## ۲-۲- شرکت‌های سرمایه‌گذاری مدیریتی مختلط<sup>۲</sup>

میزان سهام این گروه از شرکت‌ها در شرکت‌های سرمایه‌پذیر نیز بیش از ۵۰ درصد و یا در حدی است که کنترل مدیریت آن‌ها را در اختیار دارند و سبد سرمایه‌گذاری‌های آن‌ها در

شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بنگاه‌های اقتصادی‌اند که از یک طرف وجوه و منابع جامعه اعم از اشخاص حقیقی و حقوقی را جمع‌آوری و از طرف دیگر این منابع را در سایر شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی، از جمله بنگاه‌های تجاری، تولید و یا خرید سایر اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کند.

با توجه به رشد و توسعه و تخصصی شدن فعالیت‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری، این شرکت‌ها به گروه‌های مختلف به شرح زیر تقسیم می‌شوند:

## ۱- شرکت‌های سرمایه‌گذاری غیرمدیریتی

عمده مشخصه‌های این گروه از شرکت‌های سرمایه‌گذاری به شرح زیر است:

- این گروه از شرکت‌ها عمدتاً کار خرید و فروش سهام و اوراق بهادار در بازار سرمایه و همچنین خرید و فروش اوراق مشارکت و گواهی‌های سپرده‌های بانکی را به عهده دارند.

- سرمایه‌گذاری‌های آن‌ها در شرکت‌های سرمایه‌پذیر عمدتاً غیرمدیریتی و کمتر از ۱۵ درصد است.

- عموماً به دنبال شکار فرصت‌ها در بازار سرمایه هستند و به لحاظ سبد سرمایه‌گذاری‌ها به گروه‌های تخصصی، بیش از ۵۰ درصد منابع آن‌ها در یک صنعت خاص تمرکز یافته است. مانند شرکت سرمایه‌گذاری رنا در صنعت خودرو و سرمایه‌گذاری ساختمان در صنعت ساختمان و گروه‌های عمومی، منابع آن‌ها در شرکت‌ها و صنایع مختلف تقسیم شده است. مانند سرمایه‌گذاری ملی ایران و سرمایه‌گذاری بوعلی تقسیم می‌شوند.

## ۲- شرکت‌های سرمایه‌گذاری مدیریتی<sup>۱</sup>

از آنجایی که میزان سرمایه‌گذاری‌های این گروه از



شرکت‌های صنایع مختلف تقسیم شده است. شرکت‌های سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی، غدیر و بانک ملی در این گروه از شرکت‌های سرمایه‌گذاری قرار می‌گیرند.

### ۳- صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع، یا شرکت‌های

#### سرمایه‌گذاری مشاع

وظیفه اصلی این گروه از شرکت‌ها نیز همچون سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری جمع‌آوری منابع مالی جامعه و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار موجود در بازار سرمایه و بعضاً خرید و فروش اوراق سپرده بلندمدت، میان مدت و کوتاه مدت بانکی است و به لحاظ قانونی و فعالیتی به چهار گروه عمده ذیل تقسیم می‌شوند.

#### ۳-۱- صندوق سرمایه‌گذاری مشاع با سرمایه محدود<sup>۱</sup>

سهام شرکت‌ها، خرید اوراق قرضه و یا اوراق سپرده کوتاه مدت بانکی و یا سایر اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌نمایند.

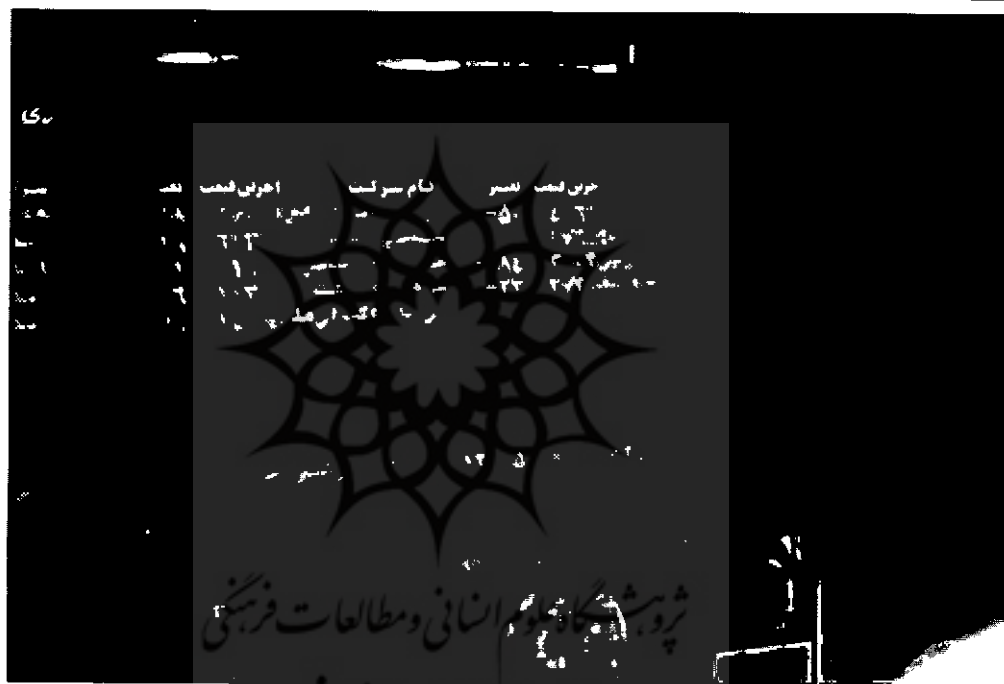
صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع به لحاظ قانونی و فعالیتی به چهار گروه زیر تقسیم می‌شوند:

#### ۱- صندوق سرمایه‌گذاری مشاع با سرمایه نامحدود.

به جهت این‌که سرمایه این گروه از شرکت‌ها هیچ‌گونه سقف و محدودیتی ندارند و به نسبت وجود تقاضا اقدام به فروش سهام و تأمین سرمایه می‌نمایند، لذا آن‌ها را شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشاع با سرمایه نامحدود می‌نامند.

#### ۲- صندوق سرمایه‌گذاری مشاع با سرمایه محدود.

از آن جایی که سرمایه این گونه شرکت‌های سرمایه‌گذاری دارای سقف و محدودیت است، آن‌ها را شرکت‌های



سرمایه‌گذاری مشاع با سرمایه محدود می‌نامند و خرید و فروش سهام آن‌ها در حد سهام منتشره می‌باشد.

گفتنی است که خرید و فروش سهام این دو نوع شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشاع توسط خود شرکت‌های مربوطه و یا نمایندگان و پیمانکاران طرف قرارداد صورت می‌گیرد و سهام آن‌ها در بازار ثانویه قابل معامله نمی‌باشند.

#### ۳- شرکت‌های سرمایه‌گذاری امین

شرکت‌های سرمایه‌گذاری امین، شرکت‌هایی هستند که برای مدت زمانی محدود ایجاد گردیده و سبدهی از سهام شرکت‌ها یا اوراق مشارکت و یا سایر اوراق بهادار را تهیه و مدیریت نموده و در پایان دوره زمانی، به سهامداران سبدهی از سهام و یا مانده

#### ۳-۲- صندوق سرمایه‌گذاری مشاع با سرمایه نامحدود<sup>۲</sup>

#### ۳-۳- شرکت‌های سرمایه‌گذاری امین<sup>۳</sup>

#### ۳-۴- Exchange Traded Fund

توضیحات بیشتر در مورد صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع در ادامه ارائه می‌شود.

#### تعریف صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع / شرکت‌های

#### سرمایه‌گذاری مشاع

شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشاع بنگاه‌های مالی - اقتصادی اند که وجوه و منابع مالی سرمایه‌گذاران اعم از اشخاص حقیقی و یا حقوقی را جمع‌آوری و برای کسب منافع اقتصادی و ایجاد ارزش افزوده در دارایی‌های خود و در نهایت سهامداران در

۴- hybrid. M.F صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع دوگانه، سرمایه‌گذاری این شرکت‌ها به صورت سبکی از سهام شرکت‌ها و اوراق قرضه می‌باشد.

گفتنی است که ریسک و بازدهی شرکت‌های گروه یک نسبت به بقیه بیشتر و ریسک شرکت‌های گروه دو نسبت به گروه یک کمتر و بازده آن نیز نسبتاً کمتر و ریسک و بازده شرکت‌های گروه چهار نسبت به بقیه در حد متوسط قرار دارند. نکته مهم آن است که از سال ۱۹۴۰ تاکنون هیچ M.F در آمریکا ورشکست نشده است.

### کسب درآمد شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشاع

این گروه از شرکت‌ها همچون سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری عمدتاً به سه طریق زیر برای سرمایه‌گذاران درآمد ایجاد می‌کنند:

۱- کسب سود سهام از شرکت‌های سرمایه‌پذیر.

۲- کسب ارزش افزوده‌ها از سرمایه‌گذاری‌ها.

۳- سود حاصل از فروش سهام به قیمت بالاتر از خرید.

### تاریخچه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع برای اولین بار در سال ۱۸۲۲ در هلند شکل گرفت و سپس در دهه ۱۸۸۰ در اسکاتلند ایجاد گردید.

اولین شرکت سرمایه‌گذاری امین در آمریکا به نام تراست نیویورک جدید در سال ۱۸۸۹ تأسیس شد و سپس دومین آن در دهه ۱۹۲۰ در بوستون آمریکا ایجاد گردید.

از نیمه دوم دهه ۱۹۶۰ و به خصوص بعد از دهه ۱۹۷۰ این نوع شرکت‌ها رشد فوق‌العاده‌ای نموده به نحوی که در پایان دهه ۱۹۲۰ که فقط ۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری از این نوع در آمریکا وجود داشته در پایان دهه ۱۹۶۰ به ۲۴۴ واحد و در دهه ۱۹۸۰ به ۴۱۳ واحد و در حال حاضر تعداد آن‌ها به حدود ۸۲۰۰ واحد رسیده است. توضیحات بیشتری در این خصوص در صفحات آتی ارائه خواهد شد.

### مزایا و ویژگی‌های M.F

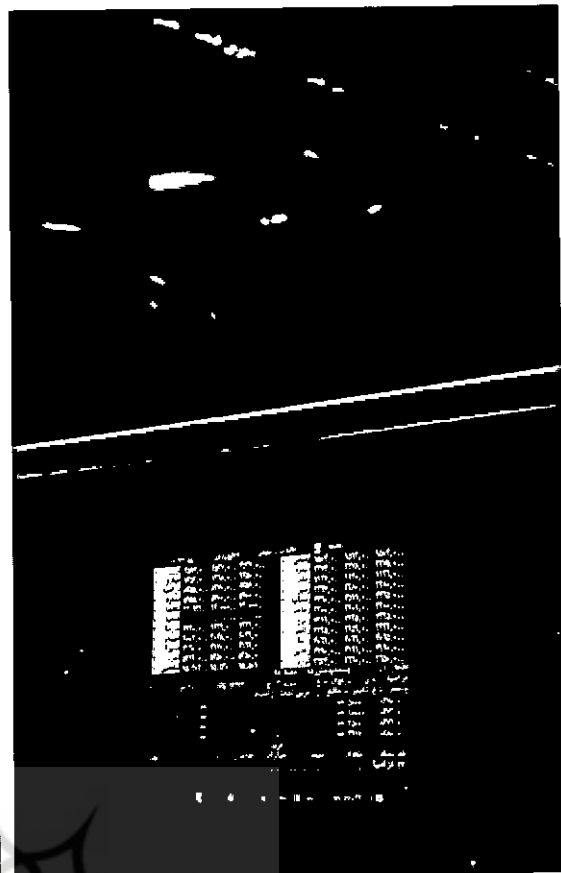
۱- با مبالغ اندک نیز می‌توان سهام این صندوق‌ها را خریداری نمود.

۲- دسترسی به این شرکت‌ها ساده است (برای خرید و فروش و دریافت بهای فروش)

۳- تنوع و تعدد این شرکت‌ها به لحاظ صنعت، ریسک، تخصص و ...

۴- وجود مدیران و کارشناسان متخصص و با تجربه و با دانش بالا.

۵- سهام این شرکت‌ها مستقیم از خود آن‌ها و یا کارگزاران آن‌ها خریداری می‌شود و سهام آن‌ها در بازار سرمایه معامله نمی‌گردد. به استثنای موارد خاص.



دارایی‌ها را بین آن‌ها تقسیم می‌نمایند.

### ۴- exchange traded fund

این گروه از شرکت‌ها که سابقه شروع فعالیت آن‌ها بیشتر از نیمه دوم دهه ۱۹۹۰ می‌باشد، کار خرید و فروش شاخص‌های سهام مانند index و ۱۰۰ fse, P S ۵۰۰ index و dow index غیره را انجام می‌دهند.

در موارد استثنایی و با مجوز کمیسیون بورس و اوراق بهادار (SEC) با مجوز sec فقط Exchange Traded Fund در بازار ثانویه قابل خرید و فروش است.

به علاوه، این شرکت‌ها از منظر نوع فعالیت و تخصص به انواع زیر تقسیم می‌گردند:

۱- stock. M.F - بخش اعظم فعالیت‌ها و سرمایه‌گذاری‌های این گروه از شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشاع در خرید و فروش سهام شرکت‌ها است و به لحاظ میزان سرمایه نیز به سه طبقه smal.cap, medium.cap و large.cap تقسیم می‌شوند.

۲- bond. M.F - تمرکز اصلی فعالیت و سرمایه‌گذاری‌های این گروه از شرکت‌ها در اوراق قرضه میان مدت و بلندمدت دولتی و غیردولتی و شهرداری‌ها می‌باشد.

۳- money market fund - تمرکز اصلی فعالیت‌های این شرکت‌ها در خرید و فروش و نگهداری اوراق قرضه کوتاه‌مدت دولت‌های مرکزی و محلی و شهرداری‌ها که عمر آن‌ها کمتر از ۱۳ ماه است.

- ۶- قانوناً سهام توسط خود شرکت قابل باز خرید می باشند.
- ۷- سهام این شرکت ها عموماً قابل خرید و در دسترس است مگر در شرایط خاص.
- ۸- اعمال نظارت و حاکمیت قوانین نظارتی بسیار سخت توسط SEC در آمریکا.
- ۹- هزینه های اندک خرید و فروش.
- ۱۰- نقدشوندگی
- ۱۱- مؤسسين این شرکت ها ضمن اینکه از اعتبار و توان مالی بسیار بالا برخوردارند از سرمایه گذاران مهم و معتبر نیز هستند.
- ۱۲- ریسک کمتر و بازده بیشتر.

**محاسبه بهای سهام M.F در زمان خرید و فروش (NAV):**  
 بهای سهام شرکت های سرمایه گذاری مشاع که NAV نیز گفته می شود در پایان هر روز و با استفاده از فرمول زیر محاسبه و اعلام می گردد.

بدهی ها- سایر دارایی ها + وجوه نقد + درآمدها + ارزش روز سبد سرمایه گذاری ها = NAV تعداد سهام نزد سهامداران  
 طبق قوانین حاکم بر این شرکت ها NAV یا ارزش سهام M.F. بایستی هر روز محاسبه و از طریق جراید به اطلاع عموم برسد.  
**نکته مهم:**

کمیسیون بورس و اوراق بهادار به این گونه شرکت ها تکلیف کرده که در موقع خرید سهام توسط سرمایه گذاران به آن ها اعلام نمایند که عملکرد مطلوب گذشته الزاماً بیان گر عملکرد مطلوب آینده نمی باشد.

- تفاوت های بین open-end fund و closed-end fund**
- در نوع اول، شرکت دارای سرمایه و تعداد سهام مشخص و محدود می باشد ولی در نوع دوم متغیر نامحدود است.
  - در نوع اول، شرکت مجبور به باز خرید سهام نیست ولی در نوع دوم اجبار به باز خرید است.
  - در نوع اول قیمت سهام را عرضه و تقاضا تعیین می نماید ولی در نوع دوم ارزش سهام را مدیران شرکت کنترل می نمایند ضمن اینکه عرضه و تقاضا هم مؤثر است.

#### ساختار سازمانی

M.F سهامداران

هیأت مدیره

صندوق سرمایه گذاری مشاع

فروشنده سهام صندوق

مدیریت شرکت مشاور سرمایه

اداره خرید و باز خرید

حسابدار مستقل

خزانه دار

نکته قابل توجه این است که:

صندوق های مشاع سرمایه گذاری مستقیماً توسط کارمندان،

کارشناسان و یا مدیران خود اقدام به خرید و فروش سهام شرکت نمی نمایند بلکه این عملیات توسط پیمانکاران و یا سازمان های وابسته و طرف قرارداد انجام می شود.

**اطلاعات عمومی در خصوص صندوق های سرمایه گذاری مشاع در جهان و بعضی از کشورها:**

**صندوق های مشاع سرمایه گذاری در جهان و آمریکا:**

جمع کل ارزش دارایی های M.F در دنیا در پایان سال ۲۰۰۳ معادل ۱۴ تریلیون دلار بوده که از این مبلغ ۵۳ درصد آن به آمریکا، ۳۳ درصد اروپا، ۱۰ درصد آفریقا، آسیا و حوزه بالتیک تعلق دارد.

جمع ارزش دارایی های M.F در سال ۲۰۰۳ در آمریکا معادل ۷/۴ تریلیون دلار بوده که این مبلغ در مقابل ارزش روز بازارهای بزرگ سهام آمریکا، Nasdaq و Nyse که معادل ۴/۱۴ تریلیون دلار است معادل ۵۲ درصد می باشد.

ترکیب این دارایی ها در انواع مختلف M.F در آمریکا به شرح زیر است:

- Stock M.F معادل ۳/۷ تریلیون دلار.

- Money Market Fund معادل ۲/۱ تریلیون دلار.

- Bond M.F معادل ۱/۲ تریلیون دلار.

- Hybrid Funds معادل ۰/۴ تریلیون دلار.

ترکیب و تعداد شرکت های سرمایه گذاری مشاع در آمریکا که طی سال های اخیر از رشد بسیار سریع برخوردار بوده به شرح جدول ۱ است.

جدول ۱

شرح	پایان سال ۲۰۰۳	پایان سال ۱۹۹۰	پایان سال ۱۹۸۴	پایان سال ۱۹۸۰	پایان سال ۱۹۷۰
S.M.F	۴۶۰۱	۱۰۹۹	۴۵۹	۲۸۸	۳۲۳
B.M.F	۲۰۴۳	۱۲۳۸	۲۷۰	۱۷۰	۳۸
Hybrid M.F	۵۰۹	۱۲۳۸	۸۹	۱۷۰	۳۸
M.M.F	۹۷۳	۷۴۲	۴۲۵	۱۰۶	۰
جمع	۸۱۲۶	۱۳۰۷۹	۱۲۴۳	۵۶۴	۵۵۵

مأخذ: ترکیب جداول مختلف از نشریه M.F. Fact book

جدول فوق روند رو به رشد شرکت های سرمایه گذاری مشاع در آمریکا را نشان می دهد. همان گونه که مشاهده می شود علاوه بر اینکه تعداد این شرکت ها طی سال های ۱۹۷۰ الی ۲۰۰۳ رشد بسیار سریع داشته بلکه به لحاظ ترکیب و نوع این شرکت ها نیز تغییرات معنی داری یافته است به طوری که در سال ۱۹۷۰ حدود ۹۰ درصد این شرکت ها در گروه Stock M.F قرار داشته اند ولی در سال ۲۰۰۳ این درصد به ۵۶/۶ درصد کاهش و سایر انواع این شرکت ها افزایش یافته است. این تغییر نسبت ها گویای این است که این شرکت ها بیشتر در گروه شرکت های سرمایه گذاری مشاع با ریسک کمتر تمایل پیدا نموده اند.



شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشاع همراه با رشد تعدادی به لحاظ دارایی و جذب سرمایه و منابع مالی جامعه نیز با رشد و موفقیت بسیار مطلوب برخوردار بوده‌اند.

جدول دو بیان‌گر میزان و رشد دارایی‌های آن‌ها در پایان سال‌های ۲۰۰۳-۱۹۷۰ می‌باشد.

جدول ۲  
مبالغ به میلیارد دلار

شرح	۲۰۰۳	۲۰۰۰	۱۹۹۰	۱۹۸۰	۱۹۷۰
S.M.F	۳۶۸۴/۸	۳۹۶۲/۹	۲۳۹/۷	۴۴/۳	۱/۴۵
B.S.and.hybrid.M.F	۱۶۷۵/۶	۱۱۵۶/۲	۳۲۷	۱۴/۱	۵/۲
Money.M.F	۲۰۵۳/۷	۱۸۴۵/۶	۴۹۸/۵	۷۶/۴	-
جمع کل	۷۴۱۴/۱	۶۹۶۴/۷	۱۰۶۵/۲	۱۳۴/۸	۶/۴۷

جدول دو بیان‌گر این واقعیت است که در کنار رشد تعدادی و تنوع در این شرکت‌ها، ارزش دارایی‌های آن‌ها نیز از رشد بسیار زیادی برخوردار بوده است به طوری که ارزش دارایی‌های آن‌ها از ۴۷/۶ میلیارد دلار در سال ۱۹۷۰ به ۷۴۱۴ میلیارد دلار افزایش یافته، ارزش دارایی‌ها بیش از ۱۵۵ برابر شده‌اند.

البته سهم ارزش دارایی‌های گروه شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشاع متمرکز در سهام شرکت‌ها طی سال‌های مذکور از نوسان شدید برخوردار بوده به طوری که سهم آن‌ها از کل ارزش دارایی‌های انواع شرکت‌های سرمایه‌گذاری از حدود ۹۵ به ۳۳ درصد در سال ۱۹۸۰، ۲۲/۵ درصد در سال ۱۹۹۰، ۵۷ درصد در سال ۲۰۰۰ و به ۵۰ درصد در سال ۲۰۰۳ رسیده است. قابل ذکر است که در حال حاضر بیش از ۸۰ میلیون خانوار آمریکایی در شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشاع سهامدار می‌باشند.

### صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع - کانادا:

- رشد اصلی این صندوق‌ها در کانادا در دهه ۱۹۹۰ اتفاق افتاده است. دارایی‌های آن‌ها در دسامبر ۱۹۹۰ معادل ۲۵ میلیارد دلار بوده که در دسامبر ۲۰۰۱ به ۴۲۶ میلیارد دلار رسیده و با ۸/۲ درصد کاهش، در دسامبر سال ۲۰۰۲ به ۳۹۱ میلیارد دلار کاهش یافته است. - تعداد M.F در سال ۲۰۰۲ در این کشور معادل ۱۹۵۶ شرکت بوده که ۵۳ میلیون نفر سهامدار آن‌ها بوده‌اند.

### انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع در کانادا

1-Money Market Fund

2-Income Funds

3-Equity Funds

### صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع در پاکستان:

- شرکت‌ها سرمایه‌گذاری مشاع در سال ۱۹۶۲ در این کشور شروع به کار نموده‌اند و در حال حاضر جمعاً ۲۳ صندوق فعال در این کشور وجود دارد.

- قوانین مربوط به شرکت‌های سرمایه‌گذاری و M.F در سال ۱۹۷۱ و ۱۹۹۵ تهیه و تدوین شده‌اند.

### صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع در هندوستان:

- شروع فعالیت این گونه صندوق‌ها در هندوستان از سال ۱۹۶۳ با ایجاد اولین صندوق از این نوع به نام Unite trust of India بوده است.

- اولین مقررات برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک در سال ۱۹۹۳ تدوین و اجرا گردیده و در سال ۱۹۹۶ در این مقررات تجدیدنظر گردیده است.

- تعداد این صندوق‌ها در پایان ژانویه سال ۲۰۰۳ به ۳۳ واحد رسیده که جمع دارایی‌های آن معادل ۱۲۱۸۰۵ کروڑ (هر کروڑ ۱۰ میلیون روپیه و هر دلار معادل ۴۳/۵ روپیه جمعاً ۲۸ میلیارد دلار می‌باشد) و در سپتامبر ۲۰۰۴ به ۱۵۳۱۰۸ کروڑ روپیه، ۳۵/۲ میلیارد دلار رسیده است.

- بزرگترین صندوق از این نوع صندوق‌ها به نام Unit trust of India می‌باشد که دارایی‌های آن معادل ۴۴۵۴۱ کروڑ روپیه (۱۰ میلیارد دلار) می‌باشد.

### نتیجه‌گیری

به دلیل مزیت‌هایی که برای این شرکت‌ها ذکر گردید به خصوص نقدشوندگی، ریسک کم و بازده نسبتاً بالا، اداره آن‌ها توسط کارشناسان و مدیران متخصص و با تجربه، قابل دسترس بودن، هزینه اندک خرید و فروش سهام و همچنین عملکرد مطلوب آن‌ها در گذشته باعث شده است که این شرکت‌ها در ۴۰ سال اخیر در آمریکا و دنیا از رشد بسیار چشمگیری برخوردار باشند ولی در ایران به دلیل نبود قانون و عدم شناخت کافی از این شرکت‌ها، تاکنون هیچ‌گونه شرکتی از این نوع ایجاد نگردیده است.

امید است که دست‌اندرکاران و مسئولان بازار سرمایه ایران اقدامات و تمهیدات مناسب و لازم جهت ایجاد و شروع فعالیت این شرکت‌ها در ایران آغاز گردد.

### منابع:

- 1-Securities Exchange Commission. U.S.A
- 2-Investopedia
- 3-Investment Company Act of 1940 U.S.A
- 4-Investment Company Institute
- 5-Understanding Mutual Funds- ICI
- 6-Mutual Fund Fact book 2004

۷- سایر منابع از اینترنت.

### واژه‌نامه و توضیحات:

M.F= Mutual fund

Sec= Securities and Exchange Commission.

S.Cap= Sml Capital

M.Cap= Medium Capital

L.Cap= Large Capital

S.M.F= Stock Mutual Fund.

B.M.F= Bond Mutual Fund.

M.M.F= Money Market Fund.

N.A.V=Net Asset Value.Nasdaq= بازار معاملات الکترونیکی

اوراق بهادار آمریکا

Nyse= بازار اوراق بهادار نیویورک

در این ترجمه و تألیف شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشاع مترادف با صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع تلقی شده است.

