الفصـــل العاشـــر

إدارة محافظ صناديق الإستثمار (الخطر والعائد)

رغم بساطة فكرة صناديق الإستثمار، فـــإن تحقيـــق الأهـــداف المعلنة من قبل الصندوق تنطوى على عمليات كثيرة معقدة تتطلـــب إستخدام أساليب الإدارة العلمية لمحافظ الإستثمار وهو مـــا يـــرتبط أساساً بالتوازن بين الخطر والعائد والذين يرتبطان بدورهما بكفـــاءة مدير الإستثمار على إستيعاب الإطار العام للمفاهيم والتكنيكات مـــن ناحية، والإطار العام للأسواق من ناحية أخرى .

وإذا حاولنا تشكيل ما يمكن تســـميته بمـــدخل متكامـــل لإدارة الإستثمارات، فإن هذا المدخل يدور – فى رأينـــا — حـــول ركنـــين رئيسيين، يمكن أن يمثلان منظومة متكاملة للإستثمار يجب أن يكون مدير الاستثمار على إلمام كامل بها. هذين الركنين هما :

١ – المفاهيم والتكنيكات المرتبطة بإدارة الإستثمارات وبأســـواق المـــال ورأس المال .

٢ – الممارسات العملية والأدوات .

أولاً : المفاهيم والتكنيكات :

إن مدير الاستثمار الناجح هو المدير الذى يمكنه الموازنة بـــين التخصص العام للأسواق والأدوات والتخصـــص (الخـــاص) لتلـــك الأسواق والأدوات ✍ نعنى بذلك أن يكون على معرفة عامة (بكل) الأسواق والأدوات، على أن يتخصص فى مجال أو أكثر من مجالاتها تخصصاً دقيقاً. وبدون المعرفة العامة، فإن تقييم قدرة مدير الإستثمار على النجاح تصبح غير مؤكدة، حيث أن المعرفة العامة تتـــيح أفقـــاً أكبر لمعرفة بدائل الإستثمار، خاصة مـــع التـــداخل الوثيـــق بـــين الأسواق. أما الأسواق فنعنى بها :

- أسواق المال ورأس المال **Financial & Capital Markets** .
- أسواق النقد **Money Markets** .
- أسواق الصرف الأجنبى **Foreign Exchange Markets** .
- الأســـواق المشـــتقة **Derivative Markets** : أســـواق المســـتقبليات والخيارات .

والتداخل بين تلك الأسواق يتضح – على سبيل المثال – فى العلاقات الوثيقة بين أسعار الفائدة (أسواق النقد) وأسعار العملات (أسواق الصرف)، فى تأثير أسعار الفائدة على أسعار الأسهم والسندات (سوق رأس المال)، تأثير أسعار الصرف على عمليات الإدارة الدولية لمحافظ الإستثمار ... إلخ ثم دور الأسواق المشتقة كوسيلة لإدارة أخطار تلك الأسواق الأصلية .

أما المفاهيم والتكنيكات التى ترتبط بتلك الأسواق فيصعب حصرها، وإن كان يمكننا إجمالها فيما يلى :

١ – مفاهيم الخطر والعائد **Risk and Return Concepts** .

٢ – منطق تنوع الأوراق المالية **Securities Diversification** .

٣ – فلسفة الأدوات المشتقة **Derivative Tool Philosophy** .

٤ – الأسواق الصاعدة **Emerging Markets** .

٥ – مناهج التحليل :

- التحليل الإقتصادى **Economic Analysis** .
- التحليل الفنى **Technical Analysis** .
- التحليل البورصى والتحليل المالى . **Portfolio and Financial Analysis** .

٦ – تكنيكات إدارة الأخطار :

- عقود المستقبليات والخيارات. **Forward and options Contracts** .
- عقود استبدال الفوائد، اتفاقيات معدلات الفوائد المستقبلية ... إلخ. **Interest Swap and Future Contracts** .

ثانياً : الممارسات العملية والأدوات :

إن تلك المفاهيم والتكنيكات يجب أن يقابلها تطبيقات عملية فى الأسواق ، وهذه التطبيقات تتطلب بدورها أدوات فنية متخصصة ملائمة للأهداف والسياسات المحددة من قبل صندوق الاستثمار .

(١) أهداف وسياسات الإستثمار :

تختلف أهداف وسياسات الإستثمار طبقاً لنوع الصندوق. وعلى سبيل المثال ، فيما يلى الأهداف والسياسات لنوعين من صناديق الإستثمار يتخصصان فى المجالين التاليين :

- أسواق النقد **Money Market Funds** .
- صناديق التحوط **Hedging Funds** .

أولاً : صندوق استثمار أسواق النقد :

- Superior money market returns through access to wholesale money market rates.

- Low capital risk through Investments in quality investments selected on the basis of prudential and conservative guidelines.

- Low capital volatility through investments in short-term or floating rate instruments.

- Returns obtained through an increase in the value of shares rather than as dividend income.

- Liquidity with4 redemption at two days's notice .

* The Fund seeks to achieve these objectives through the expertise of the manager, advised by the Investment Advisor,... Wherever possible The Funds'aim is to provide investors with a pretax investment yield (after fees) in excess of one month deposit rates as measured by London Inter-Bank Bid rates. To achieve this improvement in returns The Fund utilises the following investment processes:

- Management of the interest rate yield curve through golbal macro-economic analysis and interest rate forecasting ; and

- Using "The Fund's" global dealing skills to find the best investment opportunities available.

ثانياً : صناديق استثمار التحوط Hedging Funds :

Investment Policies and Objectives:

Investment Objective:

The objective of the Fund is to achieve well above average, long-term capital appreciation.

Investment Philosophy:

The manager believes that investment managers using dynamic and varied investment styles are best positioned to capitalize on numerous and expanding global investment opportunities. Investment manager using active investment styles and a broad variety of instruments, sometimes known as Hedge Managers, will typically Invest in long and short positions in equities, options, warrants, convertible securities, fixed income securities, financial and commodity futures, currency forwards and over -the-counter derivative instruments without restriction to a particular national market.

INVESTMENT MANAGER SELECTION:

The fund will allocate assets amongst a small number of investment managers, often one and typically not more than three, In order to achieve maximum growth without specific regard to short-term volatility.

While assets will be concentrated among a limited number of powerful! managers, each of the managers will generally use a diversified range of investment and hedging techniques in order to limit exposure and reduce risk.

The Fund will strongly favour investment managers with significant assets under management who have demonstrated the ability to achieve returns substantially in excess of major benchmark indices over an extended time period.

(١) **اختيار السوق** :

يرتبط هذا الاختيار بأهداف الإستثمار من ناحية، وبالأوراق المالية التى يجب الإستثمار فيها لتحقيق تلك الأهداف من ناحية أخرى.

(٢) **تنويع محافظ الإستثمار :**

- التنويع القطاعى (اختيار قطاعات الأنشطة الإقتصادية).
- التنويع الدولى (اختيار أسواق الاستثمار الدولية).
- اختيار الأوراق المالية وأدوات الإستثمار :

تتنوع الأوراق المالية وأدوات الإستثمار المنتشرة فى العالم، ويمكن لصندوق الإستثمار – طبقاً لأهدافه المحددة – الاختيار من بين الأوراق المالية والإستثمارات التالية على سبيل المثال :

- **Call and Time deposits with leading Banks.**
- **Certificate of deposits issued by leading Banks.**
- **Government Treasury Bills and Bankers Acceptances.**
- **Financial Futures including Options.**
- **HighQuality Government and corporate fixed interest stocks including Eurobonds.**
- **Convertibles.**
- **Public&Private placements.**
- **Venture Capital (Risk Capital) investments.**
- **Managed Funds.**
- **Mutual Funds.**

(٣) **إستراتيجيات التمويل والإستثمار :**

بالإضافة إلى أساليب إدارة الإستثمارات السابق عرضها، فإن مدير الإستثمار الناجح يجب أن يكون ملماً ببعض استراتيجيات التمويل، والاستثمار المتنوعة والتى ترتبط بإدارة محافظ الإستثمار، من تلك الإستراتيجيات، على سبيل المثال :

- الاستثمار فى الشركات العامة المحولة إلى الملكية الخاصة (Privitazation) خاصة إذا كان سعر البيع جذاباً أو تم عرضها

بسعر خصم (**At a discount**) عن هذا السعر المعلن بالبورصة – إذا كان هناك جزءاً متداولاً من قبل – أو أن السعر المعلن يعد جذاباً بالمقارنة بالسعر الجوهرى فى رأى محللى الأوراق المالية .

- الاستثمار فى الشركات التى تدخل البورصة لأول مرة ***(Introduction)*** حيث أثبتت التجارب أن عدداً كبيراً من أسهم تلك الشركات تحقق ارتفاعاً كبيراً فور تسعيرها بالبورصة.
- الإستثمار فى الإصدارات الجديدة فى سوق السندات الدولية **New Issues** .

وفى إطار تلك الإستراتيجيات، فمن المناسب تضمين المثال العملى التالى لصندوق استثمار يقترح ممارسات أخرى للاستثمار جاءت كما يلى :

OTHER INVESTMENT PRACTICES :

The Fund's Portfolios may employ techniques and instruments relating to the securities in which they may invest for the purpose of efficient portfolio management. Such techniques and instruments include the following:

*** When-Issued Securities Delayed Delivery Trans-actions. Each Portfolio may purchase securities on a when-issued basis, and it may purchase or sell securities for delayed delivery. These transactions occur when securities are purchased or sold by a Portfolio with payment and delivery taking place in the future to secure what is considered an advantageous yield and price at the time of entering into the transaction. Each Portfolio will maintain a segregated account with the Fund's Custodian of cash or liquid securities of governmental entities in an aggregate equal to the amount of the Portfolio's commitments in connection with such purchase transactions.**

*** Repurchase Agreement: Each Portfolio may invest in debt securities subject to repurchase agreements concluded with high**

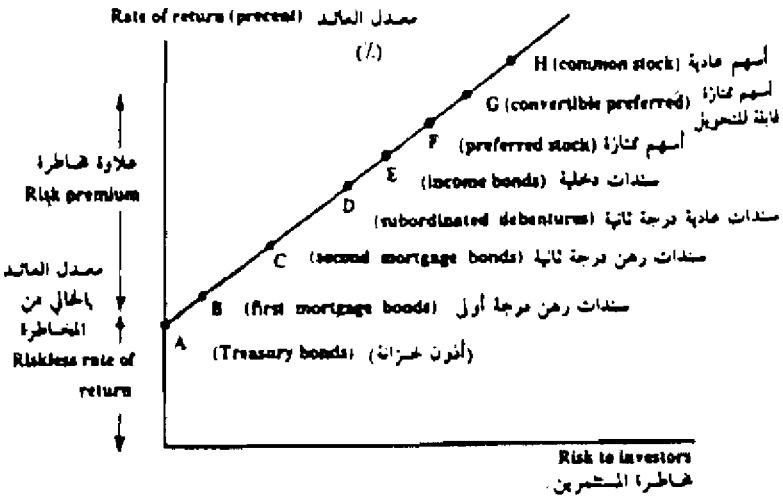
quality counterparts. Under such agreements, the seller agrees with the Portfolio, upon entering into the contract, to repurchase the securities at a mutually agreed upon time and price, thereby determining the yield during the term of the agreement. This investment technique permits a Portfolio to earn a fixed rate of return insulated from market fluctuations during such period. The Portfolio will take delivery of the securities that are subject to the repurchase agreement.

* Lending Portfolio Securities. Each Portfolio may lend portfolio securities (for not more than 30 days and not in access of ½ of the number of each security) through a securities depository or central clearing agency, such as Euroclear or CEDEL S.A., to brokers dealers and financial institutions specialized in this type of operations, and will receive through such depository or clearing agency collateral in cash or securities issued or guaranteed by a governmental entity. Such collateral will be maintained at all times in an amount equal to at least 100% of the current market value of the loaned securities. During the period of the loan, a Portfolio receives income on the loaned securities as well as a fee for providing the loan and thereby increases its yield.

The investments of each Portfolio should be made in Eligible Transferable Securities as defined under "Appendix A Investment Restriction)" and in such other permitted assets described herein.

ويبقى أن نتناول ببعض التفصيل لمفهوم الخطر والعائد الذى يعد بمثابة جوهر عملية إدارة محافظ الإستثمار، على أن نتناول باختصار منطق تعدد الأوراق المالية .

إن كلاً من المستثمر ومدير الإستثمار يجب أن يلمان بشكل تام بالمنطق الذى على أساسه يوجد أشكالاً مختلفة من الأوراق المالية (أسهم عادية، أسهم ممتازة، سندات حكومية، ...) وهو ما توضحه دالة التوازن بين المخاطرة والعوائد المختلفة كما يبينها الشكل التالى:

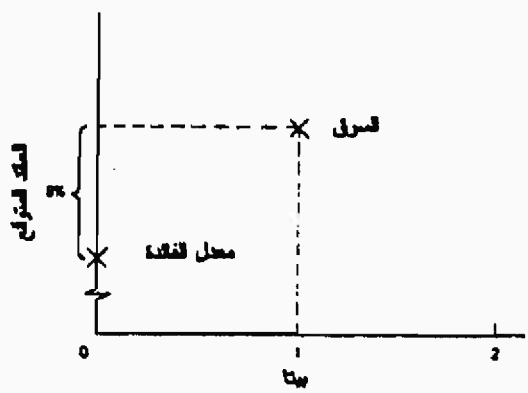


ويوضح الشكل أن سندات الرهن العقارى أكثر مخاطرة من السندات الحكومية وتباع نتيجة لتوقع عائد مرتفع منها. إن السندات العقارية من الدرجة الثانية أكثر مخاطرة من السندات العقارية ولذلك يكون عائدها المتوقع أعلى. إن كلاً من السندات العادية من الدرجة الثانية، والسندات الدخلية، والسندات الممتازة كلها لديها مخاطر متزايدة، وبالتالى تكون العوائد المتوقعة منها أكبر. إن الأسهم العادية تحمل أعلى مخاطرة وأيضاً أعلى عائد متوقع من كل الأوراق المالية الأخرى .

ولكن لماذا يتم إصدار أصناف مختلفة من الأوراق المالية، لماذا لم يتم إصدار نوع واحد فقط من السندات بالإضافة إلى الأسهم العادية ؟ إن الإجابة تكمن فى حقيقة أن المستثمرين المختلفين لديهم تفضيلات مختلفة لتحمل المخاطرة، ولذلك إذا وجدت الأوراق المالية المصدرة قبولاً من قطاع عريض من المستثمرين، فإن المصدر يتيح لهم هذا الخيار العريض من الأنواع التى يرغبونها، كما أن سياسة بيع العديد من الأوراق المالية يمكن أن يؤدى إلى تخفيض تكلفة رأس المال الكلية للمصدر إلى أقل مما تكون عليه إذا تم إصدار نوع واحد من السندات والأسهم العادية .

وإذا كان المستثمر (فرداً أو مؤسسة) يتمتع بقدر من الحرية فى اتخاذ قراره فيما يتعلق (بدرجة) استعداده لقبول خطراً معينـــاً، يقابله عائداً متوقعاً، فإن حرية مدير صندوق الإستثمار مقيدة بالأهداف المعلنة لمســـتثمريه والتى بناء عليها تم إختيار الصندوق طبقاً لتفضيلاتهم للخطر والعائد .

فالمستثمر الفرد الذى يرغب فى استثمار مضمون (عديم الخطر) فبإمكانه الإستثمار فى وديعة مصرفية، وفى هذه الحالة فإنه يحصل على عائد فى مقابل معامل الخطر (بيتا) يعادل الصفر. أما المستثمر فى محفظة أوراق مالية منوعة تنويعاً جيداً، فإنه يتعرض لخطراً متوسطاً يمثله معامل بيتا قدره ١. ومقابل الإستعداد لتحمل هذا الخطر، فإن المستثمر يكافئ بعائداً أعلى. وفى الولايات المتحدة، فإن الفرق بين العائد على السوق ومعدلات الفائدة خلال الفترة من ١٩٢٦ حتى ١٩٨١ بلغت ٨%، وهذا الفرق يمكننا اعتباره بمثابة "علاوة" لقبول الخطر، والشكل التالى يوضح تلك العلاقات :



وإذا لم يكن المستثمر على استعداد إلا لقبول خطراً متواضعاً، فبإمكانه توزيع استثماراته بين حساب ودائع بالبنوك وبين الأوراق المالية بالبورصة. وعلى سبيل المثال، إذا تم تقسيم الإستثمارات بنسبة متساوية، فإن معامل بيتا بالنسبة لتلك الإستثمارات تعادل ٠,٥، والعائد المتوقع سيقع فى منتصف الطريق بين معدل الفائدة ومعدل العائد من السوق .

العائد المتوقع Expected Return :

إن معدل العائد على محفظة الأوراق المالية هو عبارة عن المتوسطات المرجحة للعوائد الخاصة بالأوراق المالية الفردية فى

المحفظة. فإذا كانت نسبة ٥٠% من المحفظة مستثمرة فى ورقة مالية L ذات عائد متوقع ٦%، والـ ٥٠% الأخرى مستثمرة فى ورقة مالية M ذات عائد متوقع ١٠%، فإن معدل العائد على الإستثمار المتوقع على المحفظة يكون :

$$E(R_p) = W(6\%) + (1 - w)(10\%)$$

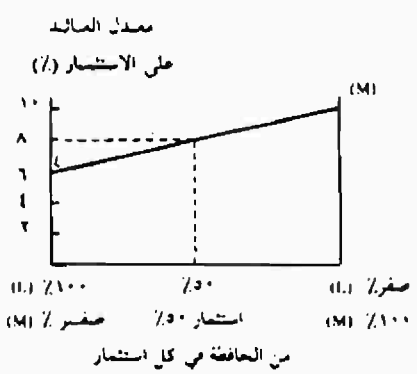
$$= 0.5(6\%) + 0.5(10\%) = 8\%$$

حيث :

- العائد المتوقع على المحفظة $= E(R_p)$.
- نسبة الإستثمار من المحفظة المالية فى الورقة $(L) = W$.
- نسبة الإستثمار من المحفظة المالية فى الورقة $= (1-W)$ (M) .

فإذا كانت محفظة الأوراق المالية قاصرة على الورقة L فإن العائد المدفوع يكون ٦%. وإذا كانت المحفظة قاصرة على الورقة M فإن العائد المتوقع يكون ١٠%. ولكن إذا كانت المحفظة تشتمل على كل منهما فإن معدل العائد المتوقع للمحفظة يكون فى شكل توليفة للعوائد المتوقعة للنوعين من الأوراق المالية. وعلى سبيل المثال، تكون العوائد المتوقعة فى المثال ٨%. ولهذا فإن العائد المتوقع على المحفظة يتوقف على حجم الأموال المستثمرة فى كل أصل (أى فى كل نوع من الأوراق المالية) .

ويوضح الشكل التالى العوائد الممكنة لكل من الإستثمارين اللذين تحويهما محفظة الأوراق L, M. ويمثل الخط LM كل العوائد المتوقعة الممكنة عندما ينقسم الاستثمار للمحفظة بينهما بنسب مختلفة. ويلاحظ أنه عندما يستثمر ٥٠% من المحفظة فى كل نوع، فإن العائد المتوقع على المحفظة يكون ٨% كما سبق توضيحه.



وبصفة عامة، فإن العائد المتوقع على أصول عديدة (n) تشتمل عليها محفظة الأوراق المالية يحسب من المعادلة التالية :

$$E(R_p) = \sum_{j=1}^{N} W_j \; R_j$$

حيث :

- النسبة المستثمرة من المحفظة فى أصل معين = **Wj**.
- العائد المتوقع من الإستثمار فى اصل معين = **Rj**.

مثال :

بفرض أن هناك محفظة أوراق مالية تتكون من خمسة أنواع من الأوراق المالية (ويتضح العائد من كل منها بين القوسين) عندئذ يحسب العائد المتوقع للمحفظة كما يلى :

E (Rp) = 0.05 (20%) + 0.10 (15%) + 0.20 (5%) + 0.25 (10%) + 0.40 (25%) = 16%

وهكذا يتضح أن العائد المتوقع للمحفظة عبارة عن المتوسط المرجح للعوائد لكل استثمار فى المحفظة، وتمثل هذه الأوزان النسبة من الأموال المستثمرة فى كل ورقة مالية، وبالطبع فإن مجموع الأوزان دائماً = ١ .

مثال :

$$\sum_{J=1}^{n} W_j = 0.05 + 0.10 + 0.20 + 0.25 + 0.40 = 1$$

درجة مخاطرة محفظة الإستثمار : يتم قياس مخاطرة محفظة الاستثمار بواسطة الإنحراف المعيارى، وهو عبارة عن مؤشر للتشتت "الإنتشار". ويمكننا أن نرى بوضوح فى الشكل التالى أن التوزيع الإحتمالى .

لإحدى محافظ الاستثمار (×) منتشر بشكل أكبر (أى تشتت أكبر فى العوائد المتوقعة) من الحافظة **Y**. ويمكن حساب القيم العددية لمثل هذه الإختلافات بين المحفظتين، حيث تستخدم المعادلة التالية لحساب أى انحراف معيارى :

$$\sigma_p = \sqrt{\sum_{s=1}^{w} P_s \, (R_{ps} - \overline{R})^2}$$

حيث :

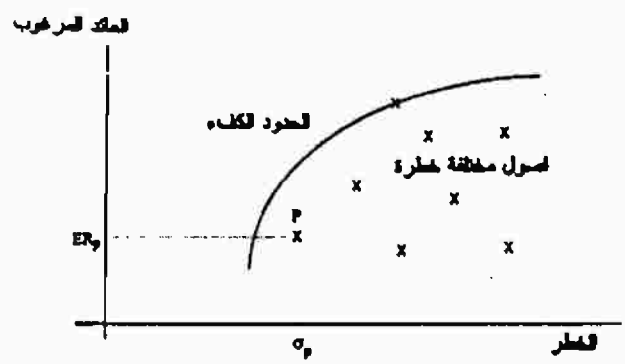
- الإنحراف المعيارى للعوائد المتوقعة لمحفظة الإستثمار σ_p .
- عائد المحفظة المتوقع والذى يوضح الحالات المختلفة للإقتصاد R_{ps}.
- القيمة المتوسطة للعوائد المتوقعة لعدد n من الأوراق المالية $\overline{R}_p$.
- احتمالات حدوث الحالات الإقتصادية المختلفة P_s .

وقد اشتقت المعادلة من التعريف العام للإنحراف المعيارى، ويمكن تفسيرها كما يلى : أن العوائد الفعلية المحققة على المحفظة يجب أن يقع بين تقريباً بنسبة ٦٨% من المرات.

إن السمة الرئيسية لنظرية محفظة الأوراق المالية تتمثل فى الإعتقاد بأن المخاطرة الخاصة بأى أصل داخل المحفظة تختلف عن المخاطرة لهذا الأصل منفرداً خارج المحفظة. وأن أصلاً ما يكون ذا مخاطرة عالية عندما نحتفظ به وحده، ولكن هذا الأصل يكون ذا مخاطرة أقل إذا احتفظنا به فى محفظة إستثمار .

الإستثمار فى عدد غير محدود من الأوراق المالية :

مع نظرية محفظة الأوراق المالية الحديثة، حاول "ماركوفيتز" إدارة مفهوم الخطر والعائد المرتبطين بمحفظة أوراق مالية تحتوى على عدد غير محدود من الأوراق المالية (وإن كان التطبيقات الفعلية التى قام بها قد تمت على عشرة أوراق مالية) والشكل التالى يوضح هذا المفهوم :



وفي الشكل فإن كل محفظة أوراق مالية يتم تمثيلها بنقطة تعبر عن كلاً من العائد والخطر. ومن بين كل النقاط الممثلة يمكن الحصول على سلسلة خاصة من محافظ الأوراق المالية تعرف باسم (حدود الكفاءة لمحافظ الاستثمار **Efficient Frontier**). وفى كل من هذه النقاط، فإن الخطر هو فى أدنى درجاته عند كل مستوى عائد مرغوب، والعائد المرغوب هو فى أقصى درجاته عند كل مستوى خطر .

وفى نهاية الخمسينات، استخدم ماركوفيتز برنامجاً اعتمد على حساب المتوسط الحسابى – التباين **Mean-variance** وهو ما يتطلب مجموعة من التقديرات للعوائد المرغوبة للأصول المختلفة مع حساب لتباين وتغاير تلك العوائد. وبإختصار، لكى يمكن تكوين حدود الكفاءة لمحفظة استثمار مكونة من **(n)** أوراق مالية، فإنه يجب الحصول على :

$$\frac{n\,(n+1)}{2}$$

وهو ما يعنى – على سبيل المثال – إجراء ٨٢٠ عملية فى حالة محفظة أوراق مالية مكونة من ٤٠ ورقة مالية. ومع تقدم برامج الكمبيوتر حالياً، فإن عمليات محفظة الأوراق المالية المثلى مكونة من ١٠٠ ورقة مالية لا تتطلب أكثر من بضع ثوان .

اختيار المستثمرين لمحافظ وصناديق الإستثمار :

إن التحليل السابق حذا جانب المدير المحترف لمحافظ الإستثمارات، ورغم أن لجوء المستثمرين إلى صناديق الإستثمار كوسيلة لتجنب الإدارة المعقدة لمحافظ الإستثمار، إلا أن هذا يلغى دور كل مستثمر فى الاختيار الكفء لصندوق استثمار معين. لذا فإن على المستثمر قبل إتخاذ قراره باختيار الصندوق، عليه أن يجيب على بعض الأمثلة :

١ – هل يهدف المستثمر إلى تحقيق مكاسب رأسمالية أو دخل منتظم أو الاثنين معاً ؟ فإذا كان المستثمر يبحث عن الدخل، فما هو مقدار ما يتوقعه ؟ إن الإجابة على هذين السؤالين ستحدد التوجه لمحفظة الإستثمار ومستوى العائد المطلوب .

٢ - ما هى المخاطر التى يكون المستثمر على استعداد لتحملها ؟ إن عدم حاجة المستثمر للأموال المستثمرة ودرجة تقبله للمخاطر يحددان اختيار منافذ الاستثمار. فعلى سبيل المثال، إذا كان المستثمر يميل إلى المضاربة ولا يشكل رأس المال المستثمر مصدر رزق أساسى له، فإنه قد يكون مهتماً - فى هذه الحالة - بالإستثمارات التى تحقق عوائد مرتفعة مع تقبل المخاطر الأكبر التى تتميز بها هذه الاستثمارات .

٣ - ما هى الفترة الزمنية المطلوبة للإستثمار ؟ فعلى الرغم من إمكانية تحقيق الأرباح على المدى القصير، ينبغى على المستثمر أن ينظر إلى الإستثمار فى الأسهم والعقارات والاستثمار المباشر فى الشركات بإعتبارها استثمارات متوسطة إلى طويلة الأجل .

٤ - ما هى عملة الأساس للمستثمر ؟ إن غالبية المستثمرين إن لم يكن كلهم يعتبرون أن اختيار عملة الأساس بالنسبة للمستثمر فى السوق الدولى مسألة بالغة الأهمية، ذلك أن تغيرات الأسعار ومعدلات الإيرادات المحققة من مختلف الإستثمارات لابد وأن تقاس بعملة الأساس عند تقييم آداء تلك الإستثمارات .

٥ - هل هناك احتمال أن يحتاج المستثمر لأمواله لظروف طارئة ؟ إذا كان الأمر كذلك فإن صناديق الإستثمار فى أدوات نقدية تعتبر أكثر ملائمة من غيرها، ومن ناحية مثالية، ينبغى أن يكون المستثمر قادراً على تحديد الوقت المناسب لبيع أسهمه (حصصه) بدلاً من أن يضطر لبيعها فى وقت قد تكون فيه أسعارها منخفضة .

٦ - هل المستثمر على استعداد لتخصيص الوقت والجهد اللازمين لمتابعة آداء استثماره والتحول من صندوق لآخر أم أنه يفضل أن يترك الأمر للمسئولين المتخصصين ؟ فإذا كان مهتماً بمتابعة استثماراته شخصياً فإنه قد يختار أكثر من صندوق يتخصص كل منها فى عملة

أو سوق مختلفة ويحاول توزيع أمواله على هذه الصناديق كما يراه مناسباً. وإذا كان لا يفضل مثل هذه المتابعة فصناديق الاستثمار المتنوعة لا تتطلب الإلمام المسبق أو القرارات السريعة التى قد تكون ضرورية عند الاستثمار فى عدد من الصناديق المتخصصة .

واستكمالاً لتلك الأسئلة، فقد نشر وول ستريت جورنال حديثاً مجموعة مكملة لتلك التساؤلات التى على كل مستثمر أن يفكر فيها قبل اختيار صندوقاً معيناً للإستثمار :

١ - هل تتوافق أهداف استثمار الصندوق مع أهداف المستثمر ؟.
٢ - هل الصندوق يعد صندوقاً خطراً بالنسبة لرغبات المستثمرين ؟
٣ - هل يختلف الصندوق فى تركيبة محفظة أوراقه المالية عن الصندوق الذى يستثمر فيه ؟
٤ - ما هو أداء الصندوق بالمقارنة بالصناديق المماثلة ؟
٥ - هل الأداء الجيد كان ثابتاً على مر الزمن ؟
٦ - هل الأداء الجيد يرتبط بإدارة جيدة حقاً ؟
٧ - هل المدير المسئول عن الأداء الجيد مازال يعمل بالصندوق ؟
٨ - هل كان أداء الصندوق سريعاً جداً فى الماضى بحيث يصبح تكرار ذلك فى المستقبل أمراً غير مؤكداً ؟
٩ - هل تحققت أرباح الصندوق من خلال الدخل الثابت أم من خلال الربح الرأسمالى ؟
١٠- هل المصاريف والعمولات معقولة ؟