

# نبذة عن صناديق الإستثمار





## الضهرس

- مفهوم صندوق الإستثمار.
- مزايا الإستثمار فى صناديق الإستثمار.
- أنواع صناديق الإستثمار.
- المبادئ الأساسية التى يجب مراعاتها قبل إتخاذ قرار الشراء.
- الأنواع المختلفة للمخاطر التى يمكن أن يتعرض لها المستثمر.
- كيف يختار المستثمر الصندوق الذى يتماشى مع أهدافه الإستثمارية؟
- تقييم أداء صناديق الإستثمار.
- نبذة عن صناديق الإستثمار فى السوق المصرى.



## مفهوم صندوق الإستثمار

صندوق الإستثمار هو محفظة إستثمارية كبيرة تتكون من مجموعة مختلفة من الأوراق المالية ، وتدار هذه المحفظة بواسطة مديرين محترفين لديهم القدرة والإمكانات اللازمة لإدارة هذه الإستثمارات. وكل مستثمر في صندوق الإستثمار يمتلك نصيباً على الشئوع في هذا الصندوق يطلق عليه وثيقة إستثمار، وكل وثيقة تمثل نسبة ملكية في الأوراق المالية التي تكون محفظة الصندوق. وتكون وظيفة مدير الإستثمار هي إنتقاء هذه الأوراق المالية لتكوين المحفظة التي تحقق أهداف الصندوق الإستثمارية.

## مزايا الإستثمار في صناديق الإستثمار

إن الإستثمار من خلال صناديق الإستثمار يمكن صغار المستثمرين من توجيه مدخراتهم إلى الإستثمار في الأوراق المالية بطريقة أقل خطورة وبصورة غير مباشرة بدلاً من الإستثمار المباشر في الأوراق المالية.

## صناديق الإستثمار تتميز بما يلي

- توافر الإدارة المحترفة
- تنويع الإستثمارات
- تخفيض المخاطر
- تنوع الأهداف الإستثمارية بما يتناسب مع طبيعة كل مستثمر
- سهولة الإسترداد للأموال المستثمرة

وسوف يتم تناول كل ميزة من هذه المزايا بالتفصيل . . .

## توافر الإدارة المحترفة

حيث يقوم مديرو الصندوق بدراسة أداء الشركات المقيدة بالبورصة، وإختيار أفضلها، ثم وضع الإستراتيجية اللازمة للإستثمار التي تحقق أهداف الصندوق. وكذلك يقوم مديرو الصندوق بمراجعة أداء الصندوق بصورة دورية فى ضوء أهداف الصندوق المحددة، وذلك لإعادة النظر فى تشكيلة الأوراق المالية المكونة للصندوق سواء بالإستبعاد أو الإستبدال أو الإضافة وفقاً للتغيرات فى الظروف الإقتصادية.

## تنويع الإستثمارات

حيث يقصد بالتنوع قيام إدارة الصندوق بإستثمار أموال الصندوق فى مجموعة متنوعة من الأوراق المالية التى تنتمى لقطاعات مختلفة فى السوق. ويساعد تنويع الإستثمارات المالية المكونة لمحفظة الصندوق على تخفيض المخاطر التى قد يتعرض لها المستثمر، ويمكن التنوع من تقليل الخسائر وذلك لأنه فى حالة تحقق خسائر للصندوق نتيجة إنخفاض سعر ورقة مالية معينة يعوضه إرتفاع سعر ورقة مالية أخرى.

## تخفيض المخاطر

حيث أن توافر الإمكانيات المالية الكبيرة والخبرة لدى صندوق الإستثمار يمكن إدارة الصندوق من القيام بالتنوع الذى يقلل من مخاطر الإستثمار، وهذا ماقد لا يتوافر لصغار المستثمرين، مما يجعل توجيه الأموال للإستثمار فى صندوق الاستثمار أكثر ضماناً لصغار المستثمرين.

## تنوع الأهداف الإستثمارية بما يتناسب مع طبيعة كل مستثمر

حيث يوجد العديد من صناديق الإستثمار ذات الأهداف الإستثمارية المختلفة مثل الصناديق ذات النمو الرأسمالى والصناديق ذات العائد الدورى والصناديق المتخصصة التى تستثمر فى قطاعات معينة والصناديق التى تستثمر فى أوراق مالية معينة مثل السندات ذات العائد الثابت.



## سهولة الإسترداد للأموال المستثمرة

حيث يمكن لكل مستثمر أن يقوم بشراء أو بيع وثائق الإستثمار بطريقة سهلة وبسيطة، لكن يجب على المستثمر قبل أن يتجه للإستثمار في وثائق صندوق معين أن يستشير مستشاره المالي الذي قد يكون سمسار في الأوراق المالية، أو أى مستشار مالى بأحد البنوك أو شركات الإستثمار، حيث يقوم كل مستشار بتحليل إحتياجات المستثمر المادية وأهدافه الإستثمارية وترشيح الصندوق الذى يتناسب مع إكساباته وأهدافه الإستثمارية.



## أنواع صناديق الإستثمار

تتقسم صناديق الإستثمار إلى نوعين رئيسيين هما :

### ١. صناديق الإستثمار المغلقة

وفيهما تصدر الشركة المنشئة للصندوق عدد معين من وثائق الإستثمار التى يتم التعامل عليها ببيعاً أو شراءً من خلال بورصة الأوراق المالية وذلك دون اللجوء للشركة منشئة الصندوق التى تكون غير ملزمة بأن تسترد وثائق الإستثمار مرة أخرى من حملة وثائق الإستثمار.

### ٢. صناديق الإستثمار المفتوحة

وفيهما تصدر الشركة المنشئة للصندوق أى عدد من وثائق الإستثمار، وتكون هذه الشركة المنشئة للصندوق ملزمة بإسترداد الوثائق ودفع القيمة الإستردادية لحملة الوثائق وبالتالي فإن حملة وثائق إستثمار الصندوق المفتوح ليسوا فى حاجة إلى اللجوء إلى بورصة الأوراق المالية لبيع هذه الوثائق.

**كما يمكن أن يتم تقسيم صناديق الإستثمار إلى ما يلى:**

### ١- صناديق إستثمار طويلة الأجل

- صناديق إستثمار فى الأسهم.
- صناديق إستثمار فى السندات.
- صناديق إستثمار فى الأسهم والسندات.

## ٢- صناديق إستثمار قصيرة الأجل

وهي التي تستثمر أموال الصندوق في الأدوات المالية قصيرة الأجل التي تتداول في سوق النقد، أي تلك التي يكون تاريخ إستحقاقها أقل من سنة مثل شهادات الإستثمار والودائع.

### ١. أنواع صناديق الإستثمار في الأسهم

• **الصناديق ذات العائد الدوري:** هذه الصناديق تقوم بالإستثمار في أسهم الشركات ذات التوزيعات الدورية المرتفعة مما يؤهل الصناديق لدفع توزيعات دورية لحملة الوثائق.

• **الصناديق ذات النمو الرأسمالي:** هذه الصناديق تقوم بالإستثمار في أسهم الشركات التي يمكن أن يكون لديها إمكانية النمو السريع. والهدف الأساسي من هذه الصناديق هو تحقيق أرباح رأسمالية تستخدم لزيادة رأسمال الصناديق وليس بهدف القيام بتوزيعات دورية.

• **الصناديق ذات العائد الدوري والنمو الرأسمالي:** وهذه الصناديق تقوم بالإستثمار في أسهم الشركات التي تقوم بتوزيع كوبون دوري مرتفع وأيضاً لديها فرصة كبيرة للنمو السريع.

• **الصناديق ذات نسبة المخاطر العالية:** هذه الصناديق تستثمر في أسهم الشركات الصغيرة حديثة التأسيس أو أسهم شركات تكنولوجيا المعلومات ذات إمكانية النمو السريع والغرض من الإستثمار هو تحقيق أرباح رأسمالية على المدى الطويل.

• **الصناديق المتخصصة:** هذه الصناديق تقوم بالإستثمار في أسهم شركات عاملة في قطاع أو صناعة معينة مثل أسهم شركات البترول أو أسهم شركات الأسمت أو أي من الصناعات الأخرى.

• **الصناديق الإقليمية:** هذه الصناديق تقوم بالإستثمار في أسهم شركات تعمل في إقليم أو بلد معين مثل الصناديق التي تستثمر فقط في أوروبا الشرقية أو أمريكا اللاتينية أو الشرق الأوسط.

• **الصناديق العالمية:** وهذه الصناديق تقوم بالإستثمار في أسهم الشركات المعروفة على مستوى العالم مثل شركة ميكروسوفت.

• **الصناديق المتخصصة في الأسواق الناشئة:** هذه الصناديق تقوم بالإستثمار في أسهم الشركات المتواجدة فقط في الأسواق الناشئة.

### ٢. أنواع صناديق الإستثمار في السندات

• **صناديق السندات الحكومية:** وهذه الصناديق تقوم بالإستثمار في السندات الحكومية ذات الآجال المختلفة.

• **صناديق تستثمر في سندات الشركات:** هذه الصناديق هدفها الإستثمارى تحقيق أعلى مستوى من الدخل من خلال الإستثمار فى سندات الشركات ذات الآجال المختلفة.

• **صناديق السندات العالمية:** هذه الصناديق تستثمر فى السندات المصدرة من دول مختلفة.

• **صناديق السندات ذات العائد المرتفع ونسبة المخاطرة المرتفعة:** هذه الصناديق تقوم بالإستثمار فى سندات الشركات ذات العائد المرتفع ونسبة المخاطر المرتفعة. ويتم عادة تقييم هذه السندات بدرجة إئتمانية أقل من درجة الإستثمار الجيد.

### ٣. أنواع صناديق الإستثمار المتنوعة

• **صناديق الأصول المتنوعة:** ويكون الهدف من هذه الصناديق هو تحقيق أعلى عائد من خلال الإستثمار بنسب ثابتة فى الأسهم والسندات وأدوات سوق النقد.

• **صناديق متوازنة:** ويكون الهدف من هذه الصناديق هو المحافظة على قيمة أصل الصندوق (رأس المال والعائد المحقق) من خلال الإستثمار فى نسب ثابتة فى الأسهم والسندات.

• **صناديق الإستثمار ذات النسب غير المحددة:** ويكون الهدف الأساسى من هذه الصناديق تحقيق أعلى عائد من خلال الإستثمار فى الأسهم والسندات وأدوات سوق النقد بنسب غير محددة حيث يمكن أن يستثمر رأس مال الصندوق بنسبة ١٠٠٪ فى الأسهم فقط أو السندات فقط أو أدوات سوق النقد فقط وهذه النسبة تتأثر بظروف السوق.

• **الصناديق المتنوعة ذات العائد الدورى:** هذه الصناديق تهدف إلى تحقيق أعلى عائد دورى منتظم من خلال الإستثمار فى الأسهم والسندات التى تقوم بتوزيع أرباح وعوائد دورية منتظمة.

### ٤. أنواع صناديق إستثمار سوق النقد

• **صناديق تستثمر فى الإصدارات الحكومية:** هذه الصناديق تستثمر فى الإصدارات الحكومية قصيرة الأجل مثل أذون الخزانة أو أى أدوات أخرى ذات آجال قصيرة تصدر من قبل أى جهة حكومية.

• **صناديق تستثمر فى الإصدارات غير الحكومية:** هذه الصناديق تستثمر فى أدوات سوق النقد غير الحكومية مثل شهادات الإيداع والأوراق التجارية وغيرها من الأدوات قصيرة الأجل التى تصدرها الشركات.



## المبادئ الأساسية التي يجب مراعاتها قبل إتخاذ قرار الشراء



يجب على المستثمر قبل الإستثمار فى صناديق الإستثمار أن يجيب على بعض الأسئلة لكى يستطيع أن يختار الصندوق المناسب له والذى يتماشى مع أهدافه الإستثمارية.

### ما هى الأهداف الإستثمارية؟

لكى يتمكن المستثمر من إختيار الإستثمار المناسب له يجب أن يحدد بدايةً ما الذى يريد أن يحققه بالعائد المرتقب وأصل المبلغ المتاح للإستثمار، وكذلك يجب عليه أن يضع لنفسه أهداف طويلة الأجل مثل وجود مبلغ كافٍ من المال يستطيع أن ينفق منه بعد سن التقاعد، وأهداف قصيرة الأجل مثل دفع قسط من أقساط شراء منزل أو سيارة. وأيضاً يجب على المستثمر أن يوفر مبلغ من المال يقوم بإستخدامه فى وقت إحتياجه للأموال لذلك يجب على المستثمر أن يأخذ الوقت الكافى ليحدد أهدافه الإستثمارية ومتطلباته المالية والمستقبلية قبل أن يختار الإستثمار المناسب له.

### ما هى مدة الإستثمار؟

يجب على المستثمر تحديد مدة زمنية لتحقيق أهدافه الإستثمارية لأن تحديد المدة الزمنية يترتب عليه تحديد نوع الإستثمار. إذا رغب المستثمر أن يسترد إستثماراته فى وقت قصير عليه أن يختار الإستثمار الآمن (عادة ذو العائد المنخفض وسهولة إسترداد الأموال المستثمرة) والعكس صحيح عندما يرغب المستثمر فى الإستثمار فى إستثمارات طويلة الأجل عليه ألا ينزعج إذا إرتفعت أو إنخفضت قيمة الإستثمارات طوال فترة الإستثمار بل عليه التركيز على الهدف الأساسى وهى تحقيق عائد أكبر على المدى الطويل.

بعد أن يحدد المستثمر أهدافه الإستثمارية والمدة الزمنية للإستثمار، يمكنه أن يختار الصندوق الأفضل الذى يتوافق مع أهدافه.



## الأنواع المختلفة للمخاطر التي يمكن أن يتعرض لها المستثمر



### مخاطر الإستثمار

هى احتمال خسارة جزء من رأس المال المستثمر، نتيجة لتذبذب أسعار الأسهم والسندات فى السوق مما يؤدي إلى تذبذب قيمة صناديق الإستثمار. وتعتمد قدرة تحمل المخاطر على رغبة المستثمر فى أن يتقبل إنخفاض قيمة أصل المبلغ المستثمر.

### يوجد ثلاث أنواع رئيسية من المخاطر وهى

مخاطر السوق، مخاطر الإئتمان، مخاطر التضخم.

#### ١. مخاطر السوق

##### أ- الأسهم

توجد أسباب كثيرة تؤثر على إرتفاع وإنخفاض أسعار الأسهم فى السوق مثل: النمو الفعلى للشركات أو تباؤات بالنمو لقطاعات أو صناعات معينة، تغير فى المناخ الإقتصادى أو تغير فى نظرة المستثمر نحو السوق (من تشاؤم إلى تفاؤل).

##### ب- السندات

تتأثر أسعار السندات فى السوق بالتغيرات فى أسعار الفائدة حيث أنه من المتعارف عليه أن ترتفع أسعار السندات عندما تنخفض أسعار الفائدة السارية فى السوق وتنخفض أسعار السندات عندما ترتفع أسعار الفائدة السارية فى السوق.

#### ٢. مخاطر الائتمان

هى عدم قدرة الشركة مصدرة الأوراق المالية على الوفاء بالتزاماتها المالية (دفع كوبونات أو فوائد أو أصل السندات).

#### ٣. مخاطر التضخم

تجدر الإشارة بأن كل الإستثمارات معرضة إلى هذه المخاطرة وهى إنكماش القوة الشرائية نتيجة لإرتفاع الأسعار. إذ أن إرتفاع معدل التضخم عن صفر يعنى أن قيمة الجنيه فى المستقبل سوف تكون أقل من قيمة الجنيه اليوم، لذلك يسعى المستثمر دائماً إلى تحقيق عائد أعلى من معدل التضخم.

يوجد بعض التشابه بين مخاطر الإستثمار فى السوق المحلى والأسواق العالمية ولكن هناك بعض المخاطر التى يجب على المستثمر أن يضعها فى الحسبان عندما يريد أن يستثمر فى الأسواق العالمية مثل صعوبة السيولة (صعوبة بيع وشراء الأسهم والسندات)، عدم الإستقرار السياسى فى بعض الأسواق الأمر الذى يؤدي إلى عدم الإستقرار الإقتصادى وعدم إستقرار سعر الصرف.



قبل الإستثمار فى الأسواق العالمية، يجب على المستثمر معرفة فرص الإستثمار والمخاطر التى تواجهه ويكون عنده القابلية على تحمل أى إنخفاض فى قيمة الإستثمار على المدى القصير لكى يحقق عائد مرتفع على المدى البعيد .

## كيف يختار المستثمر الصندوق الذى

### يتماشى مع أهدافه الإستثمارية؟



بعد أن حدد المستثمر أهدافه الإستثمارية وتعرف على بعض المخاطر التى يمكن أن تواجه إستثماراته، يمكنه الآن إختيار الصندوق المناسب. عادة يريد المستثمر أن يضع جزء من إستثماراته فى إستثمارات آمنة وسهل الحصول عليها (مخاطر أقل) والجزء الأخر فى إستثمارات ذات العائد الدورى والجزء الأخير فى إستثمارات ذات النمو المرتفع (نسبة المخاطر أعلى).

١. **الصناديق الآمنة ذات المخاطرة الأقل:** يقوم المستثمر بالإستثمار فى صناديق آمنة للحفاظ على المبلغ الأسمى الذى قام بإستثماره وعدم تعرضه لخسائر فادحة (مخاطر أقل وعائد أقل) والصناديق التى تستثمر فى سوق النقد تحافظ إلى حد كبير على أصل المبلغ المستثمر ولكنها لا تضمن هذا .

تستثمر صناديق سوق النقد فى أدوات قصيرة الأجل وذات جودة عالية وتتميز هذه الصناديق بأنها أقل درجة مخاطرة وبالتالي تحقق عائد أقل . عندما يرتفع سعر الفائدة فى السوق تحقق هذه الصناديق عائد مرتفع وعندما ينخفض سعر الفائدة فى السوق تحقق هذه الصناديق عائد منخفض .

٢. **الصناديق ذات العائد الدورى:** يقوم بعض المستثمرين بالإستثمار فى صناديق تقوم بتوزيع عائد دورى مثل الصناديق التى تستثمر فى السندات أو الأدوات ذات العائد الثابت<sup>(١)</sup>. تعتبر السندات مستند دين حيث يقوم الطرف الأول ويدعى المقرض أو مشتري السند بإقراض بعض الأموال للطرف الآخر ويدعى المقرض أو مصدر السند ( الحكومة أو الشركات)، ثم يقوم مصدر السند بدفع فائدة للمقرض طوال مدة السند .

يقوم المستثمر بإختيار صندوق السندات بناء على العائد الذى يريد أن يحققه وقدرته على تحمل الإرتفاع والإنخفاض فى أسعار السندات (تناسب بين العائد والمخاطرة)  
.Trade off between return & risk



(١) لمعرفة المزيد عن السندات برجاء الرجوع إلى كتيب البورصة المصرية نبذة عن أساسيات الإستثمار فى السندات .

لتحقيق عائد مرتفع، يجب الإستثمار فى صناديق السندات طويلة الأجل ولكنها تكون ذات مخاطر أعلى بسبب تذبذب الأسعار على مدار مدة الصندوق. إذا أراد المستثمر تقليل نسبة المخاطر يمكنه الإستثمار فى صناديق تستثمر فى السندات متوسطة الأجل (أقل من خمس سنوات) ولديها درجة إئتمانية أعلى. إذا كان المستثمر يمكنه تحمل تذبذب الأسعار (مخاطر أعلى) مقابل عائد مرتفع يمكنه الإستثمار فى صناديق طويلة الأجل التى تستثمر فى سندات لها درجة إئتمانية أقل من درجة الإستثمار.

٣. **صناديق ذات النمو المرتفع:** هى صناديق تعمل على نمو وزيادة رأس المال للمستثمر. إذا أراد المستثمر نمو وتراكم أمواله المستثمرة على المدى الطويل (١٠ سنوات وأكثر) يمكنه أن يستثمر أمواله فى الصناديق التى تستثمر فى الأسهم. (٢) تعتبر الأسهم ملكية فى رأس مال الشركة وسعر الأسهم مرتبط بنجاح الشركة. إذا حققت الشركة نتائج جيدة مثل زيادة ملحوظة فى المبيعات سوف يؤدى ذلك لتحقيق أرباح مرتفعة وسيؤدى إلى إرتفاع أسعار الأسهم والعكس صحيح.

والإستثمارات فى الأسهم معرضة إلى درجة مرتفعة من مخاطرة السوق (تذبذب الأسعار) ولكنها أقل عرضة لمخاطرة التضخم. يوجد أنواع مختلفة من صناديق الإستثمار التى تستثمر فى الأسهم تناسب الأهداف الإستثمارية المختلفة. إذا كان المستثمر غير محب للمخاطر يمكنه الإستثمار فى صناديق تقوم بتوزيع عائد دورى مثل الصناديق التى تستثمر فى قطاعات عديدة ومختلفة وفى أسهم تكون أقل عرضة لتذبذب الأسعار.

### توزيعات صناديق الإستثمار

تقوم صناديق الإستثمار بتوزيعات لحملة وناثق الإستثمار، هذه التوزيعات إما أن تكون ناجمة من صرف بعض كويونات الأسهم والسندات التى يستثمر فيها الصندوق أو توزيعات ناجمة من أرباح رأسمالية (الفرق بين سعر بيع وشراء الأوراق المالية).

### المعاملة الضريبية

تختلف المعاملة الضريبية لصناديق الإستثمار من دولة إلى أخرى وتعتمد على القواعد والقوانين الخاصة بكل دولة. بالنسبة للصناديق العاملة فى السوق مصرى فإن كل توزيعاتها معفاة من الضرائب.



## تقييم أداء صناديق الإستثمار أداء الإدارة والمصاريف المستحقة



بعد أن حدد المستثمر أهدافه الإستثمارية وقدرة تحمله للمخاطر وتعرف على كل أنواع صناديق الإستثمار وأهدافها، عليه الآن أن يقوم بتقييم أداء الصناديق التي يرغب في الإستثمار فيها وتقييم أداء إدارة الصناديق والمصاريف المستحقة.

### أداء الصناديق

لكي يستطيع المستثمر أن يقوم بتقييم أداء الصناديق التي يستثمر فيها فعليه معرفة المخاطر التي تواجه إستثمارات هذه الصناديق. بصفة عامة يوجد تناسب طردي بين مستوى المخاطر التي تواجه إستثمارات الصناديق وفرص تحقيق عائد مرتفع.

تجدر الإشارة بأن أداء أي صندوق في الأعوام السابقة غير كافٍ لتوقع النتائج التي سيحققها الصندوق في الأعوام القادمة بل أنه يشير فقط إلى النتائج التي حققها الصندوق في ظل الظروف الاقتصادية والسياسية الماضية. يتضح أداء الصندوق عندما تتم مقارنته ببعض المؤشرات الخاصة بأداء الصناديق الأخرى المماثلة له في السوق.

و يمكن أن يقوم المستثمر بمراجعة العائد الذي حققه الصندوق خلال الخمس أو عشرة سنوات السابقة وأيضا يمكنه مقارنة نسبة التغير في صافي قيمة وثيقة الإستثمار مع نسبة التغير في بعض مؤشرات السوق خلال نفس الفترة. فإذا كان الصندوق ذا نتائج جيدة تكون نسبة التغير في سعر الوثيقة من سنة إلى أخرى مساوية أو أعلى من نسبة التغير في مؤشرات السوق ككل لنفس الفترة. إذا كان الصندوق ذا نتائج سيئة تكون نسبة التغير في سعر الوثيقة من سنة إلى أخرى أقل من نسبة التغير في مؤشرات السوق ككل لنفس الفترة.

عند مقارنة أداء صندوق بصندوق آخر يجب الأخذ في الإعتبار أن تكون الصناديق لها نفس الأهداف الإستثمارية فعلى سبيل المثال: لا يجوز مقارنة أداء صندوق ذو نمو مرتفع يستثمر في أسهم شركات التكنولوجيا مع صندوق ذو توزيعات دورية يستثمر في السندات الحكومية.

### المصاريف المستحقة

يقوم حملة الوثائق (المستثمرين في الصندوق) بدفع كل المصاريف المستحقة للصندوق. لذلك يجب عليهم معرفة المصاريف المستحقة للصندوق الذي يرغب الإستثمار فيه لأن المصاريف المستحقة تؤثر في العائد على الإستثمار في الصندوق.

يمكن معرفة المصاريف المستحقة من قراءة نشرة الإكتتاب الخاصة بكل صندوق على حدة والتي توضح أهداف وشروط الصندوق وتحتوى نشرة الإكتتاب على جدول يوضح المصاريف المستحقة للصندوق. يوجد نوعين من المصاريف أولا: مصاريف مستحقة يقوم المستثمر

بدفعها (عمولة) عند بيع أو شراء وثائق الإستثمار. تجدر الإشارة بأن بعض الصناديق ليس لها هذا النوع من المصاريف. ثانياً: مصاريف التشغيل السنوية التي تنتج من عمليات تشغيل الصندوق مثل مصاريف إدارة الصندوق، مصاريف حفظ السجلات، مصاريف بريدية. الخ

يجب الأخذ في الإعتبار أنه ليس من الضروري أن يكون الصندوق ذا المصاريف المنخفضة ذو أداء أفضل من الصندوق ذا المصاريف المرتفعة والعكس صحيح.

### إدارة الصندوق

يجب على المستثمر معرفة إدارة الصندوق لأن إدارة الصندوق مسئولة عن توظيف وإستثمار أموال الصندوق. وتعطى نشرة الإكتتاب للمستثمر خلفية عن مديري الشركة تفصيلاً والخبرات التي تؤهلهم لإدارة مثل هذه الاستثمارات وهذه المعلومات تساعد المستثمر في تقييم إدارة الصندوق.

### نبذة عن صناديق الإستثمار فى السوق المصرى



قامت الحكومة المصرية بإصدار القانون<sup>(٢)</sup> رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ الخاص بسوق المال الذى ساعد فى نمو سوق الأوراق المالية بوجه خاص والقطاع المالى بوجه عام ومن أهم نتائج هذا القانون السماح بإنشاء صناديق إستثمار تستثمر فى الأسهم والسندات المصرية المقيدة بالبورصة وعلى الصناديق أن تعهد إدارة نشاطها إلى إحدى الجهات المتخصصة (شركات إدارة صناديق الإستثمار).

ويجب أن تأخذ صناديق الإستثمار شكل شركة مساهمة برأسمال نقدى وأن يكون أغلبية أعضاء مجلس إدارتها من غير المساهمين فيها، أو المتعاملين معها، أو ممن تربطهم بها علاقة أو مصلحة. وقد نص القانون أيضا وجوب أن تتضمن نشرات الإكتتاب فى وثائق الإستثمار التى تطرحها صناديق الإستثمار للإكتتاب العام البيانات الآتية:

- ١- السياسة الإستثمارية.
- ٢- طريقة توزيع الأرباح السنوية وأسلوب معاملة الأرباح الرأسمالية.
- ٣- إسم الجهة التى تتولى إدارة نشاط الصندوق وملخص وافٍ عن أعمالها السابقة.
- ٤- طريقة التقييم الدورى لأصول الصندوق وإجراءات إسترداد قيمة وثائق الإستثمار.

وقد تم تأسيس صناديق الإستثمار من قبل البنوك وشركات التأمين المعروفة لجذب ثقة المستثمرين، وقد نص القانون على أن تكون نسبة ملكية البنك أو الشركة المؤسسة لا تقل عن ٥٪ طوال مدة الصندوق.

ونتيجة للإستقرار والنمو النسبي الذي شهده الإقتصاد المصرى خلال الأعوام السابقة فقد تهيئ المناخ الجيد للإستثمار الذى شجع الشركات والبنوك على تكوين صناديق إستثمار عديدة ومتنوعة تناسب معظم الأهداف الإستثمارية لصغار المستثمرين والمؤسسات. يوجد حالياً ٢٠ صندوق إستثمار مفتوح و ٢ صندوق إستثمار مغلق يتم التداول عليهم فى البورصة بقيمة إجمالية مقدارها ٣,٨٨٩ مليون جنيه مصرى خلال شهر مارس ٢٠٠٥.





أى سؤال أو إستفسار برجاء الإتصال  
**البورصة:** ٤ أ شارع الشرفين وسط المدينة  
تليفون: ٣٩٢٦٨٦٥ فاكس: ٣٩٦١٥٠٢ (٢٠٢)  
[www.egyptse.com](http://www.egyptse.com)

لمزيد من الإستفسار يرجى إرسال تساؤلاتكم على هذا البريد الإلكتروني  
[webmaster@egyptse.com](mailto:webmaster@egyptse.com)

يمكنك التجربة الحقيقية للاستثمار فى بورصتى القاهرة والإسكندرية  
من خلال برنامج محاكاة البورصة

### "STOCK RIDERS"

[www.stockriders.com](http://www.stockriders.com) للاشتراك بالبرنامج

### قوانين برنامج STOCK RIDERS

- كل مشترك يبدأ البرنامج بمبلغ ١٠٠,٠٠٠ جنيه وهمية
- التداول (بيع/شراء) يتم على الأسعار اليومية الحقيقية للأسهم
- أى أمر بيع أو شراء يؤثر على السيولة فى محفظتك وإذا انفقت كل مالك فى شراء أسهم يجب أن تبيع أولاً حتى يتوفر لديك السيولة الكافية لتشتري مجدداً.
- يتحمل جميع المشاركين نسبة ٠,٠٥% على أى أمر بيع أو شراء نظير أتعاب السمسرة.
- الأوامر التى سيتم إدخالها بعد إغلاق التداول سوف تنفذ بأخر سعر للأسهم.
- المشتركين لن يكونوا فى حاجة إلى تسيل محافظهم فى نهاية كل دورة تنافسية بالبرنامج.
- سيتحدد الفائزين على أساس ترتيب المحافظ فى نهاية آخر يوم تداول نهاية كل دورة تنافسية بالبرنامج.

لا يعد ما هو وارد بهذه النبذة دعوة للتعامل عن طريق بورصتى القاهرة والاسكندرية، كما لا تتحمل البورصة أية مسئولية عن إساءة استخدام هذه المعلومات من قبل أى شخص أو جهة كانت.

وإذ تبذل البورصة جهداً فى أن تكون المعلومات والبيانات فى هذه النبذة صحيحة وكاملة إلا أنها تخلى مسئوليتها عن أى خطأ أو إغفال قد يوجد به.



## المطبوعات التعليمية المتوفرة بالبورصة

- خطوة أولى للاستثمار فى البورصة
- نبذة عن السندات
- نبذة عن صناديق الاستثمار
- نظام فض المنازعات
- نبذة عن حوكمة الشركات
- نبذة عن سماسة الأوراق المالية
- علاقة البورصة بالاقتصاد
- نبذة عن قيد الشركات فى البورصة المصرية
- نبذة عن شهادات الإيداع
- نبذة عن غسيل الأموال







## مطبوعات أخرى

- النشرة اليومية
- النشرة الشهرية
- الكتاب السنوي للبورصة
- كتاب الإفصاح ٢٠٠٤ (الخمسون شركة الاكثر نشاطاً)
- كتاب الإفصاح الإصدار الثانى (يناير ٢٠٠٥)
- دليل المائة شركة الاكثر نشاطاً (٢٠٠٤)

