



صندوق‌های سرمایه‌گذاری در زمرهٔ روش‌های غیرمستقیم سرمایه‌گذاری در بازارها به‌شمار می‌روند.
همایون دارابی، کارشناس بورس در این‌باره می‌گوید: هر فردی برای ورود به بازار و انجام سرمایه‌گذاری آ‌روش پیش روی خود دارد؛ اول روش مستقیم سرمایه‌گذاری یا همان direct investment و دوم، روش غیرمستقیم یا همان direct است. سرمایه‌گذاری مستقیم در بورس به‌معنای خرید و فروش انواع اوراق

### صندوق‌های سرمایه‌گذاری

بهادار توسط شخص سرمایه‌گذار به‌صورت مستقیم و بدون واسطه است؛ به همین دلیل، افرادی که این روش را برای سرمایه‌گذاری خود انتخاب می‌کنند باید دانش مناسبی در زمینه تحلیل بازار و انتخاب سهام ارزشمند داشته باشند در غیر این صورت، با ریسک زیادی مواجه خواهند شد. همچنین انواع سرمایه‌گذاری مستقیم در بورس، شامل خرید بدون واسطه انواع اوراق بهادار مانند سهام و… است.

## همیشه برای

### درنگ

### سرمایه‌گذاری مستقیم

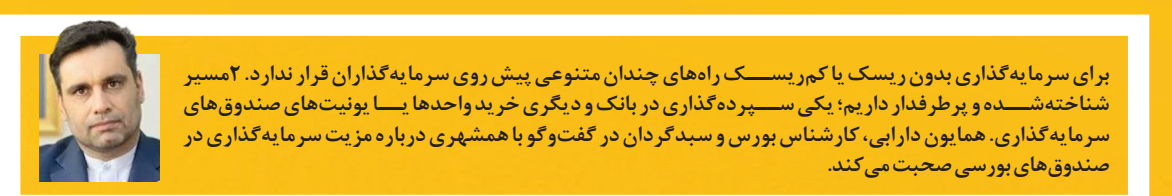
سرمایه‌گذاری مستقیم، فرصت‌های بی‌نظیری را برای کسب سود و رشد مالی فراهم می‌کند. همایون دارابی کارشناس بورس تأکید می‌کند: قبل از ورود به این بازار، باید به خوبی به توانایی‌ها و شرایط خود فکر کنید. اگر به‌دنبال کسب سود سریع و بدون ریسک هستید، شاید بهتر باشد از روش‌های دیگری مانند سپرده‌گذاری بانکی یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری استفاده کنید، اما اگر به‌دنبال چالش‌هستید و می‌خواهید دانش مالی خود را افزایش دهید، سرمایه‌گذاری مستقیم می‌تواند تجربه‌جدایی برای شما باشد. افرادی که به خوبی با مفاهیم مالی، تحلیل تکنیکال و بنیادی آشنا هستند می‌توانند با اطمینان سهام ارزشمند را شناسایی کنند. اگر وقت کافی ندارید، شاید بهتر باشد از روش‌های سرمایه‌گذاری غیرمستقیم استفاده کنید. سرمایه‌گذاری مستقیم، ریسک بالاتری نسبت به روش‌های دیگر دارد؛ پس اگر تحمل ریسک بالایی ندارید، این مسیر برای شما مناسب نیست. همچنین اگر به‌دنیای مالی علاقه‌مند هستید، و می‌خواهید دانش خود را در این زمینه افزایش دهید، سرمایه‌گذاری مستقیم فرصت بسیار خوبی برای یادگیری و کسب تجربه است.

**سرمایه‌گذاری غیر مستقیم**

معنا و مفهوم سرمایه‌گذاری غیر مستقیم چیست؟
همایون دارابی، در پاسخ به این پرسش می‌گوید: صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای کسانی که تجربه کافی در بازار ندارند و به‌تازگی کار در این بازار را آغاز کرده‌اند یا اینکه وقت و فرصت کافی برای دنبال کردن وضعیت بازارها را ندارند و در کل شغل اصلی آنها چیز دیگری است مناسب است؛ این افراد نیاز دارند تا از طریق یک واسطه، کار سرمایه‌گذاری را انجام دهند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری یک گزینه بسیار عالی و ایده‌آل برای این افراد محسوب می‌شود؛ اول اینکه یک صندوق سرمایه‌گذاری توسط یک تیم مدیریت حرفه‌ای تحت نظارت سازمان بورس هدایت می‌شود؛ به این‌صورت که هر صندوق دارای مدیر سرمایه‌گذاری است که در مورد نوع سرمایه‌گذاری صندوق تصمیم‌گیری می‌کنند. در کنار این افراد یک نهاد مالی کارسب‌دگر دانی یا تامین سرمایه و مشاوره را انجام می‌دهد و مدیریت صندوق را نیز بر عهده دارد، این مدیریت قوی و حضور کارشناسان خبره، به نوعی سلامت سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها را تضمین می‌کنند.
کارمزدهای فعالیت این تیم‌ها در صندوق‌ها رقم پایینی است، ابزار اصلی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، صندوق‌ها افرادی است که سسر سرمایه قابل ملاحظه‌ای دارند و به خدمات اختصاصی نیازمندند، اما صندوق‌ها به‌صورت عمومی هستند؛ به همین دلیل به آنها صندوق‌های سرمایه‌گذاری شاع گفته می‌شود.
سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در س‌رهای کمتری نسبت به سرمایه‌گذاری مستقیم دارد؛ در این روش، درگیر صف خرید و فروش نمی‌شوید. افراد هیچ‌گاه شاهد توقف نماد نیستند و هر زمان که اراده کنند دارایی‌شان نقد شدن است.

# صندوق‌های سرمایه‌گذاری یا بانک‌ها؛ کجا پرسودتر است؟

## صندوق‌های سرمایه‌گذاری امکان سود مناسب و بدون ریسک را فراهم می‌کنند



برای سرمایه‌گذاری بدون ریسک یا کم‌ریسک راه‌های چندان متنوعی پیش روی سرمایه‌گذاران قرار ندارد. ۲۰مسیبر شناخته‌شده و پرفرقدار داریم؛ یکی سپرده‌گذاری در بانک و دیگری خرید واحدها یا یابونیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری. همایون دارابی، کارشناس بورس و سب‌دگردان در گفت‌وگو با همشهری در باره مزیت سرمایه‌گذاری در صندوق‌های بورسی صحبت می‌کند.

#### روش کار صندوق‌ها

به‌طور معمول صندوق‌ها به ۲دسته کلی تقسیم می‌شوند. همایون دارابی در این‌باره توضیح می‌دهد: یکی از این دسته‌ها، صندوق‌های قابل معامله هستند که مانند سهام، دارای نمادند و روی تابلوی بورس قابل معامله هستند و افراد می‌توانند قیمت‌ها و شرایط معاملاتی این صندوق‌ها را از طریق سایت tsetmc که سایت رسمی فنآور بورس اوراق بهادار است، پیگیری کنند و دسته دوم صندوق‌های صدور و ابطالی هستند. این صندوق‌ها فاقد نمادند و برای سرمایه‌گذاری در آنها، فرد سرمایه‌گذار باید به سایت مدیریت صندوق مراجعه یا در غیر این‌صورت در شعب بانک یا از طریق اپلیکیشن‌هایی که از طرف سازمان بورس اجازه فعالیت در این صندوق‌ها را دارند، به سرمایه‌گذاری اقدام کند. صندوق‌های صدور و ابطالی، معاملات ثانویه ندارند و صدور و ابطال تنها از طریق مدیریت قابل انجام است، اما صندوق‌های قابل معامله، دارای نماد هستند و معاملات در آنها به‌صورت پیوسته انجام می‌شود و نیازی نیست به مدیریت صندوق مراجعه شود.



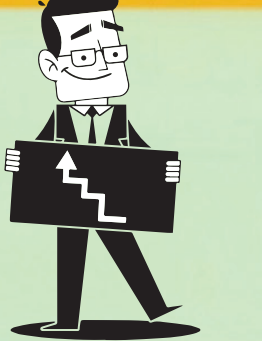
### صندوق‌های درآمد ثابت چگونه کار می‌کنند؟

صندوق‌های سرمایه‌گذاری به‌دسته‌های مختلفی تقسیم می‌شوند که تا ۴دسته از آنها فرگیر تر هستند. همایون دارابی در این‌باره توضیح می‌دهد: صندوق‌های درآمد ثابت یکی از این صندوق‌های فراگیر محسوب می‌شوند. صندوق‌های درآمد ثابت، صندوق‌هایی هستند که در ابزارهای بدون ریسک سرمایه‌گذاری می‌کنند و در ۲دسته دارای تقسیم سود و بدون تقسیم سود فعالیت می‌کنند. صندوق‌های با تقسیم سود معمولاً یک روز

#### مزیت صندوق‌های درآمد ثابت نسبت به بانک‌ها



یکی از پرسش‌های پرتکرار متقاضیان کم‌ریسک سرمایه‌گذاری همواره این است که مزیت صندوق‌های درآمد ثابت نسبت به بانک‌ها چیست؟ همایون دارابی درباره این تفاوت‌ها توضیح می‌دهد: صندوق‌های درآمد ثابت نسبت به بانک‌ها چندین مزیت دارند؛ اول اینکه صندوق‌های درآمد ثابت، محاسبه سود روزشمار دارند، اما پولی که در بانک است، به حداقل مانده در یک‌ماه آن سود تعلق می‌گیرد؛ مثلاً در ابتدای ماه فرد یک میلیون تومان در حساب بانکی دارد، چند روز بعد ۱۰۰ میلیون تومان به آن اضافه می‌کند و در هفته بعد ۱۰ میلیون تومان از حساب خود برمی‌دارد، با اینکه ۹۰ میلیون تومان پول در حساب باقی مانده، اما سودی که به فرد صاحب حساب پرداخت می‌شود به اندازه همان یک میلیون تومانی است که از اول ماه در حساب خود داشته است؛ یعنی حداقل مانده ماه، شامل سود می‌شود، اما صندوق‌ها چنین حالتی ندارند، فرد هر روز که بخواهد می‌تواند موجودی خود را کم یا اضافه کند و هرروز به اندازه سرمایه‌ای که در صندوق دارد سود دریافت کند؛ چراکه سود در صندوق‌ها به‌صورت روزشمار محاسبه می‌شود. سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها مشمول هزینه سربار نمی‌شود، بانک‌ها اما به‌دلیل داشتن شعب متعدد و تعداد بالای کارمندان، همچنین هزینه بسیار زیاد تبلیغات و… هزینه سربار بالایی را متحمل می‌شوند؛ بنابر این بانک‌ها نمی‌توانند سود قابل ملاحظه‌ای را به سرمایه‌گذاران پرداخت کنند. در مقابل صندوق‌ها هزینه‌های بسیار محدودی دارند؛



#### صندوق‌های سهامی چگونه کار می‌کنند؟

دسته دیگر، صندوق‌های سهامی هستند که آنها نیز به چند دسته تقسیم می‌شوند. همایون دارابی در این‌باره توضیح می‌دهد: نخستین دسته صندوق‌های سهامی عادی هستند که به‌صورت مشخص در سهام بازار با یک محدودیت کنترل شده سرمایه‌گذاری می‌کنند. دسته دوم صندوق‌های بخشی هستند که به‌صورت تخصصی در یک بخش مانند پتروشیمی، خودرو، فلزات، بیمه و هر صنعتی که اجازه ایجاد صندوق بخشی در آنها وجود دارد، سرمایه‌گذاری می‌کنند. در این صندوق‌ها به‌طور مثال هر وقت در گروه پتروشیمی، خودرو، بانکی، بالایشی و… رشدی ایجاد شود، سود بیشتری به صندوق‌ها و سرمایه‌گذاران می‌رسد. هر گاه یکی از صنایع، مورد توجه قرار گرفت و دارای رونق و سوددهی شد، می‌توان به جای سهام، در صندوق بخشی آن صنعت، سرمایه‌گذاری کرد. دسته بعدی صندوق‌ها اهرمی هستند. این صندوق‌ها به واسطه اهرم یا (Leverage) که استفاده می‌کنند، بسیار پریسک هستند و بازه ششخص چندین برابری دارند؛ مثلاً اگر شاخص یک‌درصد مثبت شود، صندوق‌های اهرمی از یک‌ونیم تا ۳درصد ممکن است مثبت شوند. اگر هم شاخص یک‌درصد منفی شود، صندوق‌های اهرمی هم یک‌و نیم تا ۳درصد احتمال منفی شدن دارند؛ به همین دلیل این صندوق‌ها ابزار بسیار پریسکی برای کسانی هستند که توانایی تحمل ریسک‌های بیشتری را دارند.

#### کارکرد صندوق‌های کالایی چیست؟

صندوق‌های کالایی هم در حوزه‌های مختلفی فعالیت می‌کنند. همایون دارابی با ذکر یک مثال توضیح می‌دهد؛ مانند صندوق‌های طلا که دارایی آنها به‌صورت گواهی سپرده سکه یا شمش طلاست و با تحولات بازار طلا ارزش این صندوق‌ها نیز بالا یا پایین

#### راهنمای صندوق‌های املاک و مستغلات

شاید ندانید که در بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاری در بازار املاک نیز صندوق سرمایه‌گذاری وجود دارد. همایون دارابی در این‌باره توضیح می‌دهد: سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات میزان زیادی ملک در اختیار دارند که آنها را اجاره می‌دهند و اجاره دریافتی از این املاک یا سود حاصل از خرید و فروش املاک دیگری را به دارندگان یونیت خود پرداخت می‌کنند. صندوق‌های زمین و ساختمان نیز بر

#### صندوق‌های جسورانه

در سال‌های اخیر کسب‌و کار استارت‌آپ‌ها رونقی قابل توجه یافته است. همایون دارابی درباره ابزار سرمایه‌گذاری در این حوزه می‌گوید: صندوق‌های جسورانه یا (Venture Capital) در استارت‌آپ‌ها، شرکت‌های دانش‌بنیان و شرکت‌های نوپا سرمایه‌گذاری می‌کنند. البته دسته دیگری هم هست که در شرکت‌های خارج از بازار سرمایه عام نیستند، سرمایه‌گذاری می‌کنند. اینها شناخته‌شده‌ترین صندوق‌های فعال در بازار سرمایه هستند که افسراد می‌توانند با کمک آنها و بدون نیاز به ورود به بخش‌های اقتصادی مختلف خاصی، اقدام به سرمایه‌گذاری کنند؛ مثلاً اگر بازار طلا در حالت خوبی قرار دارد می‌توان به جای خرید طلا ی فیزیکی در صندوق‌های طلا سرمایه‌گذاری کرد.



**سود سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها چگونه شناسایی می‌شود؟**

سود کسانی که در صندوق‌ها

سرمایه‌گذاری می‌کنند به چند نحوه شناسایی می‌شود. همایون دارابی می‌گوید: دسته اول صندوق‌های درآمد ثابت هستند که سود را به‌صورت نقدی تقسیم می‌کنند. زمانی افراد می‌توانند سود خود را از صندوق‌ها دریافت کنند که به خرید و فروش اقدام کرده باشند؛ مثلاً یک صندوق سهامی با ارزش هر یونیت ۲هزار تومان خریداری می‌کنید و حالا بعد از رشد ۳۰درصدی بازار قیمت هر یونیت به ۲۶۰۰ تومان می‌رسد. شما می‌توانید تمام یا بخشی از یونیت‌های خود را بفروشید یا اگر در صندوق صدور و ابطالی یونیت دارید، تقاضای ابطال یونیت‌های‌تان را بکنید و سود حاصله از این فعل و انفعالات را بگیری‌د.

### خودمان معلم خودمان باشیم

برای انجام سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها، نیاز به اطلاعات دقیق و به‌روز دارید. در ادامه معتبرترین منابع برای کسب این‌اطلاعات را به شما معرفی می‌کنیم.

**سایت اصلی سازمان بورس:** نخستین و معتبرترین منبع، سایت رسمی سازمان بورس است. در این سایت اطلاعات کاملی درباره قوانین، مقررات، عملکرد صندوق‌ها و اخبار بازار سرمایه پیدا خواهید کرد.



دوره جدید • چهارشنبه ۱۴ آذر ۱۴۰۳ | ۸ صفحه • ششمه روزنامه‌شماره ۹۲۷۲

## اقتصاد

### راهنما

## دروازه‌بان امنیت و شفافیت سرمایه‌گذاری کیست؟

بازار سرمایه، فضایی پسر از فرصت‌ها و چالش‌هاست. برای اینکه سرمایه‌گذاران بتوانند با خیالی آسوده در این بازار فعالیت کنند، وجود یک نهاد نظارتی قدرتمند ضروری است. سازمان بورس به‌عنوان نهاد ناظر بر بازار سرمایه، نقش بسیار مهمی در ایجاد محیطی امن و شفاف برای سرمایه‌گذاری ایفا می‌کند.

**نقش سازمان بورس در نظارت بر صندوق‌ها**
سازمان بورس با وضع قوانین و مقررات دقیق، بر فعالیت تمامی صندوق‌های سرمایه‌گذاری نظارت می‌کند. برخی از مهم‌ترین وظایف سازمان بورس در این زمینه عبارتند از:

**صدور مجوز فعالیت:** قبل از شروع به‌کار هر صندوقی، سازمان بورس باید مجوز فعالیت آن را صادر کند. این مجوز پس از بررسی دقیق مدارک و برنامه‌های صندوق صادر می‌شود.

**نظارت بر عملکرد:** سازمان بورس به‌طور مستمر بر عملکرد صندوق‌ها نظارت می‌کند تا مطمئن شود که آنها طبق قوانین و مقررات فعالیت می‌کنند و منافع سرمایه‌گذاران را در اولویت قرار می‌دهند.

**شفاف‌سازی اطلاعات:** سازمان بورس بر انتشار موقع و دقیق اطلاعات توسط صندوق‌ها نظارت می‌کند. سرمایه‌گذاران باید به راحتی بتوانند به اطلاعات مربوط به عملکرد صندوق، ترکیب دارایی‌ها و سایر اطلاعات مهم دسترسی پیدا کنند.

**جلوگیری از تخلفات:** سازمان بورس با تخلفات احتمالی مدیران صندوق‌ها و سایر افراد مرتبط با صندوق‌ها برخورد جدی می‌کند.

**حفظ حقوق سرمایه‌گذاران:** سازمان بورس از حقوق سرمایه‌گذاران در برابر هرگونه تخلف یا سوءاستفاده محافظت می‌کند.

### اهمیت نظارت سازمان بورس برای سرمایه‌گذاران

نظارت دقیق سازمان بورس بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری، مزایای بسیاری برای سرمایه‌گذاران به همراه دارد:

**افزایش اعتماد:** سرمایه‌گذاران با اطمینان از اینکه صندوق‌ها تحت نظارت دقیق قرار دارند، با خیالی آسوده‌تر به سرمایه‌گذاری می‌پردازند.

**کاهش ریسک:** نظارت سازمان بورس باعث می‌شود که ریسک سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها کاهش یابد.

**افزایش شفافیت:** سرمایه‌گذاران می‌توانند با دسترسی به اطلاعات دقیق و به‌روز در مورد عملکرد صندوق‌ها، تصمیمات سرمایه‌گذاری بهتری اتخاذ کنند.

**حفظ حقوق:** در صورت بروز هرگونه مشکل، سرمایه‌گذاران می‌توانند به سازمان بورس مراجعه کنند و از حقوق خود دفاع کنند.