***المحور الثالث صناديق الاستثمار والاوارق المالية***

**ماهية صناديق الاستثمار**

***اولا/******فهوم صناديق الاستثمار وخصائصها***

*مفهوم صناديق الاستثمار:*

لاشك أن هناك تعاریف عديدة لصناديق الاستثمار, إلا أن هذه التعريفات وإن اختلف ألفاظها جميعها تتفق في مضمونها, وجاءت على النحو التالي:1

التعريف الأول: صناديق الاستثمار هذه عبارة عن شركات تجمع أموالا من عدد كبير من المستثمرين وتقوم إدارة الصندوق باستثمار الأموال في مختلف أنواع الأوراق المالية مقابل وثائق تصدر للمستثمرين تمثل كل وثيقة من هذه الوثائق حصة المستثمر بالتبعية في كل الأوراق المالية التي يستثمر فيها الصندوق ، بما يحقق التنوع في الاستثمارات وتوزيع المخاطر وتقليل حجمها و آثارها 1

التعريف الثاني : إن صناديق الاستثمار هي بالا ساس عبارة عن وعاء مالي تتولى تجميع مدخرات الأفراد وتوجيهها في الوجهة الاستثمارية المناسبة من خلال أدوات استثمارية مختلفةومتنوعة من اجل الوصول إلى عوائد مناسبة بتنوع أوجه الاستثمار وبما يؤدي إلى تقليل مخاطر الاستثمار*.*

التعريف الثالث :وعاء مالي لتجميع مدخرات الأفراد واستثمارها في الأوراق المالية من خلال جهة ذات خبرة في إدارة محافظ الأوراق المالية حيث يتضح من هذا التعريف أن هذه الصناديق تعمل على تحقيق القائدة على صعيد المدخرين حيث يتم الاستثمار وفقاًلرغباتهم وبما يعود عليهم بالربح من جرائه، آما تعود الفائدة على الجهة التي تؤسس صندوق الاستثمار، سواء آانت بنكاًأم شرآة، وذلك كله وبعبارة أخرى أن صناديق الاستثمار هي وسيلة لربط مدخرات الجهود بأسواق المال ومن ثم للاقتصاد ككل .

خصائص صناديق الاستثمار:

صناديق الاستثمار هي أدوات مالية تتيح للمستثمرين تجميع أموالهم في محفظة استثمارية متنوعة تحت إدارة محترفة. فيما يلي بعض الخصائص الرئيسية لصناديق الاستثمار: 2

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

1دباغي سميرة/ موشاحانا سهام ، دور صناديق الاستثمار في تنشيط سوق الاوراق المالية ، مذكرةماستر ، جامعة احمد دراية أدرار،14/06/2021 ، ص 8.

2- بلعيد سمية ،دور صناديق الاستثمار في تفعيل سوق الاوراق المالية ، مذكرة ماستر ، تخصص إدارة مالية ، جامعة قسنطينة 2 ، ( 2013/2013) ، ص 59

التنوع: توفر صناديق الاستثمار تنوعًا في المحفظة من خلال توزيع الأموال على مجموعة من الأصول المختلفة مثل isالأسهم، والسندات، والعقارات، وغيرها. هذا يساعد في تقليل المخاطر.1

ادارة محترفة: يتم إدارة صناديق الاستثمار من قبل مديري صناديق ذوي خبرة، مما يتيح للمستثمرين الاستفادة من خبراتهم في اختيار الاستثمارات المناسبة.1

السيولة: يمكن للمستثمرين شراء وبيع وحدات الصندوق بسهولة، مما يمنحهم سيولة نسبية مقارنة ببعض الاستثمارات الأخرى مثل العقارات.1

التكلفة المنخفضة: بالمقارنة مع إدارة محفظة استثمارية شخصية، عادةً ما تكون تكاليف الاستثمار في صناديق الاستثمار أقل، خاصة في الصناديق المشتركة أو المتداولة في البورصة .1

الشفافية: تُعلن صناديق الاستثمار بانتظام عن أدائها، مما يوفر للمستثمرين معلومات واضحة حول نتائج استثماراتهم

التنظيم: تخضع صناديق الاستثمار عادةً لرقابة الجهات التنظيمية المحلية والدولية، مما يعزز من حماية حقوق المستثمرين

الحد الأدنى للاستثمار: بعض صناديق الاستثمار تتطلب حدًا أدنى من المبالغ للاستثمار، مما يجعلها متاحة للمستثمرين الصغار1

***ثانيا***: ***أنواع صناديق الاستثمار***

تعددت انواع صناديق الاستثمار حسب رغبات وأهداف المستثمرين وحاجاتهم، كما اختلفت انواعها حسب الاسواق التي تدار بها ويمكن ان نحصرها في :2

الصناديق حسب سياسة الشراء والإسترداد:

وينقسم هذا النوع من صناديق الاستثمار الى نوعين رئيسيين هما:

المرونة: هناك العديد من أنواع صناديق الاستثمار التي تناسب استراتيجيات وأهداف استثمارية متنوعة، مثل الصناديق ذات المخاطر المنخفضة أو العالية

أ/صناديق الاستثمار المغلقة :

تعتبر صناديق الإستثمار المغلقة اول نوع ظهر من صناديق الإستثمار، وهي مقتصرة على فئة محددة من المستثمرين، لها هدف محدد وفترة زمنية محددة، وفي نهاية تلك الفترة تتم تصفية الصندوق وتوزيع عوائده المتحققة على المشتركين فيه، ويمكن لأي مشترك في صندوق الإستثمار المغلق ان يبيع ما يمتلكه من أصول الصندوق الى سوق الأوراق المالية عن طريق السماسرة، وقد سمي مغلقا لأنه لا يسمح بإضافة أية حصص إستثمارية بعد إكتمال الاكتتاب المحدد مسبقا في عقد الإستثمار.

*\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_*

1 – بلعيد سمية ، مرجع سبق ذكره ، ص 59 .

2 – منير أبراهيم هندى ، اساسيات الاستثمار وتحليل الأوراق المالية ( الأسهم والسندات ) ، 2009 ، ص 69.

ب/ صناديق الاستثمار المفتوحة :

سميت بالصناديق المفتوحة لأن رأس مالها متغير غير محدد، حيث تقوم هذه الصناديق ببيع الاسهم الجديدة لأن مستثمر يرغب في الشراء، وكذلك تقوم بإعادة شراء الاسهم من مستثمر يرغب في بيع اسهمهم، ويتم تسعير الاسهم في كلتا الحالتين (البيع والشراء)، على أساس صافي قيمة الأصل للسهم (مجموعة الأصول المالية \_إلتزامات الصندوق، والناتج يقسم على عدد الأسهم المكونة للصندوق) ولذلك فإن هذا النوع من الصناديق يكون مفتوحا أمام حركة المستثمرين دخولا أو خروجا من وإلى الصندوق الإستثماري بالنسبة للمستثمرين وبالتالي فإنه يحتوي على عدد غير ثابث وغير محدد من المستثمرين.

الصناديق حسب السياسة الإستثمارية:

أ/ صناديق النقد :

وهي الصناديق التي تسثمر الاوراق المالية المتداولة في سوق النقذ (مثل الودائع المصرفية، اذونات الخزينة و الاوراق التجارية)، وعادة ما يتسم هذا النوع من الصناديق بانخفاض المخاطرة والعائد عليه، مقارنة بالصناديق الأخرى وتسمى أيضا بصناديق النقذ والتجارة.

ب/ صناديق السندات :

هي تلك الصناديق التي تستثمر أصولها في السندات فقط وبكافة أشكالها وبآجال مختلفة، والتي تصدرها المؤسسات والشركات الكبيرة، وتتسم إستثمارات هذه الصناديق بالعوائد الثابثة والمخاطرة المنخفضة نسبيا.

ج/ صناديق الدخل :

تهدف هذه الصناديق إلى الاستثمار في الأسهم العادية المتوقع لها تحقيق توزيعات أرباح مرتفعة ومتمثلة وتتكون اصول هذه الصناديق من أسهم شركات الأعمال الكبيرة.

د/صناديق النمو :

يركز هذا النوع من الصناديق على النمو في قيمة رأس مال المستثمر وتحقيق أعلى عوائد رأسمالية على المدى الطويل، ممثلا ذلك في العائد المتحقق في القيمة الرأسمالية وتوزيعات الأرباح، وفي المدى القصير قد تتدبدب القيمة الصافية لأصول صناديق النمو بشكل أكبر بسبب إرتفاع الأسهم العادية في محافظها التي قد تصل بين (80%\_90%) من إجمالي الأصول وتتشكل البقية من سندات وإستثمارات قصيرة الأجل.

*\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_*

1 منير ابراهيم هندى ، المرجع السابق ، ص 70

*ه*/ صناديق الدخل والنمو :

يستهدف هذا النوع من الصناديق محاولة تحسين القيمة السوقية لأصول الصندوق.

د/ الصناديق المتخصصة :

هي تلك الصناديق التي تستثمر أصولها في صناعات معينة مثل صناعة البتروكيماويات او الأغذية او الحديد والصلب، أو في قطاعات محددة كالتأمين والفناذق و المصارف.. ، ويتسم هذا النوع من الإستثمارات بالعوائد العالية وإرتفاع في المخاطرة، وذلك بسبب إفتقارها إلى التنوع في الإستثمارات وتسمى أيضا بصناديق النمو السريع.

***ثالثا***: ***وظائف صناديق الاستثمار***

قليل البيع :

عادةً ما يكون "قليل البيع" أو ما يعرف بـ "موظف مبيعات صناديق الاستثمار" هو الشخص المسؤول عن الترويج لصناديق الاستثمار للعملاء المحتملين. قد يشمل عمله تسويق المنتجات الاستثمارية للمستثمرين الأفراد أو المؤسسات، ويهدف إلى جذب الأموال الجديدة للصندوق. في هذا السياق، يتمثل دوره في تقديم معلومات حول استراتيجيات الاستثمار، أداء الصندوق، وأهدافه. يقوم أيضًا بتوجيه العملاء نحو الصناديق المناسبة لاحتياجاتهم المالية.

المهام الرئيسية لقليل البيع :

تسويق منتجات صناديق الاستثمار للمستثمرين الأفراد أو المؤسسات

توضيح استراتيجيات الاستثمار ومخاطر العوائد.

متابعة العملاء وتقديم الاستشارات اللازمة.

ضمان تحقيق أهداف الصندوق من حيث جذب رؤوس الأموال.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

1 سيد سالم عرفة ، إدارة المخاطر الستثمارية ، الطبعة الاولى، 2009 ، ص 66

مدير الصندوق :

مدير الصندوق هو المسؤول الأول عن إدارة الصندوق، بما في ذلك اتخاذ القرارات الاستثمارية الاستراتيجية التي تؤثر في أداء الصندوق. يختار مدير الصندوق الأصول المالية التي يستثمر فيها، مثل الأسهم، السندات، أو غيرها من الأدوات المالية، بهدف تحقيق أقصى قدر من العوائد مع الحفاظ على مستوى مناسب من المخاطر. يملك مدير الصندوق الخبرة في التحليل المالي والاقتصادي، ويعمل على تعديل محفظة الصندوق بناءً على تحليلاته المستمرة للسوق والاقتصاد.

المهام الرئيسية لمدير الصندوق :

اتخاذ قرارات استثمارية مدروسة تتوافق مع استراتيجية الصندوق.

مراقبة وتحليل السوق بشكل دوري لضمان أفضل أداء للصندوق.

إدارة المخاطر المرتبطة بالاستثمارات.

تقديم تقارير دورية للمستثمرين حول أداء الصندوق.

أمين الصندوق :

أمين الصندوق هو الكيان أو الشخص المسؤول عن حفظ أصول الصندوق والتأكد من سلامتها وأمانتها. يعمل أمين الصندوق على تأكيد أن جميع الأصول المسجلة في الصندوق تم الحفاظ عليها بشكل قانوني وسليم، كما يقوم بتسجيل المعاملات المالية ومراقبتها. في بعض الأحيان، يقوم أمين الصندوق بالتحقق من مدى التزام الصندوق بالقوانين المحلية والدولية. يعتبر أمين الصندوق دورًا رئيسيًا في توفير الشفافية والموثوقية للمستثمرين.

المهام الرئيسية لأمين الصندوق :

حفظ الأصول المالية للصندوق بشكل آمن.

التحقق من المعاملات المالية وتنفيذها بطريقة صحيحة.

التأكد من الامتثال للقوانين واللوائح المحلية والدولية.

تقديم تقارير دورية للهيئات التنظيمية والمستثمرين.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

1 سيد سالم عرفة ، المرجع السابق ، ص 66

الهيئة الاستشارية :

الهيئة الاستشارية هي مجموعة من الخبراء والمستشارين الذين يقدمون مشورة واستراتيجيات للصندوق بهدف تحسين أدائه واتخاذ القرارات الاستثمارية السليمة. تتكون الهيئة الاستشارية من أفراد ذوي خبرات عالية في مجال المال والاستثمار، مثل المستشارين الماليين، الخبراء الاقتصاديين، أو كبار رجال الأعمال. وظيفة الهيئة الاستشارية تكون استشارية بحتة، حيث تقدم نصائح وتوجيهات لمديري الصندوق فيما يتعلق باتخاذ القرارات الاستراتيجية، لكنها لا تملك صلاحيات تنفيذية.

المهام الرئيسية للهيئة الاستشارية :

تقديم النصائح والإرشادات الاستراتيجية بشأن إدارة استثمارات الصندوق.

مراقبة تطورات السوق واقتراح إجراءات تكيفية لمدير الصندوق.

دعم القرارات المتعلقة بتوسيع استثمارات الصندوق أو تعديلات على الاستراتيجية .

تلعب كل وظيفة من هذه الوظائف دورًا محوريًا في نجاح صناديق الاستثمار. فبينما يركز "قليل البيع" على جذب رأس المال وتوسيع قاعدة العملاء، يعتني "مدير الصندوق" بتحقيق العوائد المرجوة للمستثمرين من خلال اتخاذ قرارات استثمارية مدروسة. في حين يضمن "أمين الصندوق" حفظ أصول الصندوق ومراقبة العمليات المالية، توفر "الهيئة الاستشارية" التوجيه الاستراتيجي الذي يساعد على تحسين الأداء الكلي للصندوق.

**رابعا: أهمية صناديق الاستثمار1**

صناديق الاستثمار تعتبر أدوات مالية مهمة تقدم مجموعة من الفوائد، منها:

تنويع المحفظة: تتيح للمستثمرين توزيع أموالهم على مجموعة متنوعة من الأصول، مما يقلل من المخاطر المرتبطة بلاستثمار في أصل واحد.

إدارة إحترافية: تديرها فرق من المحللين الماليين والمستثمرين المحترفين، مما يوفر للمستثمرين خبرة وإحترافية في اتخاذ القرارات الاستثمارية.

سهولة الوصول: توفر للمستثمرين فرصة الاستثمار بمبالغ صغيرة، مما يجعلها متاحة لشرائح واسعة من

سيولة عالية: يمكن للمستثمرين شراء أو بيع وحدات الصندوق بسهولة، مما يوفر مرونة في التعامل مع استثماراتهم.

تكاليف منخفضة: غالبا ما تكون رسوم إدارة صناديق الإستثمار أقل مقارنة بالاستثمار المباشر في الاسهم او الاصول الاخرى.

شفافية: تقدم صناديق الإستثمار تقارير دورية عن أدائها، مما يساعد المستثمرين على متابعة استثماراتهم.

***خامسا : العوامل المؤثرة في صناديق الاستثمار***

وتتمثل فيما يلي : 1

أ/ هدف الاستثمار :

يعتمد إختيار صندوق الإستثمار على هدف المستثمر والذي لا يخرج عن احدى الحالتين هما: تحقيق دخل دوري أو نمو رأس مالي فالمستثمر الذي ينشد الدخل الدوري يتوقع منه ان يضع استثماراته في أوراق مالية تحقق عائدا ثابثا، بينما الذي يبحث عن نمو رأسمالي يتجه للصناديق التي تركز على أسهم النمو الرأسمالي في سوق الأسهم. تتعرض سوق الأسهم إلى تذبذبات بدرجات متفاوتة في الأسعار في الأجل القصير، وفي الأجل المتوسط والطويل يلاحظ زيادة أسعار أسهم الشركات ذات النتائئج الإيجابية.

ب/ مدة الإستثمار:

هي الفترة الزمنية التي يفضلها المستثمر لأجل توظيف إستثماراته؟ وتتنوع تلك الفترات في الاستثمار قصير الأجل (أقل من سنة)،او الاستثمار متوسط الأجل و يتراوح بين (1\_3 سنوات)، أو الاستثمار طويل الأجل (اكثر من 3 سنوات)، وتشير التجارب الى ان افضل الخيارت لتحقيق نمو رأس مالي جيد هو الإبقاء على الإستثمارات لمدى زمني متوسط الى طويل الاجل.

ج/ درجة المخاطرة:

عدلات الفائدة في السوق يؤثر على أسعار السندات (أي عندما ترتفع معدلات الفائدة في السوق تنخفض أسعار السندات والعكس صحيح)، وتعتمد درجة المخاطرة التي يتقبلها المستثمر على عدة معايير منها: الفئة العمرية، والدخل، والذوق، والمهنة، ودرجة التفاؤل في البيئة الإستثمارية المحيطة وفي ظل متغيرات الإقتصاد الكلي.

***سادسا: قياس آداء صناديق الاستثمار***

يمكن قياس أداء أي صندوق إستثماري من خلال التقارير المالية والقوائم المالية (الميزانية العمومية، وقائمة الدخل) التي تنشر دوريا في الصحف والتي تركز على: 2

\_القيمة الصافية للأصل الإستثماري للصندوق.

\_والأرباح الإيرادية والرأسمالية الموزعة خلال الفترة.

ويمكن قياس صناديق الاستثمار وفق أسلوبين أساسيين2:

الأسلوب البسيط :1

يناسب هذا الأسلوب المستثمر الذي لا يملك دراية كافية بإستثماراته، وذلك لسهولة الأسلوب، إضافة إلى توفر البيانات المالية عن أداء الصناديق اللازمة لتطبيق الأسلوب البسيط، حيث تنشر صناديق الاستثمار المفتوحة بيانات دورية عن قيمة الأصل الصافية للسهم وكذلك الأرباح الموزعة لكل صندوق، وتعد هذه المعلومات كافية لحساب قيمة معدل العائد على الإستثمار في ظل الأسلوب البسيط، وذلك من خلال إستخدام المعادلة التالية:

Tn = ((p-p1) + Ri + R )/p

حيث :

Tn: العائد على الإستثمار

P: قيمة الأصل في بداية الفترة

P1:قيمة الأصل في نهاية الفترة

Ri: الأرباح الإيرادية خلال الفترة

R: الأرباح الرأسمالية خلال الفترة

الأسلوب المزدوج : 1

إن من عيوب الأسلوب البسيط عدم أخذه بعين الاعتبار المخاطر التي تتعرض لها الأصول المالية التي يتكون منها الصندوق ، بينما الأسلوب المزدوج يأخذ كلا من العائد والمهاطرة على حد سواء عند قياس آداء الصندوق حيث يقوم بمبادلة العائد بالمخاطرة ومن أبرز الأساليب المزدوجة نجد :

-أسلوب شارب

-اسلوب ترينور

أولا : أسلوب شارب :

التعريف: يُستخدم هذا الأسلوب بشكل عام في مجال التدريب والتعليم لتحفيز المتدربين على التفكير النقدي والتحليل المنطقي. هو أسلوب يعتمد على التفكير الحاد والموضوعي الذي يركز على تعزيز الكفاءة الشخصية والعملية للمتدرب.

صيغته :

S =( Rp – R )/σ

وكلما كانت نسبة شارب أعلى كان الصندوق يقدم عوائد أفضل بالنسبة للمخاطر التي يتحملها ( نسبة شارب عالية تعني أن الصندوق يقدم توائد جيدة مع تقلبات منخفضة نسبيا

المميزات:

يشجع على التفكير التحليلي.

يتطلب من المتدرب أن يكون أكثر دقة في اتخاذ القرارات.

يدفع المشاركين لاستخدام مهاراتهم العقلية بأقصى قدر ممكن.

يستخدم أدوات وأساليب تعليمية تركز على مهارات حل المشكلات والتفكير المنظم.

المجالات التطبيقية:

التعليم الأكاديمي، التدريب المهني، وورش العمل التي تستهدف تحسين الكفاءات الفكرية والتحليلية.

ثانيا : أسلوب ترينور

التعريف:

يشير إلى تقنيات التدريب التي يطبقها المدربون أثناء تقديم الدورات التدريبية أو ورش العمل. يمكن أن يشمل هذا الأسلوب طرقًا متنوعة من بينها العروض التقديمية، التمارين العملية، والمحاكاة التي تهدف إلى تطوير مهارات المتدربين بشكل فعال.

صيغته :

T = (Rp-R ) / β

حيث تركز نسبة ترينور على المخاطر المرتبطة بتقلبات السوق او المخاطر النظامية حيث يقيس مدى قدرة الصندوق على توليد عوائد استثنائية مقابل المخاطر المرتبطة يتقلبات السوق وكلما كانت نسبة ترينور أعلى كان الصندوق يتمتع بعوائد اعلى مقابل المخاطر النظامية .

المميزات:

يركز على تطوير المهارات العملية من خلال التفاعل المباشر.

يشمل ورش العمل التفاعلية والعروض التي تسمح للمتدربين بممارسة ما تعلموه.

يشجع المدربون على استخدام أساليب مرنة ومتنوعة تضمن تبادل الخبرات والمعرفة بين المتدربين.

يتطلب مهارات تواصل عالية وقدرة على تحفيز المتدربين.

المجالات التطبيقية:

التدريب الفني، ورش العمل، التطوير الشخصي، والتعليم المهني.

حيث أن الأسلوب المزدوج يعمل باستخدام كل من نسبة شارب ونسبة ترينور معا إذ يمكن للمستثمرين الحصول على تقييم شامل لأن نسبة شارب تعطي فكرة عن الكفاءة الإجمالية للصندوق في التعامل مع جميع انواع المخاطر ونسبة ترينور تركز على كيفية إدارة صندوق المخاطر الرتبطة بتقلبات السوق نفسها .

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

1 قاسم نايف علوان ، المرجع السابق ، ص 230

***ثامنا: مزايا ومخاطر صناديق الاستثمار***

صناديق الاستثمار توفر العديد من المزايا مثل التنوع، والسيولة، وإدارة محترفة. ومع ذلك، من المهم أن يكون المستثمر على دراية بالمخاطر المحتملة مثل المخاطر السوقية، ورسوم الإدارة، والمخاطر المرتبطة بالأداء ونذكر :

: مزايا صناديق الاستثمار :1

التنوع:

أحد أبرز مزايا صناديق الاستثمار هو التنوع. حيث يقوم مدير الصندوق باستثمار الأموال في مجموعة واسعة من الأصول، مما يقلل من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في أصل واحد فقط.

الاحترافية في الإدارة:

تتم إدارة صناديق الاستثمار بواسطة مديرين محترفين لديهم خبرة في تحليل الأسواق واتخاذ القرارات الاستثمارية، مما يعني أن المستثمرين لا يحتاجون إلى إدارة أموالهم بأنفسهم.

السيولة:

معظم صناديق الاستثمار توفر سيولة عالية، مما يعني أن المستثمر يمكنه بيع حصته في الصندوق بسهولة واستعادة أمواله.

الاستثمار بأقل رأس مال:

من خلال صناديق الاستثمار، يمكن للمستثمرين الصغار دخول الأسواق المالية حتى بمبالغ صغيرة نسبيًا، حيث يتم جمع الأموال من العديد من المستثمرين لتكوين محفظة استثمارية كبيرة.

الوصول إلى الأصول غير المتاحة للأفراد:

يمكن لصناديق الاستثمار الاستثمار في أصول قد يصعب على الأفراد الوصول إليها بمفردهم، مثل العقارات أو الأسهم الخاصة أو الأسواق الأجنبية.

التوزيع الدوري للأرباح:

بعض صناديق الاستثمار تقدم توزيعات أرباح دورية (مثل الأرباح الناتجة عن الفوائد أو العوائد من الأسهم)، مما يوفر مصدر دخل للمستثمرين.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

1 بن قيراط مريم / جوادي كريمة ، صناديق الاستثمار ودورها في تنشيط سوق الاوراق المالية ، مذكرة ماستر ، تخصص نقوذ ومؤسسات مالية ، جامعة 08 ماي 1945 ڨالمة ، (2012/2013)

: مخاطر صناديق الاستثمار :

المخاطر السوقية:

صناديق الاستثمار معرضة للتقلبات السوقية. إذا كان الصندوق يستثمر في أسواق الأسهم أو السندات، فإن القيمة السوقية للأصول التي يمتلكها قد تتأثر بتقلبات السوق، مما يؤدي إلى خسائر للمستثمرين.

المخاطر المرتبطة بالإدارة:

إذا كان مدير الصندوق لا يتخذ قرارات استثمارية حكيمة أو لم يكن لديه استراتيجية ناجحة، فقد يتعرض الصندوق لخسائر. هذا يعني أن أداء الصندوق يعتمد بشكل كبير على كفاءة الإدارة.

الرسوم والتكاليف:

صناديق الاستثمار قد تكون مكلفة من حيث الرسوم الإدارية، وعمولات البيع والشراء. هذه التكاليف قد تؤثر على العوائد الإجمالية للمستثمر.

المخاطر المرتبطة بالسيولة:

في حالة بعض صناديق الاستثمار التي تركز على أصول أقل سيولة (مثل العقارات أو الأسهم الخاصة)، قد يجد المستثمر صعوبة في بيع حصته بسرعة في حالة الحاجة إلى النقد.

المخاطر المرتبطة بالعوائد المنخفضة:

بعض صناديق الاستثمار قد تقدم عوائد منخفضة إذا كانت تتبع استراتيجيات محافظة أو استثمارية منخفضة المخاطر. في هذه الحالة، قد لا تكون العوائد متوافقة مع طموحات المستثمرين الذين يتطلعون إلى عوائد أعلى.

مخاطر الفشل في تحقيق الأهداف:

رغم أن التنوع يساعد في تقليل المخاطر، إلا أنه لا يضمن تحقيق الأهداف الاستثمارية. في بعض الأحيان، قد لا يحقق الصندوق العوائد المرجوة بسبب ظروف السوق أو أخطاء استراتيجية.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

1 بلال عبد المطلب بدوي ، صناديق الاستثمار رؤية من منظور اسلامي ، كلية الشريعة والقانون ، جامعة العين الاماراتية ، ص6