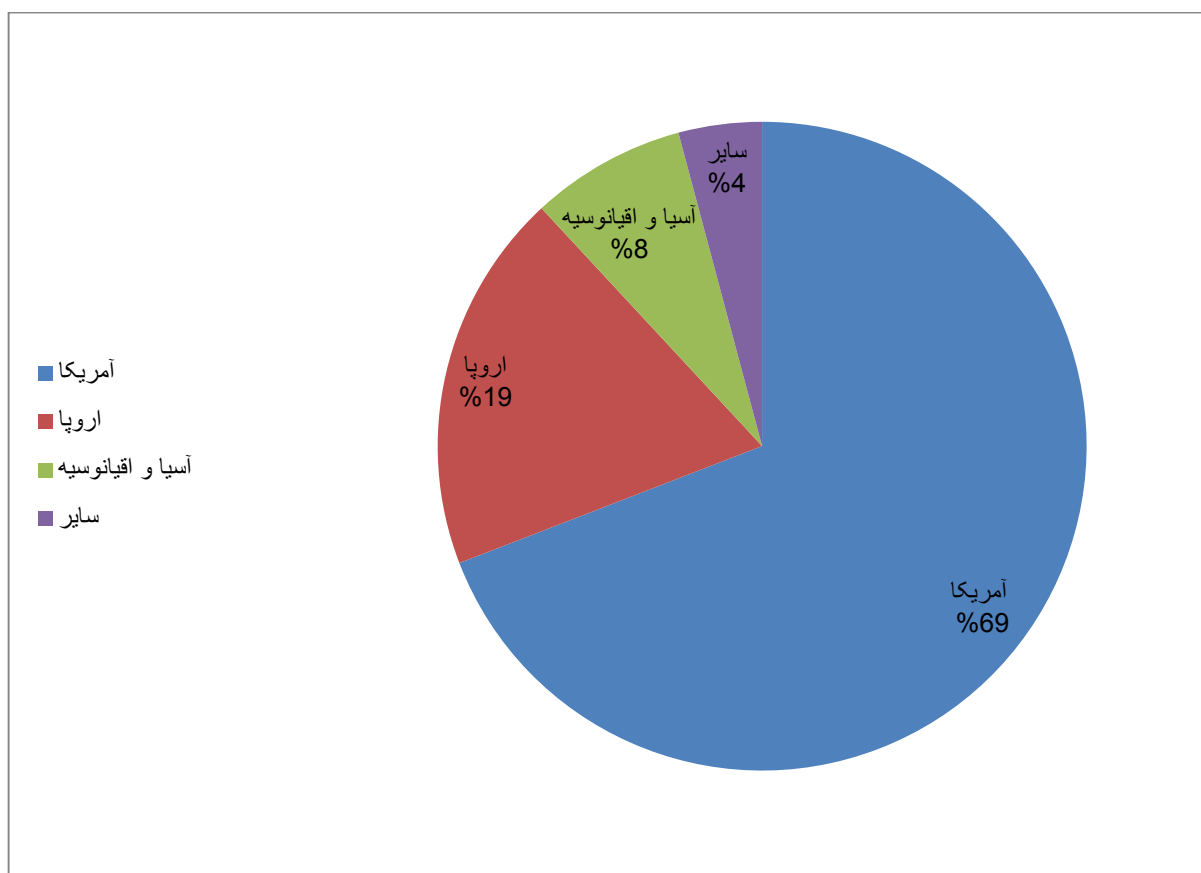


## معرفی صندوقهای سرمایه گذاری قابل معامله (ETF):

یکی از ابزارهای نوین سرمایه گذاری به شکل ورقه بهادار است که به قصد پیروی از یک شاخص معین و یاسیدی از دارایی های متنوع طراحی شده است. در واقع نوعی صندوق سرمایه گذاری مشترک می باشد که همانند سهام قابلیت معامله در طول روز را دارا می باشد. سرمایه گذران میتوانند با خرید سهام صندوقهای قابل معامله (ETF) به نوعی درسید متنوعی از دارایی های مالی (سهام و اوراق مشارکت و...) سرمایه گذاری نمایند که همانند سهام شرکتهای بورسی در طول روز امکان خرید و فروش آن وجود دارد.

صندوقهای قابل معامله یکی از پرطرفدارترین ابزارهای مالی می باشند که از ژانویه ۱۹۹۳ در آمریکا با معرفی SPDR آغاز شد که در بازارهای جهانی تا کنون از رشد فزاینده های برخوردار بوده است. به گونه ای که تا پایان سال ۲۰۱۲ تعداد ۳۳۲۹ صندوق قابل معامله در سطح جهان ایجاد گردیده که داراییهای تحت مدیریت آنها ۱۷۵۶ میلیارد می باشد. (۱) آمریکا با ۱۲۱۴ میلیارد دلار رتبه اول و به ترتیب اروپا با ۳۳۳ میلیارد دلار و آسیا و اقیانوسیه با ۱۳۶ میلیارد دلار و سایر نقاط جهان با ۷۳ میلیارد دلار رتبه های بعدی را دارا می باشند.

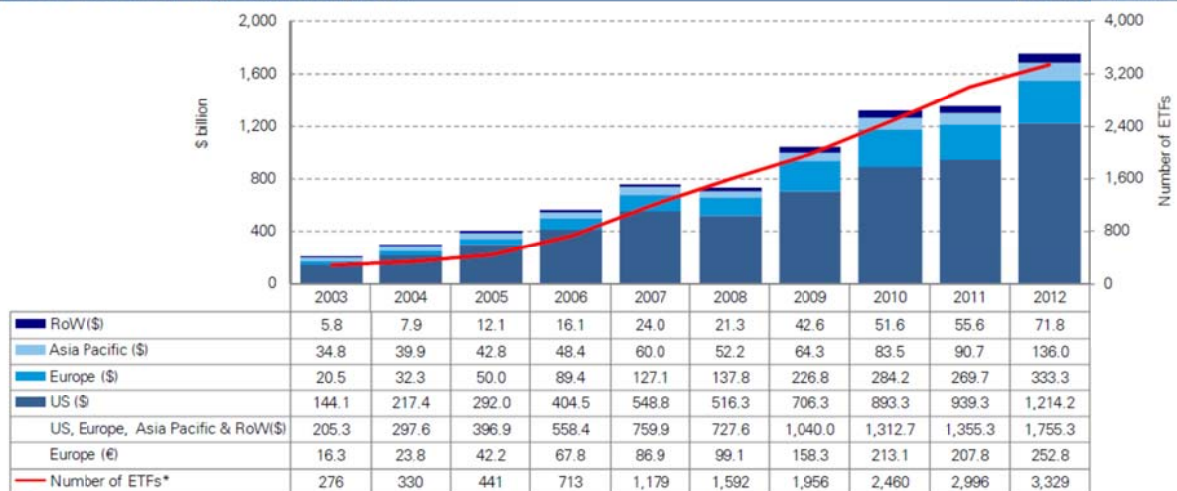


بر اساس تحقیقات Deutsche Bank تا پایان ۲۰۱۳ با رشد ۲۳٪ میزان داراییهای تحت مدیریت ETFs در جهان به بیش از ۲۲۰۰ میلیارد دلار خواهد رسید.

نمودار زیر روند رشد این نوع صندوقها را از سال ۲۰۰۳ تا ۲۰۱۲ نمایش می دهد.

Figure 29: Global ETF regional asset growth

ETFs | Global



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP, Reuters.  
\*Number of ETFs at the end of the year is net of delistings for the period.

در ابتدا این صندوقها عمدتاً مورد توجه سرمایه گذاران نهادی شامل مدیران صندوقهای فعال، غیرفعال و صندوقهای پوشش ریسک بودند. اما در سالهای اخیر بویژه در ایالات متحده آمریکا مورد توجه سرمایه گذاران خرد نیز قرار گرفته است.

در ایران نیز صندوقهای سرمایه گذاری قابل معامله در بورس یا فرابورس (ETF) به دنبال تجربه شش ساله صندوقهای سرمایه گذاری در اوراق بهادار (Mutual Fund) به عنوان یک نهاد و ابزار مالی جدید طراحی و مقررات آن تدوین شده است. بر اساس مقررات مصوب، در حال حاضر امکان راه اندازی سه نوع صندوق سرمایه گذاری قابل معامله در سهام، در اوراق بهادار با درآمد ثابت و مختلط وجود دارد.

اولین صندوق ETF در ایران همزمان با سالگرد تاسیس فرابورس مورد استقبال گسترده سرمایه گذاران قرار گرفت بگونه ای که در همان ساعات ابتدایی پذیره نویسی ۱۷ میلیارد تومان فروخته شد. هم اکنون نیز تعداد صندوق های قابل معامله ای که در حال ثبت و پذیره نویسی هستند رو به افزایش است.

در سال های گذشته صندوق های مشترک در بازار سرمایه راه اندازی شدند که قابل معامله در بورس نبودند، در این صندوق ها از طریق عاملان ثبت و فروش، واحدها صادر و ابطال می شد که مهمترین مشکل برای سرمایه گذاران علاقه مند به خرید واحدها، حضور فیزیکی در شعبه های منتخب یک کارگزاری یا بانک برای خرید یا ابطال واحدها بود. به این ترتیب در شرایطی که یک فرد در چند صندوق سرمایه گذاری کرده باشد باید دائماً به شرکت های کارگزاری یا بانکها مراجعه کند. اما با وجود صندوقهای قابل معامله سرمایه گذار می تواند از طریق شبکه کارگزاری و سامانه آنلاین معاملات مثل سهام، واحدهای صندوق را خرید و فروش کند. تا کنون ۳ صندوق قابل معامله در ایران وجود دارند که در جدول زیر مشخصات آن ذکر شده است:

نام	نوع	اندازه	متولی	مدیر	بازارگردان
<a href="#">صندوق سرمایه گذاری آرمان سپهر آیندگان</a>	مختلط	بزرگ	شرکت مشاور سرمایه گذاری نیکی گستر	شرکت مشاور سرمایه گذاری آرمان آتی	شرکت تامین سرمایه سپهر
<a href="#">صندوق سرمایه گذاری سپهر کاریزما</a>	سهام	بزرگ	شرکت مشاور سرمایه گذاری نیکی گستر	شرکت سبذگردان کاریزما	شرکت تامین سرمایه سپهر
<a href="#">صندوق سرمایه گذاری آسمان آرمانی سهام</a>	سهام	بزرگ	شرکت مشاور سرمایه گذاری نیکی گستر	شرکت سبذگردان آسمان	شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسیان

این صندوقها گرچه مانند صندوق های سرمایه گذاری معمولی است ولی مانند یک سهم در بازار سرمایه معامله و قیمت آن در نتیجه ی عرضه و تقاضا مشخص می شود. بعبارت دیگر تفاوت اصلی ساختار ETF ها با صندوق های سرمایه گذاری موجود، ایجاد نقدشوندگی با بهره گیری از پتانسیل بازار سهام است. در ETF ها رکن ضامن نقدشوندگی حذف شده و رکن جدیدی به عنوان بازارگردان ، زمینه نقدشوندگی واحدهای سرمایه گذاری ETF را در بازار بورس یا فرابورس را فراهم می نماید.

این صندوقها تلفیقی از مزایای صندوقهای سرمایه گذاری وسهام را همزمان دارا می باشد.مزایایی همچون وجود مدیریت تخصصی، دسترسی آسان ، نقدشوندگی بالا و معاملات پرسرعت ازویژگیهای این ابزار نوین بازار سرمایه محسوب می شوند. شفافیت بالا نسبت به سایر صندوق های سرمایه گذاری مشترک و انتشارخالص ارزش روزدارایی های صندوق بصورت لحظه ای از دیگر مزایای این صندوقهاست. مقاطع زمانی محاسبه ارزش خالص دارایی ها، قیمت صدور، ابطال و خالص ارزش آماری هر واحد سرمایه گذاری به این صورت است که در روزهای معاملاتی از ساعت ابتدایی معاملات بورس حداکثر هر دو دقیقه یکبار تا پایان معاملات روزانه و همچنین در پایان آن روز، اعلام خواهد شد. همچنین کارمزد خرید و فروش در صندوق های سرمایه گذاری در سهام حدود ۱ درصد می باشد. حال آنکه کارمزد مزبور در خرید و فروش سهام حدودا معادل ۱۰۶ درصد است. کاربران سامانه های معاملاتی آنلاین نیز می توانند به سادگی از طریق این سامانه ها نسبت به خرید و فروش نماد این صندوق ها اقدام کنند.

**بطور کلی مزایای صندوق ها به شرح زیر می باشند:**

#### ۱- امکان معامله مانند یک سهام:

یکی از مهمترین مزایای این نوع صندوقها امکان قابلیت معامله مانند یک سهام در طول روز می باشد که سرمایه گذاران می توانند در طول روز بارها خرید و فروش برروی آن انجام دهند واز همه تکنیکهای رایج در معاملات سهام برای این نوع صندوقها نیز استفاده نمایند.

#### ۲- امکان سرمایه گذاری در یک پرتفوی تنوع سازی شده:

هدف از تشکیل صندوق ، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران وتشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد می باشد. این صندوقها با بهره گیری از مدیران مجرب و متخصص در پی ایجاد یک پرتفوی بهینه از دارایی ها است تا با پذیرش کمترین ریسک به بیشترین بازدهی ممکن دست یابد. سرمایه گذاران می توانند حتی با سرمایه اندک از ویژگیهای یک پرتفوی متنوع استفاده نمایند.

### ۳- کارآیی مالیاتی:

همچنین به استناد مفاد تبصره ۱ ماده ۷ "قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی" بابت نقل و انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله و صدور و ابطال آنها هیچگونه مالیاتی اخذ نمی‌گردد.

### ۴- کاهش هزینه سرانه هر سرمایه‌گذار:

صندوق از جانب سرمایه‌گذاران کلیه امور مربوط از قبیل هزینه بکارگیری نیروی متخصص و گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه و همچنین کلیه امور اجرایی از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد. لذا کلیه هزینه‌های مربوطه بین سرمایه‌گذاران تقسیم شده و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.

### ۵- شفافیت بیشتر:

NAV هر سهم برای صندوق‌های قابل معامله در طول ساعات معاملاتی حداکثر هر دودقیقه یکبار و همچنین در پایان روز بروز می‌شود که در مقایسه با صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک که فقط یکبار در پایان روز NAV آنها بروز میشوند، دارای شفافیت بیشتری هستند. همچنین قیمت معاملاتی سهام بسیاری از شرکت‌های سرمایه‌گذاری بسیار کمتر یا بیشتر از خالص ارزش دارایی آنهاست، اما ETF ها این مشکل را برطرف می‌کنند و به شرکت‌های سرمایه‌گذاری کمک می‌کند که خالص ارزش دارایی را به روش ETF ها محاسبه کند که شفافیت بیشتری دارد.

### ۶- امکان نقد شوندگی بالا و مشارکت بازارگردانها:

با توجه به امکان خرید و فروش مانند سهام، سرمایه‌گذاران در طول ساعات معاملاتی میتوانند سهام خود را فروخته و نهایتاً ۳ روز کاری بعد وجه مورد نظر قابل دسترس خواهد بود. در حالی که در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک با توجه به فرآیند ابطال که نیاز به مراجعه حضوری و تکمیل درخواست ابطال دارد ممکن است دسترسی به وجه نقد تا ۷ روز به طول بینجامد.

همچنین می‌توان بیان نمود که با مشارکت بازار گردانها این نوع اوراق نسبت به سهام عادی از ریسک نقد شوندگی کمتری برخوردارند. بازار گردانها یکی از ارکانهای این نوع صندوقها می‌باشند که کمک بسزایی در رفع موانع گره‌های معاملاتی و صف‌های طویل خرید و فروش می‌نمایند که قابلیت نقدینگی را بشدت افزایش می‌دهند.

### ۷- ارزان تر بودن آنها نسبت به صندوق‌های سرمایه‌گذاری:

با توجه به اینکه ارزش اسمی هر واحد ۱۰۰۰۰ ریال تعیین می‌گردد، لذا این امکان را فراهم می‌نماید تا با مبالغ کمتر نیز سهام این صندوقها را نیز خریداری نمود.

### ۸- مناسب هم برای سرمایه‌گذاری کوتاه مدت و هم برای سرمایه‌گذاری بلند مدت :

با توجه به اینکه مانند یک سهام قابلیت معامله و نقدینگی بالاتر طول روز را دارا میباشد و همچنین انعطاف پذیری قیمت‌ها در طول روز و امکان استفاده از همه تکنیک‌های رایج در معاملات سهام، برای سرمایه‌گذاران با دید کوتاه مدت نیز مناسب می‌باشد.

لازم به ذکر است که هدف از تشکیل چنین صندوق‌هایی سرمایه‌گذاری در ترکیبی بهینه از دارایی‌های متنوع جهت دستیابی به بالاترین بازدهی ممکن و با پذیرش کمترین ریسک در میان مدت و بلند مدت می‌باشد. لذا خرید این نوع اوراق نیز به سرمایه‌گذاران با دید بلند

مدت توصیه میشود. بطوریکه این نوع صندوقها درجهان مورد استقبال گسترده جهت طرحهای بازنشستگی و سرمایه گذاری بلندمدت قرار گرفته است.

در جدول زیر مهمترین تفاوتهای بین صندوقهای قابل معامله و صندوقهای سرمایه گذاری مشترک ذکر گردیده است:

صندوقهای سرمایه گذاری مشترک	ETFs	
در پایان هرروز یکبار بروز میشود.	NAV هر دودقیقه یکبار بروز میشود.	شفافیت
با توجه به فرآیند ابطال که نیاز به مراجعه و تکمیل درخواست ابطال دارد ممکن است تا ۷روز به طول بینجامد.	در طول روز مثل سهام عادی قابلیت فروش و نقدشوندگی بالا دارد که نهایتاً تا ۳ روز کاری مبلغ فروش قابل دسترس است.	قابلیت نقدشوندگی

همچنین مهمترین تفاوتهای بین ETF و سهام عادی بشرح زیر می باشد:

سهام عادی	ETFs	مقایسه ETF و سهام
مالیات ۰,۵ درصد ارزش فروش	طبق قانون معاف می باشد.	مالیات
دارای نوسانات بیشتری می باشد.	بدلیل تنوع سازی پرتفوی و مشارکت بازار گردان بسیار کمتر است	ریسک نوسانات
ممکن است دچار صفهای طویل فروش و خرید و گره معاملاتی گردد.	قابلیت نقدینگی بالا با مشارکت بازار گردانها و عدم وجود صفهای طویل و گره های معاملاتی	نقد شوندهی

## معرفی صندوق سرمایه‌گذاری توسعه اندوخته آینده

با توجه به تخصص شرکت کارگزاری مفید و همچنین تجربه موفق این کارگزاری در اداره صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک پیشین، توسعه ممتاز، مشترک پیشرو و مشترک امید توسعه، صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله در فرابورس یا همان ETF با نام صندوق سرمایه‌گذاری توسعه اندوخته آینده توسط این کارگزاری آماده پذیره نویسی در بازار فرابورس ایران می‌باشد.

صندوق سرمایه‌گذاری توسعه اندوخته آینده از نوع صندوق سرمایه‌گذاری در سهام و قابل معامله در فرابورس می‌باشد. که موسس و مدیر این صندوق کارگزاری مفید می‌باشد. این صندوق دارای بازارگردان است و داد و ستد واحدهای صندوق در بازار فرابورس امکان‌پذیر است و سرمایه‌گذاران می‌توانند با مراجعه به ۹۰۰ شعبه کارگزاران فرابورس در سراسر کشور اقدام به سفارش خرید و فروش کنند.

ارکان صندوق:

موسس: شرکت کارگزاری مفید

مدیر صندوق: شرکت کارگزاری مفید

بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه سپهر

متولی: موسسه حسابرسی متین خردمند

حسابرس: موسسه حسابرسی بیات رایان

(۱) تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز پذیره‌نویسی شده: ۱,۰۰۰,۰۰۰ واحد

(۲) تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری عادی قابل پذیره‌نویسی: ۴۹,۰۰۰,۰۰۰ واحد

(۳) مبلغ اسمی هر واحد: ۱۰,۰۰۰ ریال

(۴) شرایط خرید اوراق: خرید واحدهای ETF مستلزم وجود کد معاملاتی فعال در سیستم شرکت

سپرده‌گذاری مرکزی است. محدودیت‌های تعیین شده در خصوص تعداد و حجم سفارشات و معاملات این

اوراق به شرح ذیل می‌باشد:

- محدودیت حجمی برای هر سفارش خرید ۱۰۰،۰۰۰ ورقه تعیین شده است.
- سفارشات خرید می‌بایست مضربی از یک ورقه باشد.
- حداکثر تعداد اوراق قابل خریداری توسط هر کد معاملاتی حقیقی ۲،۵۰۰،۰۰۰ ورقه و حداکثر تعداد اوراق قابل خریداری توسط هر کد معاملاتی حقوقی ۲،۵۰۰،۰۰۰ ورقه می‌باشد. خرید بیش از سقف‌های فوق‌الذکر منوط به تأیید مدیر و بازارگردان عامل پذیرهنویسی (کارگزاری مفید) می‌باشد.

**(۵) مدت پذیرهنویسی:** مدت پذیره نویسی اولیه از روز دوشنبه مورخ ۱۳۹۲/۰۹/۲۵ آغاز و تا روز یکشنبه مورخ ۱۳۹۲/۱۰/۰۱ ادامه خواهد داشت.

**(۶) شبکه پذیرهنویسی:** پذیره نویسی واحدها از طریق کل شبکه کارگزاری های عضو فرابورس ایران انجام می‌گیرد.

**معافیت مالیاتی:** بااستناد مفاد تبصره ۱ ماده ۷ " قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی"، بابت نقل و انتقال واحدهای سرمایه‌گذاری انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله و صدور و ابطال آن‌ها مالیاتی مطالبه نخواهد شد.

## قیمت واحد های صندوق

ارزش خالص دارایی ها (NAV)، قیمت صدور، ابطال و خالص ارزش آماري هر واحد سرمایه گذاری هر دو دقیقه یکبار در ساعات معاملاتی و همچنین در پایان آن روز در سایت صندوق آینده، اعلام خواهد شد. با این وجود قیمت هر واحد صندوق های ETF در نتیجه عرضه و تقاضا و مانند سایر سهم های موجود در بازار مشخص می شود.

## سوالات متداول:

۱- چگونه تعیین قیمت و حرکت قیمتی در طول روز

۲- هزینه های صندوق

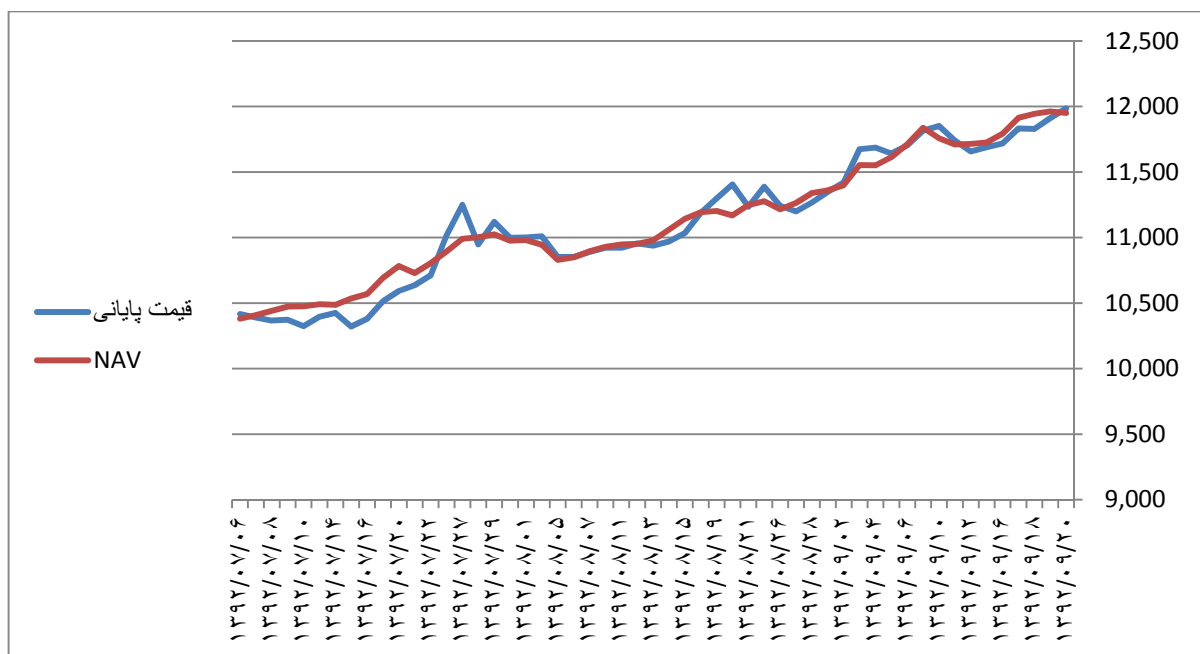
۳- ترکیب دارایی ها

۴- نحوه محاسبه NAV

۵- نحوه خرید و فروش

### ۱- چگونه تعیین قیمت و حرکت قیمتی در طول روز:

قیمت بازار سهام صندوقهای قابل معامله از طریق مکانیزم عرضه و تقاضا تعیین می شود. لذا این امکان وجود دارد تا بین NAV و قیمت بازار اختلافی بوجود بیاید. البته قیمت بازار تابعی از NAV می باشد که ضریب همبستگی تقریباً کاملی با NAV دارا می باشد و گاه تفاوتهایی کوچک میان NAV و قیمت بازار مشاهده می شود که با مشارکت بازرگردانها به حداقل کاهش می یابد. در واقع می توان بیان نمود که قیمت بازار در واقع برگرفته از ارزش روز دارایی ها و متناسب با حرکت NAV تغییر میکند. به عنوان مثال طی بررسی صورت گرفته بر روی روند معاملاتی صندوق قابل معامله مختلط آسام (از زمان پذیرش ۶ مهر ماه تا تاریخ ۲۰ آذر) بین NAV ابطال و قیمت پایانی هر سهم ضریب همبستگی تقریباً کامل +۰,۹۸ مشاهده گردیده که نمودار زیر نشاندهنده رفتار قیمتی سهم در طول دوره مذکور می باشد:





## ۲- هزینه های صندوق:

فهرست هزینه های قابل پرداخت از محل صندوق در اساسنامه و امیدنامه درج گردیده است. جدول زیر هزینه های قابل پرداخت از محل صندوق می باشد که قابل پیش بینی میباشد. لازم به ذکر برخی هزینه های پیش بینی نشده نیز که غیر قابل پیش بینی می باشد در صورت تطابق با مفاد اساسنامه قابل انتساب می باشد.

- آن قسمت از هزینه های قابل پرداخت از محل دارایی های صندوق که از قبل قابل پیش بینی

است، به شرح جدول زیر است:

عنوان هزینه	شرح نحوه محاسبه هزینه
هزینه های تأسیس	حداکثر تا مبلغ ۵۰ میلیون ریال با ارائه مدارک مثبت با تصویب مجمع صندوق
هزینه های برگزاری مجمع صندوق	حداکثر تا مبلغ ۲۰ میلیون ریال برای برگزاری مجمع در طول یک سال مالی با ارائه مدارک مثبت با تصویب مجمع صندوق
کارمزد مدیر	سالانه ۲ درصد از ارزش روزانه سهام و حق تقدم تحت تملک صندوق بعلاوه ۰/۳ درصد از ارزش روزانه اوراق بهادار با درآمد ثابت تحت تملک صندوق موضوع بند ۲-۲-۳ و ۱۰ درصد از مابه التفاوت روزانه سود علی الحساب دریافتی ناشی از سپرده گذاری در بانکها یا مؤسسات مالی و اعتباری نسبت به بالاترین سود علی الحساب دریافتی همان نوع سپرده در زمان افتتاح سپرده. *
کارمزد متولی	سالانه ۰,۱ درصد از متوسط روزانه ارزش خالص دارایی های صندوق *
کارمزد ضامن	سالانه ۲,۵ درصد از ارزش روزانه سهام و حق تقدم تحت تملک صندوق *
حق الزحمه حسابرس	سالانه مبلغ ثابت ۶۰ میلیون ریال
حق الزحمه و کارمزد تصفیه صندوق	معادل ۰/۳ درصد ارزش خالص دارایی های صندوق در آغاز دوره اولیه تصفیه می باشد. **
حق پذیرش و عضویت در کانونها ***	معادل مبلغ تعیین شده توسط کانون های مذکور، مشروط بر اینکه عضویت در این کانون ها طبق مقررات اجباری باشد یا عضویت به تصویب مجمع صندوق برسد.
هزینه های دسترسی به نرم افزار، تارنما و خدمات پشتیبانی آنها	هزینه های دسترسی به نرم افزار صندوق، نصب و راه اندازی تارنمای آن و هزینه های پشتیبانی آنها سالانه تا سقف ۱۸۰ میلیون ریال بعلاوه مالیات بر ارزش افزوده با ارائه مدارک مثبت و با تصویب مجمع صندوق. ***

لازم به ذکر است به هزینه های صندوق، مالیات بر ارزش افزوده اضافه و در محاسبات صندوق لحاظ می گردد.

\* کارمزد مدیر و ضامن نقدشوندگی روزانه براساس ارزش سهام، حق تقدم و اوراق بهادار با درآمد ثابت روز کاری قبل و سود علی الحساب دریافتی سپرده‌های بانکی در روز قبل و کارمزد متولی روزانه براساس ارزش خالص دارایی‌های روز کاری قبل محاسبه می‌شود. اشخاص یادشده کارمزدی بابت روز اول فعالیت صندوق دریافت نمی‌کنند

### ۳- ترکیب دارایی‌های صندوق:

طبق ماده ۲۶ اساسنامه مدیر باید در انتخاب ترکیب دارایی‌های صندوق در دوره‌های مختلف فعالیت، نصاب‌های مذکور در امیدنامه را رعایت کند. این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است و اکثر وجوه خود را به شرح جدول زیر صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می‌کند. همچنین در طول عمر صندوق، نصاب‌های زیر براساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود:

نسبت از کل دارایی‌های صندوق	شرح
حداقل ۷۰٪ از دارایی‌های صندوق	سرمایه‌گذاری در سهام پذیرفته شده در بورس یا بازار اول فرابورس
حداکثر ۱۰٪ از دارایی‌های صندوق	۱- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر ۱-۱ پذیرفته شده در بورس تهران ۲-۱ پذیرفته شده در فرابورس ایران
حداکثر ۵٪ از دارایی‌های صندوق	۲- سهام و حق تقدم طبقه بندی شده در یک صنعت
حداکثر ۳۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	۳- سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بازار اول فرابورس
حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم منتشره ناشر	۴- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر

فقط یک سهم منتشره از سوی یک ناشر می‌تواند بدون رعایت نصاب بند ۱ جدول فوق تا ۱۵٪ از کل دارایی صندوق را تشکیل دهد.

### ۴- نحوه محاسبه ارزش روز دارایی‌های هر سهم (NAV)

خالص ارزش روز هر واحد سرمایه‌گذاری در پایان هر روز برابر است با ارزش روز دارایی‌های صندوق در پایان آن روز منهای بدهی‌های صندوق در پایان آن روز تقسیم بر تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری نزد سرمایه‌گذاران در پایان همان روز.

## ۵- نحوه خرید و فروش:

خرید واحدهای ETF مستلزم وجود کد معاملاتی فعال در سیستم شرکت سپرده‌گذاری مرکزی است. محدودیت‌های تعیین شده در خصوص تعداد و حجم سفارشات و معاملات این اوراق به شرح ذیل می‌باشد:

- محدودیت حجمی برای هر سفارش خرید ۱۰۰,۰۰۰ ورقه تعیین شده است.
- سفارشات خرید می‌بایست مضربی از یک ورقه باشد.
- حداکثر تعداد اوراق قابل خریداری توسط هر کد معاملاتی حقیقی ۲,۵۰۰,۰۰۰ ورقه و حداکثر تعداد اوراق قابل خریداری توسط هر کد معاملاتی حقوقی ۲,۵۰۰,۰۰۰ ورقه می‌باشد. خرید بیش از سقف‌های فوق‌الذکر منوط به تأیید مدیر و بازارگردان عامل پذیرهنویسی (کارگزاری مفید) می‌باشد.

مدت پذیرهنویسی: مدت پذیره نویسی اولیه از روز دوشنبه مورخ ۱۳۹۲/۰۹/۲۵ آغاز و تا روز یکشنبه مورخ ۱۳۹۲/۱۰/۰۱ ادامه خواهد داشت.

شبکه پذیرهنویسی: پذیره نویسی واحدها از طریق کل شبکه کارگزاری های عضو فرابورس ایران انجام می‌گیرد. همچنین از طریق سامانه معاملاتی آنلاین نیز امکان خرید آن نیز فراهم گردیده است.

مدت پذیره نویسی

دوشنبه ۱۳۹۲/۰۹/۲۵ الی یکشنبه ۱۳۹۲/۱۰/۰۱ می باشد

نحوه پذیره نویسی

سامانه معاملات آنلاین (mofidonline.com)

کلیه شعب کارگزاری مفید

و

کارگزاری های عضو فرابورس

## چند دلیل برای سرمایه گذاری در ETFs:

- ۱- تنوع سازی بهتر
- ۲- عملکرد مناسب
- ۳- بازایی و تغییر و تجدید ترکیب آسانتر برای سرمایه گذار
- ۴- کارآیی مالیاتی
- ۵- هزینه سرانه کمتر
- ۶- ریسک ونوسانات کمتر
- ۷- مناسب برای پس انداز بلندمدت و طرحهای بازنشستگی