

# آمدگی شغلی حسابداری صندوق های سرمایه گذاری



---

سارا زرگر

## سرمایه گذاری چیست؟

سرمایه گذاری به معنی اختصاص دادن پول برای چیزی با انتظار سود و منافع از آن در آینده است.

به طور دقیقتر سرمایه گذاری تعهد پول یا سرمایه برای خرید وسایل یا دارایی‌های دیگر، به منظور به دست آوردن منافع از آن است.

به تعویق انداختن مصرف حال فعلی برای دستیابی به امکان مصرف بیشتر در آینده



## گزینه های مختلف سرمایه گذاری

✓ املاک و مستغلات

✓ کالاهای اساسی

✓ کالاهای لوکس

✓ سایر موارد

دارایی های واقعی:

✓ اوراق مالکیت سهام

✓ اوراق بدهی

✓ اوراق مشتقه

دارایی های مالی:

## روش های سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار

روش مستقیم: گرفتن کد بورسی و خرید و فروش سهام

- روش غیر مستقیم:
- ✓ سرمایه گذاری در صندوق های مشترک سرمایه گذاری
  - ✓ سرمایه گذاری در صندوق های قابل معامله
  - ✓ استفاده از خدمات سبد گردانی

# صندوق

صندوق سرمایه گذاری به عنوان یک نهاد مالی مبالغی را از سرمایه گذاران حقیقی و حقوقی دریافت میکند و در واقع این افراد این مبالغ را به حساب صندوق واریز میکنند و صندوق به نمایندگی از این افراد این مبالغ را در حوزه های متفاوت مثل سهام، حق تقدم خرید، اوراق مشارکت، اوراق سپرده و غیره سرمایه گذاری میکنند.



## جنبه حقوقی صندوق های سرمایه گذاری:

- ❖ مبنای تشکیل صندوق های سرمایه گذاری بر مبنای قانون جدید بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب آذر ۱۳۸۴ می باشد.
- ❖ بند ۲۱ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار مصوب مجلس شورای اسلامی در آذر ماه ۱۳۸۴:

بند؟؟ ماده یک قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست های کلی اصل چهل و چهارم قانون اساسی مصوب آذرماه ۱۳۸۸ با الهام از متعارف ترین شکل از صندوق های سرمایه گذاری در سایر کشورها طراحی شده است.

- ❖ مطابق بند ۲۰ و ۲۱ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار (مصوب آذرماه ۱۳۸۴ مجلس شورای اسلامی) صندوق های سرمایه گذاری از جمله نهادهای مالی هستند که فعالیت اصلی آن ها سرمایه گذاری در اوراق بهادار می باشد.
- ❖ مجوز تأسیس و فعالیت صندوق های سرمایه گذاری توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر می شود و فعالیت آن ها تحت نظارت سازمان بورس انجام می گیرد.

# جایگاه قانونی صندوق سرمایه گذاری و نظارت بر آن



سازمان بورس و اوراق بهادار  
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION



صندوقهای سرمایه  
گذاری مشترک



بورس انرژی  
سهامی عام



شرکت فرا بورس ایران  
Iran Fara Bourse co



## مزایای سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری

مدیریت حرفه ای و استفاده از نیروی متخصص



وجود شفافیت به دلیل  
محاسبه NAV روزانه



صرفه جویی نسبت به مقیاس و کاهش هزینه  
سرانه هر سرمایه گذار برای استفاده از نیروی  
متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات



انعطاف پذیری و نقدشوندگی:

شما می توانید در هر زمان هر مبلغی را که بخواهید  
به راحتی و با صرف هزینه اندک از صندوق برداشت  
و یا به آن اضافه کنید.

تنوع در سبد دارایی و کاهش ریسک  
نقدشوندگی



سادگی در سرمایه گذاری برای سرمایه گذاران به  
دلیل عدم نیاز به تحلیل های پیچیده ای برای  
خرید و فروش





## آشنایی با صندوق ها

در اساس نامه و امید نامه صندوق، موارد با اهمیتی از قبیل استراتژی های سرمایه گذاری، ماهیت هزینه ها، هزینه هایی که بر عهده سرمایه گذار است، مشخصات ارکان صندوق، نحوه محاسبه کارمزدها و مواردی از این دست افشا میشود که قبل از سرمایه گذاری در هر صندوق آگاهی از آنها ضروری است.

اساس نامه و  
امیدنامه

خاص ارزش دارایی NAV برابر ارزش روز داراییهای صندوق منهای بدهی های آن است که صندوق موظف است روزانه آن را گزارش کند. NAV مبنای ارزش گذاری واحدهای صندوق است

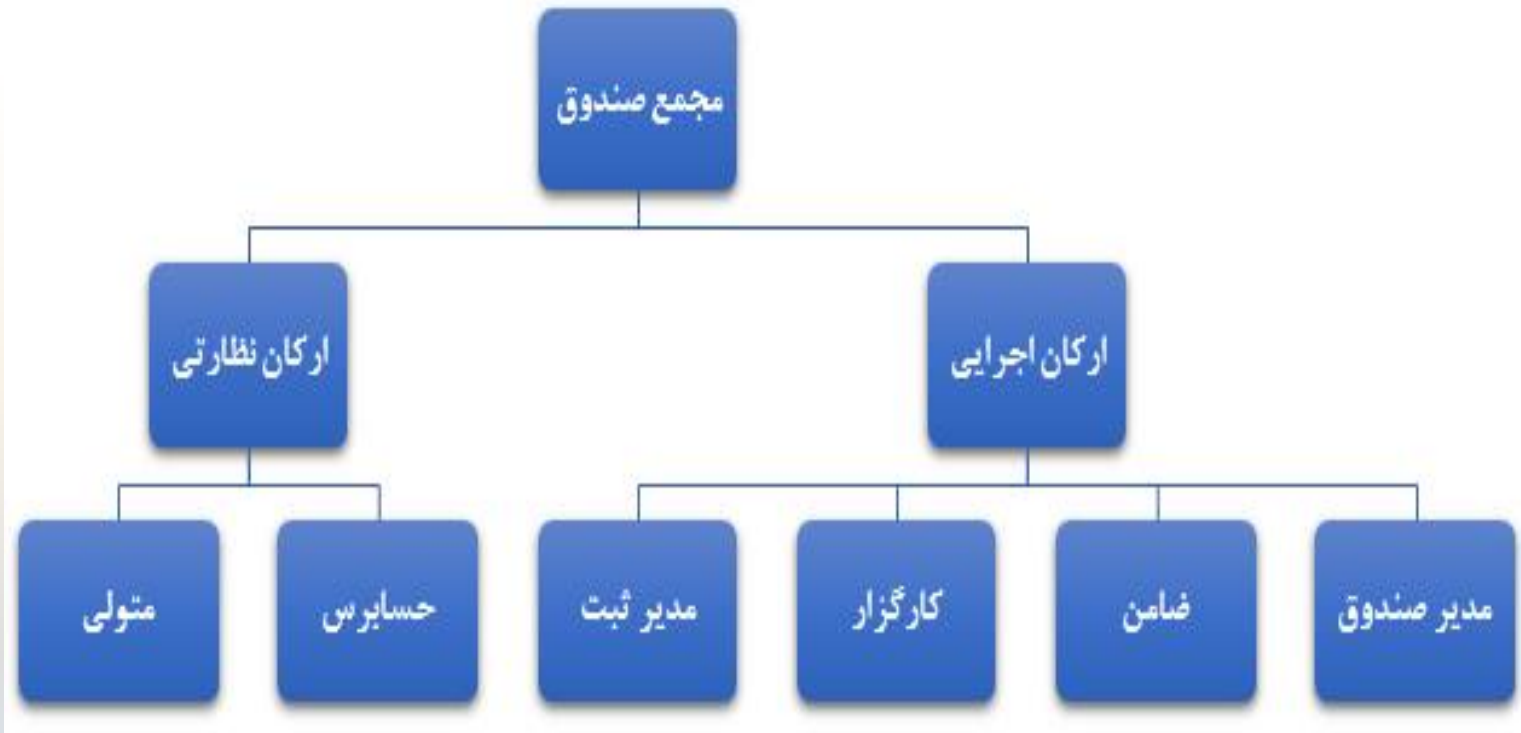
خالص ارزش  
دارایی

واحدهای صندوق در واقع بیانگر حق سرمایه گذار از منابع صندوق بوده (شبهه سهام شرکتهای سهامی است) و هر روز به قیمت روز گزارش میشود.

واحدهای  
صندوق

ارکان صندوق شامل تیمی می شود که صندوق را مدیریت و یا بر عملکرد آن نظارت میکنند.

ارکان صندوق



۱- **مجمع صندوق:** مهمترین و بالاترین رکن صندوق است.  
وظایف: انتخاب مدیر، متولی، ضامن و حسابرس

۲- **مدیر صندوق:** رکن اجرایی صندوق است که در بازار سرمایه تخصص دارد.  
وظایف: تصمیم گیری در خصوص نحوه سرمایه گذاری دارایی های صندوق

۳- **ضامن:** به معنی ضامن نقد شوندگی است  
وظایف: تامین نقدینگی کافی برای ابطال واحدهای خریداری شده توسط سرمایه گذار

۴- **متولی:** رکن نظارتی صندوق است و توسط مجمع صندوق انتخاب می شود. در واقع متولی به عنوان نماینده و وکیل سرمایه گذاران برای اقامه هر گونه دعوی کیفری علیه صندوق تعیین گردیده است.  
**وظایف:**

- پیشنهاد حسابرس به مجمع صندوق
- تایید حساب های بانکی افتتاح شده توسط مدیر برای صندوق
- نظارت مستمر بر عملکرد مدیر و ضامن

۵- **حسابرس:** رکن دیگر نظارتی است که از بین موسسات حسابرسی معتمد سازمان انتخاب میشود

صندوق "نهادی مالی است که فعالیت اصلی آن سرمایه گذاری در اوراق بهادار می باشد و مالکان آن به نسبت سرمایه گذاری خود، در سود و زیان صندوق شریک اند."

سرمایه گذارانی که سهام صندوق های مشترک سرمایه گذاری را خریداری می کنند همان مالکان یا سهام داران هستند. وجوه دریافتی از آنها در ترکیب متنوعی از اوراق بهادار شامل سهام، اوراق قرضه، ابزارهای کوتاه مدت بازار پول و دارایی های دیگر سرمایه گذاری می شوند.

صندوق ها انواع مختلفی دارند که بر حسب نوع، اندازه، و شرایط تقسیم سود تقسیم بندی می شوند.





## بررسی صندوق ها از نظر نوع سرمایه گذاری

### صندوق سهامی

- ❖ تمرکز اصلی سرمایه گذاری این صندوق ها بر روی سهام و حق تقدم قابل معامله در بورس و فرابورس می باشد.
- ❖ هدف سرمایه گذاری این صندوق ها کشت بازدھی بیشتر از شاخص بازار می باشد.
- ❖ معمولا فاقد تقسیم سود هستند.
- ❖ ریسک این صندوق ها قابل مقایسه با ریسک بازار سهام است.
- ❖ همبستگی قابل توجه عملکرد این صندوق ها با عملکرد کلی بازار سرمایه.
- ❖ حداقل ۷۰ درصد منابع این صندوق ها می بایست در سهام سرمایه گذاری گردد.
- ❖ این صندوق ها ملزم به رعایت حدی از تنوع بخشی هستند.

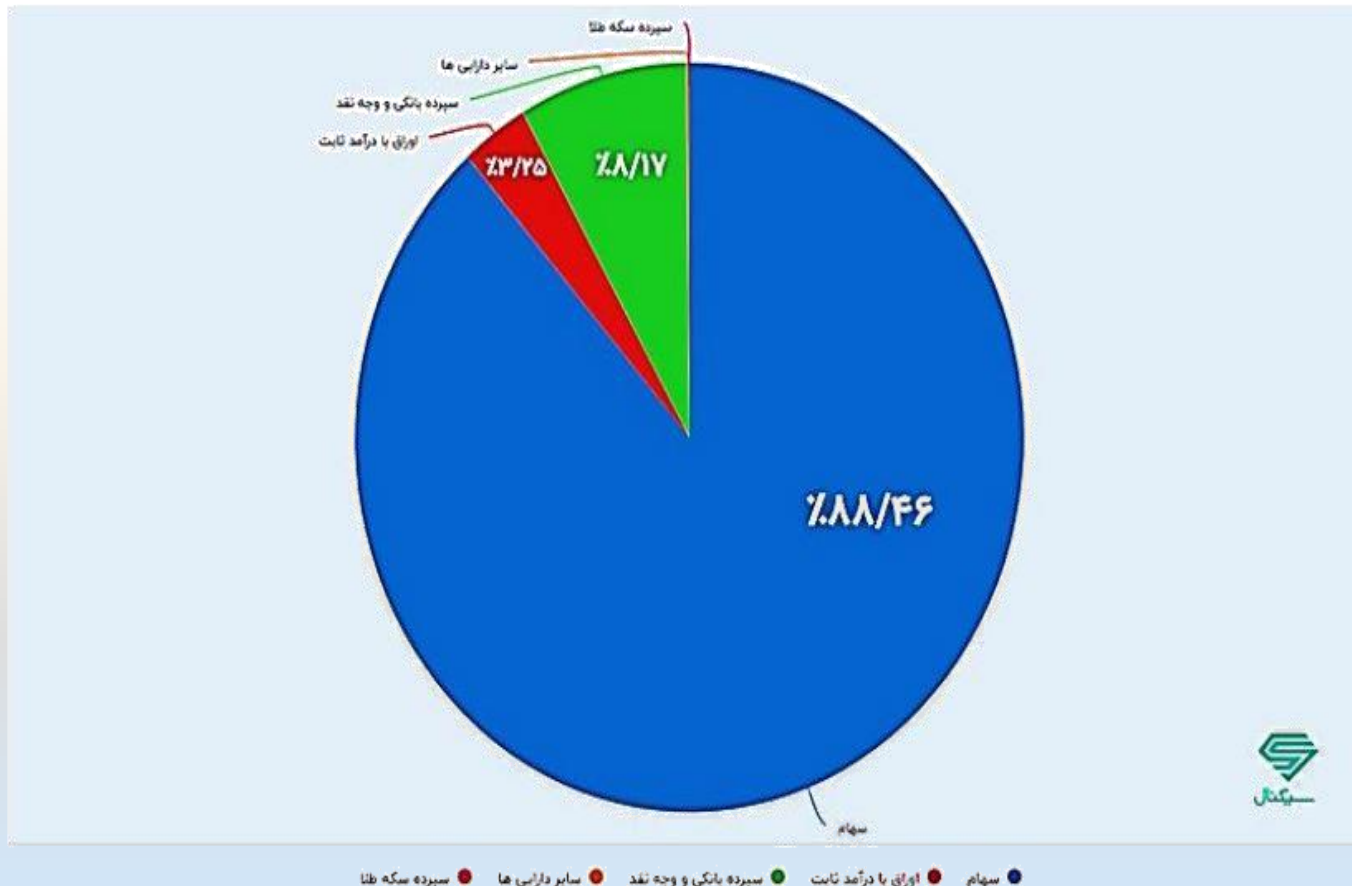


### حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری «در سهام»

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آن‌ها و واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۷۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳-۱	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از اوراق منتشره ناشر
۵-۱	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۶-۱	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۷-۱	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۲	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۱۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۱۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری گردد

## یک نمونه فرضی از دارایی های صندوق سرمایه گذاری در سهام:

طبق سابقه و عملکردی که از بازدهی صندوق های سرمایه گذاری ثبت شده است؛ صندوق های سرمایه گذاری در سهام پربازده ترین نوع صندوق های سرمایه گذاری بوده اند. برای مثال ترکیب دارایی نمونه ای از صندوق های سهامی به صورت زیر است:





## صندوق با درآمد ثابت:

❖ تمرکز اصلی سرمایه گذاری این صندوق ها بر روی اوراق با درآمد ثابت از قبیل صکوک ، سپرده های بانکی و گواهی سپرده است.

❖ هدف این صندوق ها کسب بازدهی معقول با پذیرش حداقل ریسک است.

❖ معمولا این صندوق ها به صورت دوره ای تقسیم سود دارند.

❖ نرخ پیش بینی؟؟؟؟؟

❖ نقدشوندگی سریع.

❖ قابل رقابت با سرمایه گذاری در بانک.



حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری " در اوراق بهادار با درآمد ثابت "

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
1	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۷۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای مجوز انتشار از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار یا ارکان بازار سرمایه، اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت و اسناد خزانه	حداقل ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۳	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت با تضمین سازمان برنامه و بودجه کل کشور	حداقل ۲۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۵	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۱۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری گردد
۱-۶	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۴۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
2	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری	حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۲-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۴	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۲-۵	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۲-۶	سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
3	واحدهای سرمایه‌گذاری "صندوق‌های سرمایه‌گذاری"	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد.

## ابلاغیه

شماره ابلاغیه: ۱۲۰۲۰۱۸۳-۱۱/۱۲/۱۳۹۹

صادر کننده: مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موضوع: اصلاح نصاب سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری "در اوراق بهادار با درآمد ثابت"  
مخاطبین: مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری، متولی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و فعالان بازار سرمایه

با احترام:

عطف به مباحث مطرح شده در جلسه هیئت مدیره در خصوص ضوابط سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، بند ۱ ششصد و پنجمین صورتجلسه هیئت مدیره سازمان مورخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۰، به شرح زیر ابلاغ می‌گردد:

- ۱- صندوق‌های سرمایه‌گذاری "در اوراق بهادار با درآمد ثابت" ملزم به سرمایه‌گذاری حداقل ۱۵ درصد و حداکثر ۲۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در "سهام، حق تقدم سهام و قرار داد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری" هستند.
- ۲- صندوق‌های سرمایه‌گذاری یاد شده ملزم هستند تا پایان اسفند ماه سال ۱۴۰۰ نسبت به رعایت نصاب حداقل سرمایه‌گذاری موضوع بند ۱ این ابلاغیه، به شرح زیر اقدام کنند.
  - ۲-۱- تا پایان اسفند ماه سال ۱۳۹۹ نسبت به افزایش سرمایه‌گذاری حداقل ۳ واحد درصد از کل دارایی‌های صندوق در مقایسه با وضعیت فعلی (تاریخ ابلاغ این مصوبه) به منظور رعایت حداقل نصاب مجاز سرمایه‌گذاری در سرفصل یاد شده اقدام کنند.
  - ۲-۲- تا پایان اسفند ماه سال ۱۴۰۰ در هر فصل نسبت به افزایش سرمایه‌گذاری حداقل ۳ واحد درصد از کل دارایی‌های صندوق به منظور رعایت حداقل نصاب مجاز سرمایه‌گذاری در سرفصل یاد شده اقدام کنند.

## نکات قابل توجه:

- ❖ مهلت اجرا: شش ماه از تاریخ ابلاغیه
- ❖ سرمایه گذاری در سهام: در زمان عرضه اولیه مشمول محدودیت نیست.
- ❖ سپرده بانکی: یک سوم از نصاب مجاز سرمایه گذاری در سپرده و گواهی سپرده
- ❖ اوراق اختیار فروش تبعی: حداکثر به میزان ۱۵٪ از حجم هر یک از اوراق اختیار فروش تبعی
- ❖ سرمایه گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی از حداکثر ۵۰ درصد به حداکثر ۴۰٪ ( ابلاغیه ۱۲۰۲۰۱۸۲ مورخ

## از نظر شرعی آیا سود دریافتی صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت حلال است؟

میتوانید با مراجعه به سامانه <https://www.leader.ir/fa/account/istifta/new> و عضویت در سامانه جواب این سوال را به راحتی دریافت نمایید که جوابی داده شده از سمت سامانه در زیر قابل مشاهده می باشد:



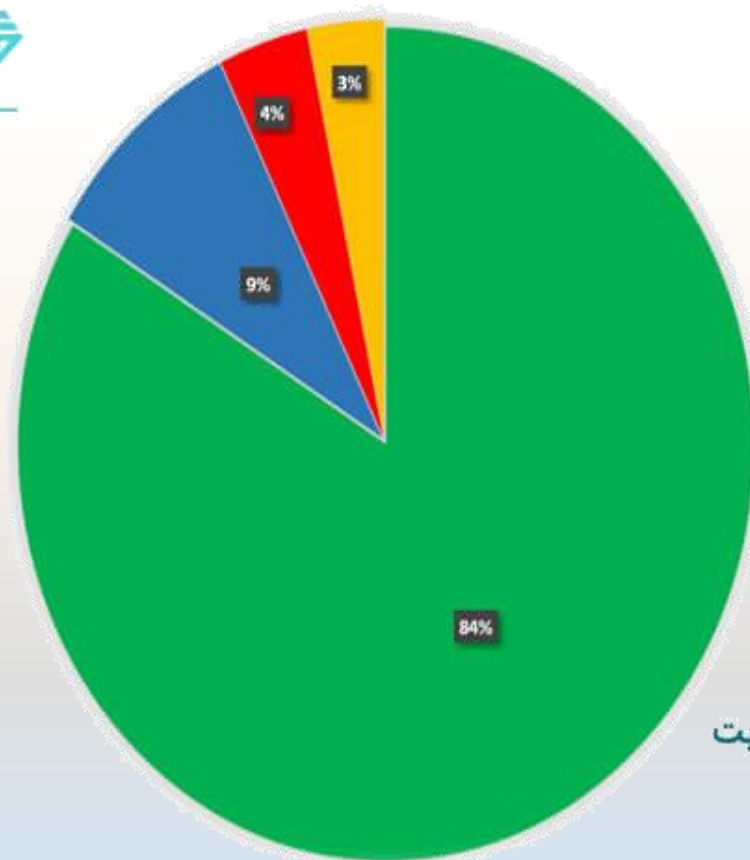
The screenshot shows a website interface with a blue header. The main content area has a light blue background and contains the following text:

سلام  
حکم شرعی دریافت سود صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت چیست؟  
پاسخ:  
- صندوق های درآمد ثابت طبق قوانین جمهوری اسلامی تأسیس و تحت نظارت سازمان بورس فعالیت میکنند.  
- همچنین این صندوق های صلاح جمع آوری شده از مردم را در سه بخش ۱- سپرده بانکی ۲- اوراق مشارکت و سایر اوراق با درآمد ثابت همچون اوراق اجاره و ...  
۳- و بخش گسی نیز در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس یا فرابورس سرمایه گذاری میکنند. سود حاصل از سرمایه گذاری را پس از کسر کارمزدهای مرتبط به سرمایه گذار بصورت ماهانه یا سایر حالات ممکن پرداخت میکنند.

سلام علیکم و رحمة الله و بركاته  
به طور کلی فعالیت در بورس و صندوق های سرمایه گذاری با رعایت قوانین مربوطه اشکال ندارد.  
موفق و مؤید باشید

On the right side of the screenshot, there is a sidebar with a blue header containing the text "پایگاه اطلاع رسانی دفتر مقام معظم رهبری". Below this, there are three menu items: "صفحه کاربری", "سؤالات شرعی" (highlighted in blue), and "وجهات شرعی".

## نمونه ترکیب دارایی صندوق با درآمد ثابت



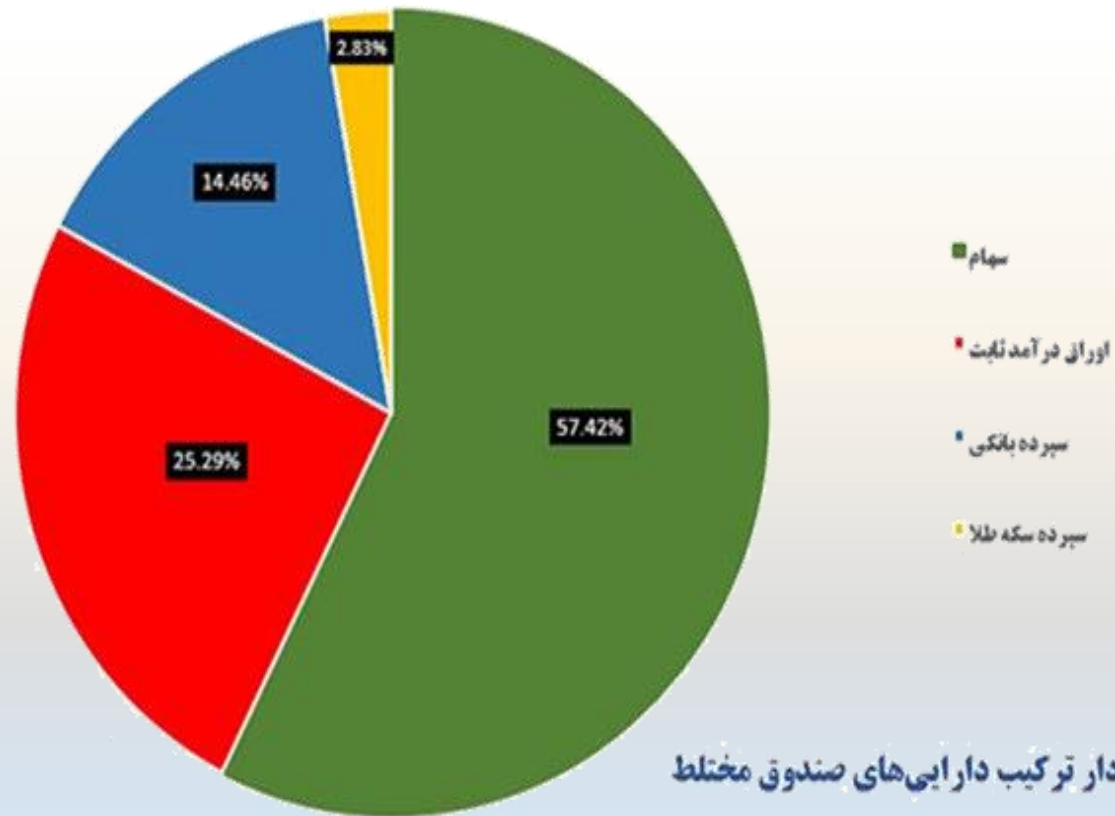
- اوراق قرضه و سپرده بانکی
- سهام
- سایر دارایی ها
- وجه نقد

## نمودار ترکیب دارایی صندوق با درآمد ثابت

## صندوق های مختلط

- ❖ هدف از این صندوق ها ایجاد فرصت سرمایه گذاری با ریسک متوسط است.
- ❖ در این صندوق ها بخشی از فرایند تخصیص دارایی به جای سرمایه گذار، توسط مدیر صندوق انجام شده است.

## نمونه ترکیب دارایی صندوق مختلط



نمودار ترکیب دارایی های صندوق مختلط



### حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری «مختلط»

ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم بورس ایران، سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام آنها و واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار» ثبت شده نزد سازمان	حداقل ۲۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۱	سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازار پایه فرابورس ایران و قرارداد اختیار معامله سهام مربوطه	حداکثر ۱۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۱-۲	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر و قرارداد اختیار معامله همان سهام	حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده‌اند
۱-۳	سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام طبقه‌بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که در بند ۱ اختصاص داده شده‌اند
۱-۴	سهام و حق تقدم سهام منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم سهام منتشره ناشر
۱-۵	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله سهام	حداکثر ۵٪ از ارزش روز سهام و حق تقدم سهام صندوق
۱-۶	اخذ موقعیت فروش در قرارداد اختیار معامله خرید سهام	حداکثر به تعداد سهام پایه موجود در پرتفوی مجاز سرمایه‌گذاری صندوق در سهام
۱-۷	واحدهای سرمایه‌گذاری «صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر از اوراق بهادار»	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰٪ از تعداد واحدهای صندوق سرمایه‌پذیر که نزد سرمایه‌گذاران می‌باشد
۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداقل ۴۰٪ و حداکثر ۶۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۲-۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۴۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند.
۲-۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت تضمین شده توسط یک ضامن	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق که به بند ۲ اختصاص داده شده‌اند.
۲-۳	اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول	حداکثر ۱۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق و مشروط بر اینکه حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری گردد
۲-۴	گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی	حداکثر ۲۵٪ از کل دارایی‌های صندوق
۳	گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها	حداکثر ۵٪ از کل دارایی‌های صندوق

## صندوق های شاخصی

- ❖ ایده شکل گیری صندوق های شاخصی برگرفته از فرضیه بازار کارا
- ❖ انطباق پرتفوی سرمایه گذاری با یکی از شاخص های بازار سهام و پیروی عملکرد از روند شاخص
- ❖ هزینه نسبتا پایین تر از صندوق های سهامی
- ❖ مدیریت غیرفعال و حذف ریسک مدیریت



## صندوق های کالایی

- ❖ موضوع فعالیت اصلی صندوق سرمایه گذاری در انواع اوراق بهادار مبتنی بر کالا که در بورس پذیرفته شده است میباشد.
- ❖ هدف کاهش ریسک سرمایه گذاری، بهره گیری از صرفه جویی های ناشی از مقیاس و تأمین منافع سرمایه گذاران است.
- ❖ این صندوق ها می تواند بر روی کالاهایی که گواهی سپرده آن ها در بازار معامله می شود (مانند طلا و زعفران) تاسیس گردد.
- ❖ در حال حاضر فقط صندوق های طلا در کشور فعال هستند و به صورت صندوق های قابل معامله می باشند.
- ❖ امکان سرمایه گذاری در طلا بدون تجربه ریسک های نگهداری و حمل و نقل.



## صندوق سرمایه گذاری جسورانه

- ❖ مدل سرمایه گذاری برای راه اندازی کسب و کارهای نوپا نظیر استارت آپ ها StartUp و شرکت های کوچک با پتانسیل رشد بلند مدت است.
- ❖ ریسک بالا و به تبع آن بازدهی مورد انتظار بالا
- ❖ صندوق های جسورانه از زمان تشکیل ایده تا انتهای پروژه، منابع مالی را تأمین می کنند.
- ❖ هدف از تشکیل صندوق سرمایه گذاری جسورانه، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و سرمایه گذاری در شرکت های در شرف تأسیس یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالا است.
- ❖ کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن آوری از دیگر اهداف صندوق

## صندوق نیکوکاری

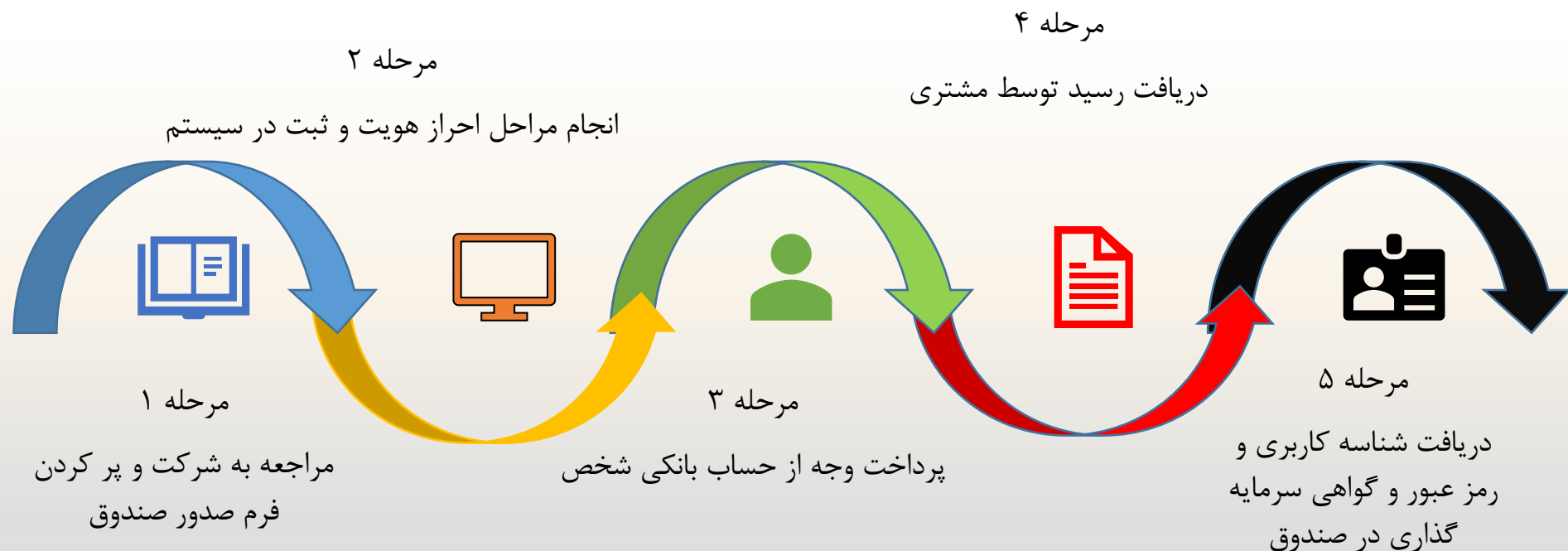
- ❖ صندوقهای نیکوکاری یکی از شیوه های نیکو کارانه است که در آن ها ضمن حفظ اصل سرمایه، به سرمایه گذاری مولد می انجامد و به توسعه بازار سرمایه و بازار کسب و کار در جامعه کمک میکند و عواید آن ها به صورت هدفمند صرف نیازمندان واقعی جامعه میشود.
- ❖ این صندوق ها علاوه بر ارکان ذکر شده دارای رکن مدیر اجرا هستند که وظیفه آن صرف منابع ایجاد شده در راستای فعالیت خیرخواهانه می باشد.
- ❖ شیوه تقسیم عواید تابع نظر سرمایه گذار(خیر) است.
- ❖ این صندوق ها از نظر حیطه سرمایه گذاری می توانند در قالب سهامی یا درآمد ثابت باشند

## تقسیم بندی از نظر قابلیت معامله

- ❖ صندوق سرمایه گذاری مشترک:
- ❖ واحد این صندوقها با حضور در محل شعب صندوق قابل صدور و ابطال است.
- ❖ صندوق قابل معامله در بورس ETF؛
- ❖ واحد این صندوق مانند سهام شرکت ها در بورس معامله میشود. سرمایه گذار جهت خرید واحدهای این صندوق باید به شرکت های کارگزاری مراجعه نماید.



## مراحل سرمایه گذاری در صندوق



## مراحل ابطال واحد های صندوق

مرحله ۲

تحویل گواهی سرمایه گذاری به  
همراه فرم و درخواست ابطال

مرحله ۴

تحویل رسید ابطال

مرحله ۵

صدور اعلامیه ابطال از سوی شرکت

مرحله ۱

مراجعه به شرکت و ارائه  
مدارک هویتی (اصل)  
شناسنامه و کارت ملی)  
معرفی نامه و وکالتنامه  
رسمی

مرحله ۳

تکمیل فرم درخواست  
ابطال و ارائه



- مرحله اول: موافقت اصولی سازمان با ارکان و شرایط کلی صندوق پیشنهادی
- مرحله دوم: مجوز پذیرهنویسی اولیه

واحدهای سرمایه‌گذاری کوچکترین جزء صندوق‌ها را تشکیل می‌دهند و به دو دسته تقسیم می‌شوند:

## ۱- واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز

این واحدها قبل از شروع دوره پذیرهنویسی اولیه توسط مؤسس یا مؤسسان صندوق، به منظور تشکیل سرمایه اولیه برای شروع فعالیت صندوق خریداری می‌شوند. از ویژگی‌های این نوع از واحدها می‌توان به غیرقابل ابطال و قابل انتقال بودن آن‌ها اشاره کرد. همچنین دارندگان این واحدها دارای حق رأی در مجامع صندوق نیز هستند.

- مرحله سوم: ثبت صندوق نزد مرجع ثبت شرکت‌ها:
- مرحله چهارم: مجوز فعالیت
- مرحله پنجم : شروع به کار

## ۲- واحدهای سرمایه‌گذاری عادی

این واحدها پس از شروع فعالیت صندوق منتشر می‌شوند و از ویژگی‌شان می‌توان به قابل ابطال و غیرقابل انتقال بودن آنها اشاره کرد. همچنین دارندگان این نوع از واحدها دارای حق رأی در مجامع صندوق نیستند.

## تفاوت NAV صدور و NAV ابطال

### مفهوم NAV

- ❖ اگر مجموعه بدهی های هر صندوق را از مجموع دارایی های آن بر حسب روز کم کنیم، NAV صندوق به دست می آید.
- ❖ اگر NAV صندوق را بر تعداد واحد های آن تقسیم کنیم، عددی به دست می آید که اصطلاحاً به آن خالص ارزش دارایی یا NAV هر یونیت (واحد) گفته می شود. ارزش خالص دارایی های هر صندوق در پایان هر روز محاسبه و از طریق سایت اختصاصی صندوق اعلام می گردد.
- ❖ قیمت صدور و ابطال واحد نیز بر اساس NAV تعیین شده و همسو با تغییرات آن نوسان می کند. در نهایت سود و یا زیان سرمایه گذاری از محل تغییر ارزش واحد های صندوق مشخص می شود.

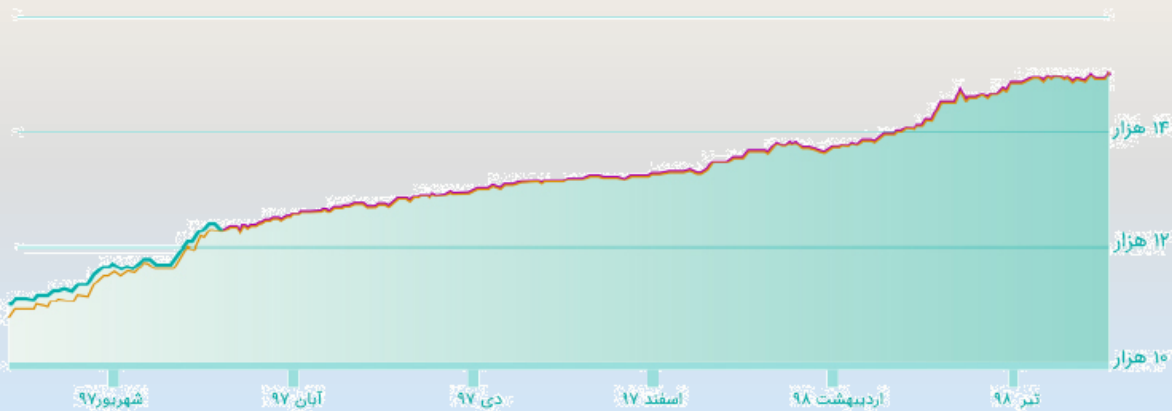
## قیمت صدور (فروش) واحدهای سرمایه گذاری

- قیمت صدور یا فروش واحدهای سرمایه گذاری که بر مبنای خالص ارزش دارایی صدور (NAV) تعیین می شود، همواره اندکی بیش از خالص ارزش روز دارایی های صندوق به ازای هر واحد سرمایه گذاری است؛ زیرا وجه نقد حاصل از فرایند صدور واحد سرمایه گذاری باید توسط مدیر صندوق به خرید اوراق بهادار جدید اختصاص یابد که به طور طبیعی مستلزم پرداخت کارمزد خرید است. برای پرهیز از تحمیل هزینه معاملات و سایر هزینه های احتمالی، ورود سرمایه گذار جدید به سرمایه گذاران قبلی در واقع به میزان خالص آورده سرمایه گذار جدید و واحدهای سرمایه گذاری در اختیار او تعلق می گیرد.

## تفاوت NAV صدور و NAV ابطال

### افزایش ارزش خالص دارایی ها یا NAV

- ❖ زمانی که ارزش دارایی های صندوق بیشتر می شود. قیمت واحد های صندوق نیز افزایش می یابد. در این حالت سرمایه گذار از افزایش قیمت واحد های سرمایه گذاری بهره می برد. در نمودار زیر افزایش ارزش صندوقی را می بینیم که تقسیم سود دوره این ندارد و فقط از افزایش ارزش دارایی ها سود می سازد.



## تقسیم سود دوره ای در صندوق ها

❖ برخی از صندوق ها (درآمد ثابت و مختلط) به صورت ماهانه یا سه ماهه سود حاصل از افزایش ارزش دارایی های خود را بین سرمایه گذاران تقسیم می کنند. باید توجه داشت زمانی که صندوق سود تقسیم می کند، قیمت هر واحد صندوق افت می کند و به ارزش اسمی خود باز می گردد. در زیر نمودار قیمت صندوق با درآمد ثابتی را می بینید که پرداخت سود ماهیانه دارد:



## قیمت آماری

به دلایلی ممکن است در برخی مقاطع زمانی تعدادی از سهام موجود در سبد اوراق بهادار صندوق، بازار فعال نداشته باشند. در نتیجه آخرین قیمت اعلام شده در تابلوی معاملاتی نمی تواند ارائه کننده واقعیات موجود و قیمت واقعی و منصفانه این نوع سهام باشد. به همین دلیل، به مدیر صندوق این اختیار داده شده است که در چارچوب دستورالعمل مربوط، بتواند در شرایط مشخص، قیمت برخی سهام موجود در سبد سرمایه گذاری را تا حدودی تعدیل کند. قیمت آماری تنها یک مبنای مقایسه ای است که در «آخرین قیمت بسته شدن سهام (بدون اعمال تعدیل مدیر) منظور شده است. بنابراین، در شرایطی که مدیر هیچ یک از قیمت سهام موجود در سبد سرمایه گذاری صندوق را تعدیل نکرده باشد. قیمت های آماری صدور و ابطال اعداد واحدی را نشان می دهند.

## سامانه سرمایه گذاری آنلاین

کاربران با یک سامانه سرمایه گذاری آنلاین بدون نیاز به حضور در بورس و یا مراجعه به شرکت های سرمایه گذار در بورس به صورت آنلاین، حتی در روزهای تعطیل، می توانند به فعالیت پرداخته و درخواست های صدور یا ابطال واحد سرمایه گذاری خود را انجام دهند.

این روش نوین سرمایه گذاری آنلاین پیش از این وجود نداشته و میتوان IBSHOP را اولین نمونه کاملا بومی در این زمینه دانست. با استفاده از این سامانه شما می توانید در یکی از صندوق های تحت مدیریت این سامانه که لیست آن ها و در وی سایت و اپلیکیشن ذکر شده است، سرمایه گذاری کنید.

ثبت نام در این سامانه بسیار ساده بوده و به راحتی می توان سهام شرکت های موجود در لیست را خریداری نمود.

شرکت تامین سرمایه تمدن، تامین سرمایه لوتوس پارسیان و تامین سرمایه نوین و ... به این سامانه مجهز شده اند.



# هزینه های صندوق



شرح نحوه محاسبه هزینه	عنوان هزینه
معادل ۰.۵ درصد از وجوه جذب شده در پذیره نویسی اولیه حداکثر تا مبلغ ۱.۰۰۰ میلیون ریال با ارائه مدارک مثبت با تصویب مجمع صندوق	هزینه های تأسیس
حداکثر تا مبلغ ۵۰ میلیون ریال برای برگزاری مجامع در طول یک سال مالی با ارائه مدارک مثبت با تایید مجمع صندوق	هزینه های برگزاری مجامع صندوق
سالانه ۲ درصد از ارزش روزانه ارزش سهام و حق تقدم سهام تحت تملک صندوق بعلاوه ۳/۰ درصد از ارزش روزانه اوراق بهادار با درآمد ثابت تحت تملک صندوق و ۱۰ درصد از تفاوت روزانه سود علی الحساب دریافتی ناشی از سپرده گذاری در گواهی سپرده یا حساب های سرمایه گذاری بانک ها یا موسسات مالی و اعتباری ایرانی نسبت به بالاترین سود علی الحساب دریافتی همان نوع سپرده در زمان افتتاح سپرده	کارمزد مدیر
سالانه ۰.۵ درصد از متوسط روزانه ارزش خالص دارایی های صندوق، که حداقل ۵۰ و حداکثر ۱۵۰ میلیون ریال خواهد بود *	کارمزد متولی
سالانه ۱.۵ درصد از ارزش دارایی های صندوق	کارمزد ضامن نقدشوندگی

<p>مبلغ ثابت ۱۰۰ میلیون ریال به ازای هر سال مالی معادل ۳/۰ درصد ارزش خالص روز دارایی‌های صندوق در آغاز دوره اولیه تصفیه</p> <p>معادل مبلغ تعیین شده توسط کانون‌های مذکور، مشروط براین‌که عضویت در این کانون‌ها طبق مقررات اجباری باشد یا عضویت به تصویب مجمع صندوق برسد. ***</p>	<p>حق الزحمه حسابرس حق الزحمه و کارمزد تصفیه مدیر صندوق حق پذیرش و عضویت در کانون‌ها</p>
<p>هزینه‌های دسترسی به نرم افزار صندوق، نصب و راه اندازی تارنمای آن و هزینه‌های پشتیبانی سالانه در قالب چهار آیتم ذیل و با ارائه مدارک مثبت و با تصویب نرخ مربوطه توسط مجمع:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ۲۵۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال به عنوان بخش ثابت سالانه</li> <li>2. ۵.۰۰۰ ریال بابت هر مشتری فعال (دارای واحد سرمایه گذاری) در هر سال</li> <li>3. ۸۰۰ ریال بابت هر صدور یا ابطال</li> <li>4. ضریب سالانه از خالص ارزش روزانه دارایی‌ها</li> </ol> <p>ارزش دارایی‌ها به میلیارد ریال ضریب</p>	<p>هزینه‌های دسترسی به نرم‌افزار، تارنما و خدمات پشتیبانی آن‌ها</p>

# محاسبات هزینه ها



- کارمزد مدیر، متولی و ضامن نقدشوندگی روزانه براساس ارزش اوراق بهادار یا ارزش خالص دارایی‌های روز کاری قبل و سود علی الحساب دریافتی سپرده های بانکی در روز قبل محاسبه می‌شود. اشخاص یادشده کارمزدی بابت روز اول فعالیت صندوق دریافت نمی‌کنند.
- به منظور توزیع کارمزد تصفیه بین تمام سرمایه‌گذاران در طول عمر صندوق روزانه برابر  $1/0.001(n*365)$  ضرب در ارزش خالص دارایی‌های صندوق در پایان روز قبل، در حساب‌ها ذخیره می‌شود.  $n$ ، برابر است با ۳ یا طول عمر صندوق به سال هر کدام کمتر باشد. هر زمان ذخیره صندوق ۳/۰ درصد ارزش خالص دارایی‌های صندوق با نرخ‌های روز قبل رسید، محاسبه ذخیره تصفیه و ثبت آن در حساب‌های صندوق متوقف می‌شود.
- ابلاغیه ۱۲۰۲۰۱۷۳ حداکثر ۱ میلیارد تومان برای ذخیره و مابقی به حساب تعدیلات سند ثبت شود

## هزینه‌هایی که باید توسط سرمایه‌گذار پرداخت شود

عنوان هزینه	شرح	دریافت‌کننده
کارمزد صدور	مبلغ ۲۰.۰۰۰ ریال برای صدور هر گواهی سرمایه‌گذاری (در صورتی‌که صدور گواهی سرمایه‌گذاری برای باقیمانده واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده باشد، کارمزد صدور به سرمایه‌گذار تعلق نمی‌گیرد)	مدیر ثبت
کارمزد ابطال	الف) بخش ثابت : مبلغ ۲۰.۰۰۰ ریال برای ابطال هر گواهی سرمایه‌گذاری ب) بخش متغیر: علاوه بر مبلغ بند(الف) مبالغ زیر:	مدیر ثبت
صندوق	ب-۱) ۵٪ از قیمت ابطال در صورتی‌که تاریخ ابطال هفت روز یا کمتر با تاریخ صدور گواهی سرمایه‌گذاری فاصله داشته باشد.	صندوق
صندوق	ب-۲) ۴٪ از قیمت ابطال در صورتی‌که تاریخ ابطال بیش از هفت روز و برابر یا کمتر از ۱۵ روز با تاریخ صدور گواهی سرمایه‌گذاری فاصله داشته باشد.	صندوق
صندوق	ب-۳) ۳٪ از قیمت ابطال در صورتی‌که تاریخ ابطال بیش از ۱۵ روز و برابر یا کمتر از ۳۰ روز با تاریخ صدور گواهی سرمایه‌گذاری فاصله داشته باشد.	صندوق
صندوق	ب-۴) ۲٪ از قیمت ابطال در صورتی‌که تاریخ ابطال بیش از ۳۰ روز و برابر یا کمتر از ۶۰ روز با تاریخ صدور گواهی سرمایه‌گذاری فاصله داشته باشد.	صندوق
صندوق	ب-۵) ۱٪ از قیمت ابطال در صورتی‌که تاریخ ابطال بیش از ۶۰ روز و برابر یا کمتر از ۹۰ روز با تاریخ صدور گواهی سرمایه‌گذاری فاصله داشته باشد.	صندوق
صندوق	تذکر: ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری به ترتیب تاریخ از اولین واحدهای سرمایه‌گذاری صادره صورت می‌پذیرد ( روش اولین صادره از اولین وارده)	صندوق