

دليل المستثمر

فهم هيئات التوظيف الجماعي
للقيه المنقولة





دليل المستثمر أعدته الهيئة المغربية لسوق الرساميل في إطار أنشطتها المرتبطة بالترقية المالية. هذا الدليل موجه أساسا للعموم، ويهدف إلى تعريف المستثمرين الحاليين والمستقبليين بالمفاهيم الأساسية للاستثمار في سوق الرساميل.

تتطرق هذه النسخة الثامنة إلى المفاهيم المتعلقة بهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة وتهدف إلى تسهيل فهم اشتغال هذه الهيئات، لتمكين المستثمرين من استكشاف أسسها وسير عملها من أجل اتخاذ قرارات استثمارية واضحة ومستنيرة.

الفهرس

1. تعريف هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ص.6
2. هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: الشكل القانوني ص.8
3. مختلف فئات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ص.10
4. المخاطر المرتبطة بهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة و مردوديتها ص.12
5. مفهوم قيمة التصفية ص.17
6. بيانات المعلومات الواجب الاطلاع عليها قبل الاستثمار ص.19
7. الاستثمار في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: المزايا وطريقة العمل ص.22
8. الفاعلون ص.28
9. ما يجب معرفته حول المصاريف والعمولات ص.31

1

تعريف

هيئات التوظيف الجماعي
للقية المنقولة

1. تعريف هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة هي صناديق مخصصة لتسيير أموال يتم جمعها من المستثمرين (الأشخاص الذاتيون، الشركات، إلخ) بهدف استثمارها، الشيء الذي يمكن المستثمرين من ولوج سوق الرساميل برمته (سوق الأسهم، سوق سندات القرض، السوق النقدية، إلخ). تقوم شركات التسيير بتجميع مبالغ أموال المكتتبين لإنشاء محفظة متنوعة من الأدوات المالية (الأسهم المدرجة، سندات القرض، سندات الخزينة، وغيرها من الأدوات المالية). وتمثل حصة أو سهم من هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة جزءا صغيرا من هذه المحفظة.

وبالتالي، عند استثمارك في هيئة توظيف جماعي للقيم المنقولة، فإنك تودع مدخراتك لدى مهيئين مختصين في تسيير محفظة الأدوات المالية.

في متم سنة 2023، ضمت سوق الرساميل ما مجموعه 577 هيئة مكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة تسييرها 19 شركة تسيير بأصل صافي إجمالي يقدر ب 560 مليار درهم.



2

هيئات التوظيف الجماعي للقية المنقولة: الشكل القانوني

2. هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: الشكل القانوني

يمكن أن تأخذ الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة شكلين قانونيين، ويتعلق الأمر بشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير وصناديق التوظيف المشترك:



صناديق التوظيف المشترك

وهي ملكية مشتركة للقيم المنقولة والسيولة ولا تتمتع بالشخصية المعنوية، حيث يكتسب المستثمرون حصصا في صناديق التوظيف المشترك ويصبحون حاملين حصص في الملكية المشتركة. ويتم تسيير صناديق التوظيف المشترك من قبل شركة تسيير. في تم سنة 2023، مثلت صناديق التوظيف المشترك أكثر من 90 في المائة من مجموع 577 هيئة توظيف جماعي للقيم المنقولة.

حامل حصص

شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

وهي شركات مساهمة تتمثل مهمتها الوحيدة في تسيير محفظة تتكون من القيم المنقولة والسيولة. ويتمتع المستثمرون الذين يمتلكون أسهما في شركة استثمار ذات رأس مال متغير بصفة المساهم، وتتاح لهم الفرصة للمشاركة في الجمعيات العامة للتعبير عن آرائهم بشأن تسيير الشركة المذكورة. ويمكن لشركة الاستثمار ذات رأس مال المتغير أن تسيير استثماراتها بنفسها أو تعهد بذلك إلى شركة تسيير.

مساهم

3

مختلف فئات

هيئات التوظيف الجماعي

للقية المنقولة

3. مختلف فئات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

تنقسم الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة إلى خمس فئات مختلفة لكل منها خصائص واستراتيجيات استثمارية معينة:



لا تنتمي إلى أي من الفئات الأخرى وتجمع، وفقا لما تراه مناسباً وحسب الظروف، مختلف فئات الأصول (الأسهم، سندات القرض والنقدية).

تستثمر بشكل رئيسي في سندات القرض التي تصدرها الدولة أو الشركات، وتندرج في فئتين فرعيتين: الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "سندات القرض قصيرة الأمد" من أجل استثمارات ذات أجل استحقاق قصير المدى، والهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "سندات القرض متوسطة وطويلة الأمد" من أجل توظيفات ذات تاريخ استحقاق أطول.

سندات القرض



تستثمر بشكل رئيسي في الأسهم المدرجة في البورصة.

المتنوعة

الأسهم

هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة



تلتزم بتزويد المستثمرين، في تاريخ محدد، بنتيجة ملموسة تتمثل في شكل أداء أو ضمانات للرأس المال المستثمر أو هما معا.

التعاقدية



تستثمر بشكل رئيسي في السوق النقدية، أي سوق المال على المدى القصير، من خلال توظيفات ذات أجل استحقاق قصير وقصير جدا.

النقدية

كل فئة من الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة لها مزاياها الخاصة ومخاطرها وأهدافها الاستثمارية، مما يتيح لك كمستثمر اختيار الاستثمار المناسب لوضعيتك.

4

المخاطر المرتبطة
بهيئات التوظيف الجماعي
للقيه المنقولة
ومردوديتها

4. المخاطر المرتبطة بهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ومردوديتها



إن الاستثمار في الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة لا يخلو من المخاطر التي قد تختلف حسب نوع هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة التي تستثمر فيها. وقبل الاكتتاب في هيئة من الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة، من المهم فهم وتقييم المخاطر بالنظر إلى أهدافك الاستثمارية، ونسبة تحملك للمخاطر وكذا أفق الاستثمار الخاص بك.

ويمكن أن تختلف مردودية كل هيئة اعتمادا على عدة عوامل، مثل أنواع الأصول التي تستثمر فيها وقرارات التسيير ووضعية السوق والمصاريف ذات الصلة.



ثنائية المخاطر / المردودية

تقوم العلاقة بين المخاطر والمردودية على المبدأ الذي مفاده أنه وبشكل عام، كلما كان التوظيف أكثر خطورة كلما زادت مردوديته والعكس صحيح.

• **هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "الأسهم":** تعتبر الأكثر عرضة للمخاطر بسبب تقلبات أسواق البورصة وقد تواجه تذبذبات كبيرة على المدى القصير. ويتمثل الخطر الرئيسي المرتبط بهذه الفئة من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة في مخاطر السوق. وعلى المدى الطويل، تقدم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "الأسهم" مردودية أعلى من مردودية هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "النقدية" وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "سندات القرض".



• **هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "سندات القرض":** تستثمر بشكل رئيسي في سندات القرض. وتتمثل المخاطر المرتبطة بها في مخاطر الائتمان ونسب الفائدة. وهي توفر مردودية أكثر استقراراً من مردودية هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "الأسهم" وأكبر من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "النقدية"، ولكن يمكن أن تكون أكثر تأثراً بالتغيرات في نسب الفائدة.



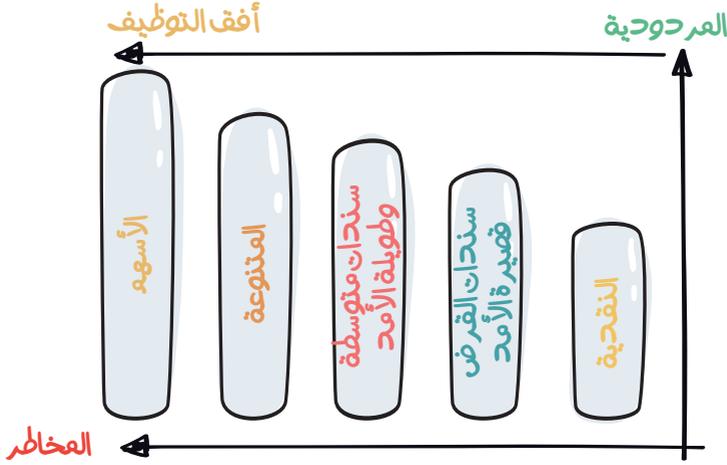
• **هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "النقدية":** تستثمر بشكل رئيسي في أدوات السوق النقدية، وتعتبر هذه الفئة عموماً أقل عرضة للمخاطر بسبب الأدوات التي تتألف منها، ولكن مردوديتها تكون أقل.



• **هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "المتنوعة":** بحكم طبيعتها، تعتبر هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة المتنوعة ذات مخاطر معتدلة. ويتوقف مستوى المخاطر المرتبطة بها على نسبة الأصول التي تتألف منها المحفظة. هدفها هو تقديم مزيج من فئات الأصول المختلفة (الأسهم، السندات، السيولة) لتقليل المخاطر والسعي إلى تحقيق توازن بين العائد والاستقرار.



- هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "التعاقدية": تلتزم هذه الفئة تعاقديا بنتيجة ملموسة يتم التعبير عنها من حيث المردودية أو ضمان رأس المال أو هما معا.



تجدر الإشارة إلى أن الأداء السابق لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة لا يضمن أداءها المستقبلي، لذا يجب عليك بصفتك مستثمرا أن تأخذ بعين الاعتبار مستوى تحملك للمخاطر وأهدافك الاستثمارية قبل اختيار هيئة من الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة.





تحت العجهر: مؤشر حساسية هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

حساسية هيئة من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة هي مؤشر يُمكن من قياس العلاقة بين قيمة الهيئة والتغير في نسب الفائدة.

فكلما ارتفعت حساسية هيئة من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، كلما تأثرت قيمتها بشكل كبير في حال تغير نسب الفائدة.

مثال: حساسية بمقدار اثنان (2) تعني أنه إذا ارتفعت نسب الفائدة بنسبة 1 % فإن قيمة التصفية ستخفض بنسبة 2%.

نطاق حساسية بعض هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة محدد بموجب النصوص التنظيمية ويجب أن يلتزم بالشروط التالية:

- تتراوح حساسية هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "سندات القرض قصيرة الأمد" ما بين 0.5 و 1.1.
- تكون حساسية هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "سندات القرض متوسطة وطويلة الأمد" أكبر من 1.1.
- تكون حساسية هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "النقدية" أقل من أو تعادل 0.5.

5

مفهوم قيمة التصفية

5. مفهوم قيمة التصفية

يتم إنجاز عمليات الاكتتاب والاسترداد بهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بسعر يسمى قيمة التصفية، تضاف إليه أو تطرح منه "عمولات عن الاكتتاب" أو "عمولات عن الاسترداد" حسب نوع العملية.

وبالتالي، تطابق قيمة تصفية هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة قيمة حصة أحد صناديق التوظيف المشترك أو سهم إحدى شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير، وهي تحسب على النحو التالي:



يتم احتساب قيمة التصفية من قبل شركة التسيير على الأقل مرة أسبوعياً (كل يوم جمعة). ويجب أن يتم نشرها في أول يوم عمل يلي حسابها، مصحوبة بأسعار اكتتاب أو استرداد حصص أو أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة.

وينبغي على شركات التسيير عرضها في مقرها وعند شبابيك المؤسسات المكلفة بعمليات الاكتتاب والاسترداد. كما يجب أيضاً نشرها في جريدة مرخص لها بنشر الإعلانات القانونية على الأقل مرة واحدة في الأسبوع.

تتم عمليات شراء أو بيع أسهم أو حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بسعر غير معروف قبل تنفيذها، ويتم تحديد هذا السعر على أساس قيمة التصفية التالية التي سيتم اعتمادها كمرجع.

وينعكس أداء هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة مباشرة في تطور قيمة تصفيتها خلال فترة معينة.

6

بيانات المعلومات الواجب الاطلاع عليها قبل الاستثمار

6. بيانات المعلومات الواجب الإطلاع عليها قبل الاستثمار

ينطوي بدء نشاط هيئة من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة على إصدار أسهمها أو حصصها وتسويقهما لفائدة العموم ولكنه يتطلب إعداد وثائق معينة مسبقا، ويتعلق الأمر ب:

النظام الأساسي بالنسبة لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير أو نظام التسيير بالنسبة لصناديق التوظيف المشترك

تتضمن هذه الوثيقة جميع الأحكام المتعلقة بسير عمل هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة وتلك المتعلقة بدور ومسؤولية مختلف المتدخلين في حياة الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة.

يخضع "النظام الأساسي" و "نظام التسيير" لاعتماد من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل ويجب وضعهما رهن إشارة العموم.

مذكرة الإعلام

يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة، بعد تأسيسها وقبل الإصدار الأول للأسهم أو الحصص لدى العموم، أن تعرض على الهيئة المغربية لسوق الرساميل مذكرة معلومات قصد التأشير عليها.

تقدم هذه المذكرة معلومات واضحة ودقيقة، تمكنك بصفتك مستثمرا من اتخاذ قرار استثماري وأنت على دراية بالخصائص الرئيسية للأداة المالية. وستسمح لك المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من اختيار الاستثمار الأنسب لك.

كما تقدم لك مذكرة المعلومات وصفا تقنيا للهيئة المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة مع تحديد كفاءات عملها واستثمارها.

الجدادة الوصفية

الجدادة الوصفية هي مستخلص من مذكرة الإعلام المؤشر عليها من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. وقبل أول عملية اكتتاب، سيقدم لك الشخص المكلف بتسويق هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الجدادة الوصفية التي تلخص الخصائص الرئيسية للهيئة بطريقة واضحة وموجزة.

7

الاستثمار في

هيئات التوظيف الجماعي

للقية المنقولة:

المزايا وطريقة العمل

7. الاستثمار في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: المزايا وطريقة العمل

تقدم الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة العديد من المزايا، حيث يمكنك من الولوج إلى مجموعة متنوعة من الأدوات المالية التي تسمح لك بصفتك مستثمرا من اختيار الاستثمار المناسب لك. علاوة على ذلك، تُباع أسهم أو حصص هيئات التوظيف الجماعي عادةً من خلال شبكة تسويق واسعة، وبسعر قد يكون في المتناول.

كما يُعهد بإدارة هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة إلى مهنيي شركات التسيير ذوي الخبرة، الذين يتخذون قرارات نيابة عن المستثمرين بناءً على المراقبة المستمرة والتحليل المتعمق لسوق رأس المال.

للاستثمار في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يجب أن تتبع الخطوات التالية:



الخطوة الأولى: حدد أهدافك وملف تعريف المستثمر الخاص بك

حدد بوضوح ملف تعريف المستثمر الخاص بك، ويتجسد هذا في الإجابة عن الأسئلة التالية:

- ما هو هدفك من التوظيف؟ (الحصول على دخل إضافي، تجميع رأس المال الخاص بك، وما إلى ذلك)
- ما هو أفق التوظيف الخاص بك؟ (المدى القصير أو المتوسط أو الطويل)
- ما هو مدى تحملك للمخاطر؟ (هل أنت مستعد لرؤية قيمة مدخراتك تتقلب مع مرور الوقت؟)

يمكن أن يتغير ملف تعريف المستثمر الخاص بك في أي وقت، وفقا لدخلك ولتغير احتياجاتك وتوقعاتك، وبالتالي فمن الضروري مراجعته بصفة منتظمة.

الخطوة الثانية: الفرز الأولي لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

بمجرد تحديد أهدافك وملف تعريف المستثمر الخاص بك، يمكنك البدء في اختيار هيئة من الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة. وفيما يلي بعض المعايير التي يجب مراعاتها:

- فئة هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: يتم تصنيف هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة وفقا للأدوات المالية التي تستثمر فيها. اختر هيئات التوظيف الجماعي التي تناسب ملف تعريف المستثمر الخاص بك.

• يعتمد اختيار هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة أيضا على نوعية المخاطر المرتبطة بها. فهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة المعرضة لمخاطر شديدة تستثمر بشكل رئيسي في الأسهم، في حين تستثمر هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة المعرضة لمخاطر منخفضة بشكل رئيسي في سندات القرض أو الأدوات المالية النقدية.

الخطوة الثالثة: قارن هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة المختارة وفق بقراءة

بيانات المعلومات الخاصة بها

بمجرد اختيارك لبعض هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة المحتملة، من المهم مقارنتها

لإيجاد تلك التي تناسبك. ويمكنك مقارنة هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة على أساس المعايير التالية:

• الأداء: يتم قياس أداء هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من خلال مردوديتها. ومن المهم مقارنة أداء هذه الهيئات على مدى فترة طويلة بما فيه الكفاية للحصول على صورة تمثيلية لأدائها.

• المصاريف: يمكن أن يكون لمصاريف هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة تأثير كبير على مردوديتك. لذا، فمن المهم مقارنة مصاريف مختلف هذه الهيئات قبل اختيارك لإحداها.

• المخاطر: تعتمد مخاطر هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بشكل أساسي على المخاطر المرتبطة بالأدوات المالية التي تتكون منها. لذا من المهم تقييم مستوى المخاطر لكل هيئة باعتبار مدى قدرتك على تحمل المخاطر.

فيما يلي بعض النصائح الإضافية لاختيار هيئة من الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة:

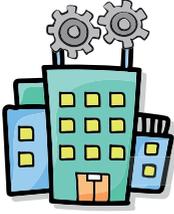
• لا تستثمر في هيئة من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة التي لا تفهم بشكل جيد طريقة عملها: خذ الوقت الكافي لقراءة مذكرة الإعلام الخاصة بالهيئة وجاذبتها الوصفية قبل الاكتتاب.

• نوع محفظتك: استثمر في فئات مختلفة من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة.

إذا كان لديك أي شكوك، لا تردد في طلب الاستشارة من مهني ليرشدك وفقاً لاحتياجاتك.

الخطوة الرابعة: اكتب في هيئة من الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة

من أجل الاكتتاب في هيئة من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يجب عليك التوجه إلى شبكة التسويق، والتي تتمثل في:



شركات التسيير



البنوك



شركات البورصة

املاً الاستثمارات اللازمة وتؤكد من فهمك لشروط الاكتتاب والمصاريف ذات الصلة وكيفية الاسترداد.

وستتلقى بعد ذلك إشعاراً بالعملية يحتوي على عدد من البيانات، بما في ذلك:

- هوية حامل الحصص؛
- رقم حساب السندات و/أو الحساب النقدي؛
- هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة المعنية؛
- تاريخ الأمر؛
- نوع العملية: اكتتاب أو إعادة شراء؛
- الكمية؛
- قيمة التصفية للاكتتاب أو لإعادة الشراء؛
- المبلغ الإجمالي للعملية؛
- العمولات المطبقة؛
- المبلغ المحتمل لضريبة الأرباح على تفويت القيم المنقولة، في حالة إعادة الشراء؛

- الضريبة على القيمة المضافة ؛
- المبلغ الصافي للعملية ؛
- تاريخ التنفيذ (تاريخ قيمة التصفية للتنفيذ).

الخطوة الخامسة: تتبع استثماراتك

راقب بانتظام أداء هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة التي اكتتبت فيها مقارنة بأهدافك. ابق على اطلاع بالتطورات الاقتصادية والمالية التي يمكن أن تؤثر على استثماراتك. أعد تقييم محفظتك بشكل دوري وفقاً للتغيرات التي تطرأ على أهدافك، ونسبة تحملك للمخاطر وأوضاع السوق.

8

الفاعلون

8. الفاعلون

يتدخل العديد من الفاعلين لضمان حسن سير عمل سوق هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة.

■ تأذن **الهيئة المغربية لسوق الرساميل**، التي تسهر على تنظيم سوق الرساميل، بإنشاء هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من خلال الموافقة على مشروع نظام التسيير الخاص بها أو نظامها الأساسي، وتخول تسويق أسهمها أو حصصها بالتأشير على مذكرة المعلومات الخاصة بها، كما تسهر بشكل دائم على تتبعها طوال فترة اشتغالها.



■ **شركة التسيير** هي التي تبادر بإنشاء هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة وهي مسؤولة عن تسييرها الإداري والمحاسباتي والمالي. وتقوم شركة التسيير ب:



• تسيير محفظة القيم المنقولة والسيولة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
وفقا للقوانين الجاري بها العمل وسياسة التوظيف المرتقبة؛

• المبادرة بعمليات الشراء والبيع لصالح الصناديق المسيرة؛

• تقييم المحافظ وتحديد قيمة التصفية؛

• إعلام المستثمرين والعموم.

■ يضطلع **الوديع**، الذي عادة ما يكون مؤسسة بنكية، بمهمة ضمان حفظ أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، وتنفيذ أوامر الاكتتاب والاسترداد، وكذلك التحقق من مطابقة أوامر التسيير الصادرة عن شركة التسيير.



■ يتولى **الوديع المركزي** حفظ السندات ويسهل تداولها وتسييرها لفائدة المنتسبين إليه.



■ يتمثل دور **مراقب الحسابات** في مراقبة انتظام حسابات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة وأمانتها وكذا المصادقة على البيانات المحاسبية نصف السنوية والسنوية.



■ تتلقى **شبكة التسويق** أوامر الاكتتاب في حصص أو أسهم الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة أو استردادها وتسويقها.



9

ما يجب معرفته حول
المصاريف والعمولات

9. ما يجب معرفته حول المصاريف والعمولات

قبل الاستثمار في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يجب عليك الاستفسار عن مختلف المصاريف التي ستحملها، ويتعلق الأمر بعمولات الاكتتاب وعمولات الاسترداد ومصاريف التسيير.



عمولات الاكتتاب

تضاف عمولات الاكتتاب إلى قيمة تصفية هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، وينبغي عليك دفعها في كل مرة تكتتب فيها في حصص هذه الهيئات أو أسهمها. ويمكنك التفاوض بشأن هذه المصاريف مع وسيطك بالنسبة لفئات معينة من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة.



عمولات الاسترداد

تُطبق عمولات الاسترداد وفق نفس مبدأ عمولات الاكتتاب إلا أنها تنطبق على إعادة بيع الحصص. وبهذا، فعمولات الاسترداد تخصم من قيمة استرداد أسهم أو حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة.



مصاريف التسيير

تمثل مصاريف التسيير نسبة مئوية من أصل الصندوق وهي تخصم مباشرة من هذا الأصل في كل تقييم للهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة (أي عند حساب كل قيمة تصفية). تحدد النسبة المئوية القصوى التي تحددها النصوص التنظيمية في 2 في المائة. وتمكن هذه المصاريف، على سبيل المثال لا الحصر، من تغطية مصاريف سير عمل شركة التسيير.

يتحمل المستثمرون مصاريف التسيير التي تمثل تكاليف اشتغال وإدارة هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة. ولا يجوز أن تتجاوز هذه الرسوم 2% من صافي أصول الصندوق.

دليل المستثمر:



دليل المستثمر: فهم كيفية
اشتغال الأسواق واعتماد
الممارسات الجيدة



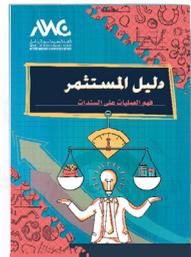
دليل المستثمر: فهم
الأدوات المالية وآليات
اشتغالها



دليل المستثمر: فهم عمليات
الإدراج في البورصة "IPO"



دليل المستثمر: فهم
العمليات على السندات





دليل المستثمر: بيانات
المعلومات التي يجب
معرفة



دليل المستثمر: فهم
العروض العمومية



دليل المستثمر: ما يجب
معرفة عن الجمعيات
العامة



