Market Talks

مرکز آموزش

سهام · مبتدی · درس ۱۳ از ۱۵

ETFها و صندوق‌های شاخصی

صندوق‌های شاخصی و ETFها چیستند، چگونه معامله می‌شوند، چرا کارمزد پایینشان این‌قدر اهمیت دارد و چگونه می‌توان یک صندوق را با صندوقی دیگر مقایسه کرد

۱۲ دقیقه مطالعه ۸ سؤال آزمون همراه با کلید پاسخ

سهام · مبتدی · درس ۱۳ از ۱۵

ETFها و صندوق‌های شاخصی

در یک جمله

صندوق شاخصی به‌جای تلاش برای پیشی گرفتن از یک شاخص، آن را دنبال می‌کند و ETF صندوقی است که مانند سهم در بورس معامله می‌شود. یک واحد از یک ETF شاخص S&P 500 تکه‌ای از حدود ۵۰۰ شرکت را به شما می‌دهد. از زمان راه‌اندازی SPY در ۱۹۹۳، دارایی ETFها در سراسر جهان به حدود ۲۴ تریلیون دلار رسیده است. کارمزد پایین آن‌ها اهمیت دارد، چون کارمزدها در طول سال‌ها مرکب می‌شوند و بیشتر صندوق‌های فعال پس از کسر هزینه‌ها عملکردی ضعیف‌تر از شاخص خود داشته‌اند.

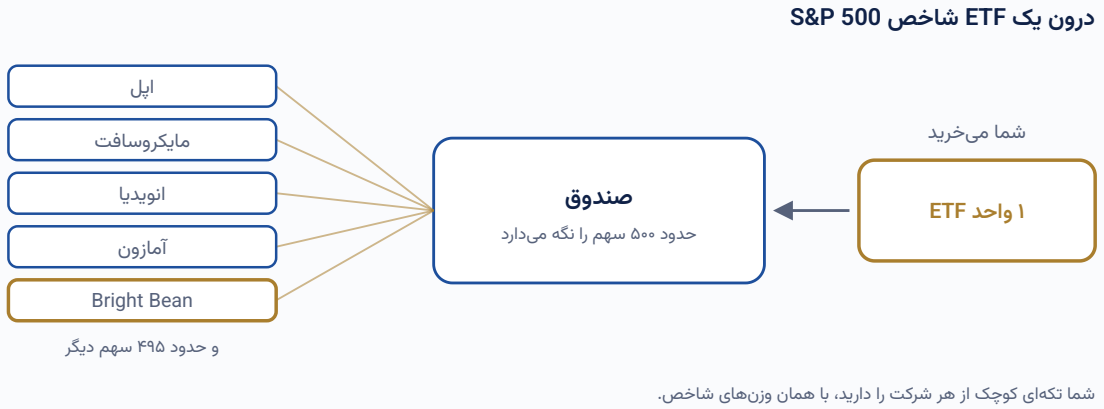
یک صندوق، سهام بسیار

درس ۵ نشان داد که یک شاخص، مانند S&P 500، فهرستی از سهام همراه با قاعده‌ای برای وزن‌دهی به آن‌هاست. خود شاخص را نمی‌توان مستقیماً خرید، چون شاخص فقط یک عدد است. آنچه می‌توان خرید صندوقی است که سهام آن شاخص را برای شما نگه می‌دارد.

- **صندوق شاخصی** (index fund) صندوقی است که می‌کوشد یک شاخص را دنبال کند، نه این‌که از آن پیشی بگیرد. اگر یک شرکت حدود ۶٪ شاخص باشد، حدود ۶٪ صندوق را هم تشکیل می‌دهد.
- **ETF** (exchange-traded fund)، یا صندوق قابل معامله در بورس، صندوقی است که واحدهای آن درست مانند سهام یک شرکت در بورس معامله می‌شود.

بیشتر ETFها صندوق شاخصی‌اند، اما همه صندوق‌های شاخصی ETF نیستند و چند ETF هم به‌صورت فعال مدیریت می‌شوند. وقتی یک واحد از یک ETF شاخص S&P 500 می‌خرید، هم‌زمان مالک تکه‌ای بسیار کوچک از حدود ۵۰۰ شرکت می‌شوید، آن هم فقط به قیمت یک واحد.

صندوق را یک شرکت مدیریت دارایی مانند Vanguard، iShares (BlackRock) یا State Street اداره می‌کند. این شرکت سهام را می‌خرد، هر بار که شاخص تغییر کند صندوق را با آن هماهنگ می‌کند، سود تقسیمی را دریافت می‌کند و برای این کار کارمزد سالانه کوچکی می‌گیرد. سهام برای سرمایه‌گذاران صندوق و جدا از پول خود شرکت مدیریت دارایی نگهداری می‌شود.



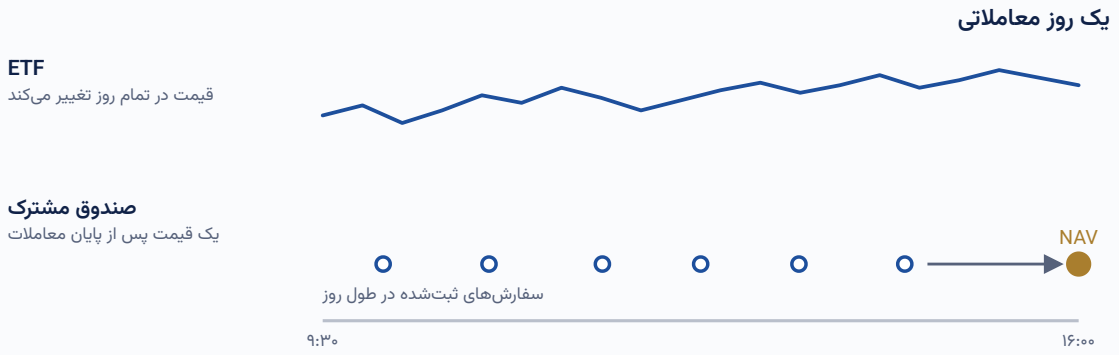
شکل ۱. یک واحد ETF تکه‌ای کوچک از سبدی است که همه سهام شاخص را در خود دارد.

ETFها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک

پیش از ETFها، بیشتر مردم از راه **صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک** (mutual fund) در صندوق‌ها سرمایه‌گذاری می‌کردند. صندوق مشترک در بورس معامله نمی‌شود. شما مستقیماً با خود صندوق خرید و فروش می‌کنید و همه سفارش‌هایی که در طول روز ثبت می‌شوند یک قیمت می‌گیرند: **خالص ارزش دارایی‌ها** (net asset value یا NAV) که یک بار پس از بسته شدن بازار محاسبه می‌شود.

	ETF	صندوق مشترک
محل خرید	در بورس، از طریق هر کارگزاری	از شرکت مدیریت صندوق یا یک پلتفرم
قیمت	مانند سهم، در تمام روز تغییر می‌کند	روزی یک قیمت، پس از پایان معاملات
انواع سفارش	سفارش مارکت، لیمیت و استاپ	مبلغی پول که با NAV بعدی اجرا می‌شود
حداقل خرید	یک واحد، یا کمتر با واحدهای کسری	اغلب مبلغ حداقلی معین
هزینه معمول	برای ETFهای شاخصی معمولاً پایین	از بسیار پایین تا بالا

چون ETF مانند سهم معامله می‌شود، همه آنچه در درس‌های ۶ تا ۸ آمد درباره آن هم صدق می‌کند: بید، اَسک و اسپرد دارد و می‌توان برایش سفارش لیمیت ثبت کرد. شرکت‌های ویژه‌ای به نام **مشارکت‌کنندگان مجاز** (authorized participant) می‌توانند واحدهای تازه ETF را در بسته‌های بزرگ صادر کنند یا واحدهای موجود را ابطال کنند. وقتی قیمت ETF از ارزش دارایی‌هایش فاصله می‌گیرد، آن‌ها با بستن این فاصله سود می‌برند و همین کار قیمت را نزدیک NAV نگه می‌دارد.



شکل ۲. قیمت ETF در تمام روز در بورس تغییر می‌کند. صندوق مشترک به همه سفارش‌های روز یک قیمت می‌دهد که پس از پایان معاملات تعیین می‌شود.

از یک ETF تا هزاران

نخستین ETF پذیرفته‌شده در بورس آمریکا **SPDR S&P 500 ETF Trust** با نماد SPY بود که State Street آن را در ژانویه ۱۹۹۳ راه‌اندازی کرد. این صندوق طوری طراحی شد که سرمایه‌گذاران بتوانند کل S&P 500 را در طول روز و با یک معامله بخرند و بفروشند. بیش از سی سال بعد، SPY هنوز یکی از پرمعامله‌ترین اوراق بهادار جهان است.

ETFها بسیار سریع‌تر از تقریباً هر بخش دیگری از صنعت سرمایه‌گذاری رشد کرده‌اند. بر اساس داده‌های مؤسسه پژوهشی ETFGI، در پایان اوت ۲۰۲۶ صنعت جهانی ETF حدود **۲۴ تریلیون دلار** دارایی داشت، در قالب **۱۷,۷۱۳** ETF از ۱,۰۴۴ شرکت ارائه‌دهنده که در ۸۶ بورس در ۶۶ کشور پذیرفته شده‌اند.

سه صندوقی که S&P 500 را دنبال می‌کنند مقیاس این صنعت را نشان می‌دهند. Vanguard S&P 500 ETF (VOO)، iShares Core S&P 500 ETF (IVV) و SPY تا میانه ۲۰۲۶ روی هم نزدیک به **۲٫۷ تریلیون دلار** دارایی داشتند. هر سه مالک همان ۵۰۰ شرکت‌اند، پس تفاوت‌های اصلی آن‌ها در کارمزد، میزان معاملات و جزئیات کوچک ساختارشان است.

ETFهای جهان، اوت ۲۰۲۶

۲۴ تریلیون	۱۷,۷۱۳	۱,۰۴۴	۸۶
دلار دارایی	ETF	ارائه‌دهنده	بورس در ۶۶ کشور

نخستین ETF بورس آمریکا، SPY، در ژانویه ۱۹۹۳ راه‌اندازی شد.

شکل ۳. صنعت جهانی ETF در پایان اوت ۲۰۲۶، بر اساس داده‌های ETFGI.

چرا کارمزدها این‌قدر مهم‌اند

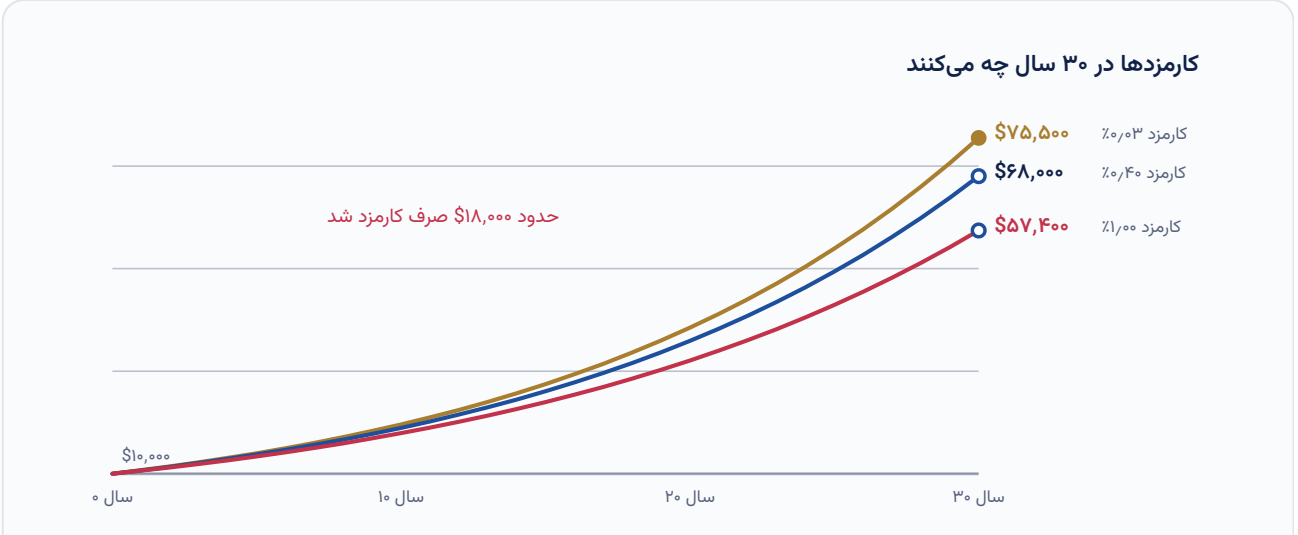
هر صندوقی کارمزدی سالانه می‌گیرد که **نسبت هزینه** (expense ratio) نام دارد و به‌صورت درصدی از پول شما بیان می‌شود. این مبلغ کم‌کم از دارایی صندوق کسر می‌شود، پس هرگز صورت‌حسابی نمی‌بینید، اما بازده صندوق به همان

اندازه کمتر می‌شود.

- VOO و IVV سالانه **۰٫۰۳٪** کارمزد می‌گیرند، یعنی ۳$ برای هر ۱۰٬۰۰۰$ سرمایه‌گذاری. SPY سالانه ۰٫۰۹۴۵٪ می‌گیرد، یعنی حدود ۹٫۴۵$.
- بر اساس داده‌های Investment Company Institute (ICI)، میانگین نسبت هزینه ETFهای شاخصی سهامی در ۲۰۲۵، با وزن‌دهی بر اساس دارایی، **۰٫۱۴٪** بود. این میانگین برای صندوق‌های مشترک سهامی، از جمله صندوق‌های فعال، **۰٫۴۰٪** بود.
- برخی صندوق‌هایی که به‌صورت فعال مدیریت می‌شوند هنوز ۱٪ یا بیشتر می‌گیرند.

اختلافی کمتر از یک درصد در سال ناچیز به نظر می‌رسد، اما کارمزدها هم درست مانند بازده مرکب می‌شوند، چون پولی که صرف کارمزد شده دیگر نیست تا رشد کند. در طول چند دهه این فاصله بسیار بزرگ می‌شود، همان‌طور که مثال زیر و شکل ۴ نشان می‌دهند.

کارمزد صندوق تنها هزینه نیست. هنگام خرید و فروش، اسپرد و شاید کارمزد کارگزار (commission) را هم می‌پردازید. در ETFهای پرطرفدار اسپرد معمولاً یک سنت است، اما در ETFهای کوچک و کم‌معامله ممکن است بسیار گسترده‌تر باشد.



شکل ۴. رشد ۱۰٬۰۰۰$ در ۳۰ سال با بازده سالانه ۷٪ پیش از کارمزد، با سه کارمزد سالانه متفاوت. فقط برای نمونه.

مثال: اِما و دیوید ۱۰٬۰۰۰$ سرمایه‌گذاری می‌کنند

اِما و دیوید هر کدام **۱۰٬۰۰۰$** سرمایه‌گذاری می‌کنند و ۳۰ سال به آن دست نمی‌زنند. صندوق هر دو پیش از کسر کارمزد سالانه ۷٪ بازده دارد. ETF شاخصی اِما **۰٫۰۳٪** کارمزد می‌گیرد و صندوق دیوید **۱٫۰۰٪**. پس از ۳۰ سال، اِما حدود **۷۵٬۵۰۰$** دارد و دیوید حدود **۵۷٬۴۰۰$**. دیوید برای داشتن تقریباً همان سهام حدود ۱۸٬۰۰۰$ بیشتر پرداخته است. این اعداد فقط برای نمونه‌اند، چون بازده واقعی هر سال تغییر می‌کند، اما اثر کارمزدها به همین شکل است.

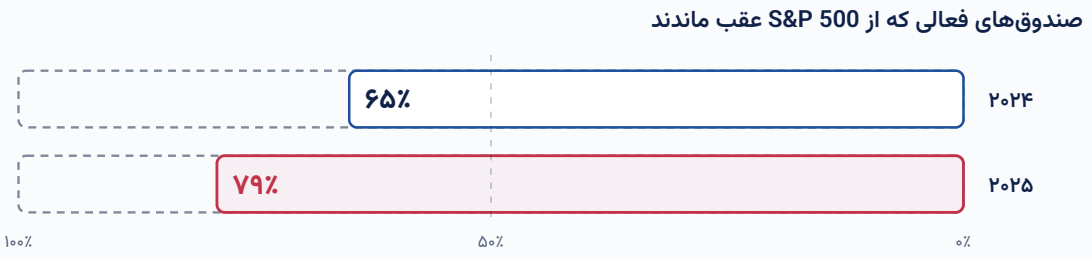
فعال یا منفعل؟

صندوق **منفعل** (passive) یک شاخص را دنبال می‌کند. صندوق **فعال** (active) مدیرانی دارد که سهام را انتخاب می‌کنند و می‌کوشند از شاخص پیشی بگیرند. صندوق‌های فعال برای این مهارت کارمزد بیشتری می‌گیرند، پس پرسش این است که آیا این هزینه جبران می‌شود یا نه.

S&P Dow Jones Indices این موضوع را سالی دو بار در گزارش‌های SPIVA می‌سنجد. در ۲۰۲۵، **۷۹٪** صندوق‌های فعال سهام شرکت‌های بزرگ آمریکا عملکردی ضعیف‌تر از S&P 500 داشتند، در حالی که این رقم در ۲۰۲۴ برابر ۶۵٪ بود. در ۲۵ سال داده‌های SPIVA فقط سه سال بوده که بیشتر مدیران فعال از شاخص پیشی گرفته‌اند. در دوره‌های طولانی‌تر کارنامه بدتر است، تا حدی چون بسیاری از صندوق‌های ضعیف بسته می‌شوند و از میان می‌روند.

چرا این کار این‌قدر دشوار است؟ بازار از مجموع همه سرمایه‌گذاران تشکیل شده، پس پیش از کسر هزینه‌ها، سرمایه‌گذار میانگین همان بازده بازار را به دست می‌آورد. پس از کارمزدها و هزینه‌های معامله، دلار میانگینی که به‌صورت فعال مدیریت می‌شود ناگزیر کمتر به دست می‌آورد. برخی مدیران از شاخص پیشی می‌گیرند، اما بسیار دشوار است که از پیش بدانیم کدام‌یک این کار را ادامه خواهند داد.

این دلیل اصلی محبوبیت صندوق‌های شاخصی است. آن‌ها وعده نمی‌دهند از بازار پیشی بگیرند. وعده می‌دهند با بازار همراه باشند، منهای کارمزدی بسیار کوچک.



صندوق‌های سهام شرکت‌های بزرگ آمریکا. منبع: S&P Dow Jones Indices، گزارش SPIVA آمریکا، پایان ۲۰۲۵.

شکل ۵. سهم صندوق‌های فعال سهام شرکت‌های بزرگ آمریکا که عملکردی ضعیف‌تر از S&P 500 داشتند، بر اساس SPIVA.

انواع ETF

تقریباً برای هر چیزی ETF وجود دارد، از بسیار امن تا بسیار پرریسک:

- **کل بازار**: یک شاخص کامل، مانند S&P 500، کل بازار آمریکا یا کل جهان.
- **صنعت**: یکی از صنایع درس ۱۱، مانند فناوری یا انرژی.
- **بین‌المللی**: یک منطقه یا کشور، مانند اروپا، ژاپن یا بازارهای نوظهور.
- **سود تقسیمی**: شرکت‌هایی با سود تقسیمی بالاتر یا رو به رشد.
- **اوراق قرضه**: اوراق قرضه دولتی یا شرکتی که معمولاً نوسان کمتری از سهام دارند.

- **کالا:** طلا، نفت و مانند آن‌ها، اغلب از طریق قراردادهای آتی به‌جای خود کالا.
- **موضوعی:** یک روایت، مانند هوش مصنوعی یا انرژی پاک. این صندوق‌ها اغلب محدودتر و گران‌ترند.

با ETFهای **اهرمی** (leveraged) و **معکوس** (inverse) بسیار محتاط باشید. این صندوق‌ها می‌کوشند دو یا سه برابر حرکت روزانه یک شاخص، یا عکس آن را، به دست دهند. آن‌ها هر روز از نو تنظیم می‌شوند، پس در طول هفته‌ها و ماه‌ها نتایجشان می‌تواند بسیار با انتظار مردم فرق کند، به‌ویژه در بازاری پرنوسان و بی‌جهت. نهادهای ناظر آمریکا هشدار می‌دهند که این صندوق‌ها برای معاملات کوتاه‌مدت معامله‌گران باتجربه طراحی شده‌اند، نه برای نگه‌داشتن.



شکل ۶. انواع رایج ETF، از گسترده و ساده تا محدود و پیچیده.

خرید ETF بیرون از آمریکا

سرمایه‌گذاران اروپایی معمولاً **ETFهای UCITS** می‌خرند. UCITS مجموعه قواعد اتحادیه اروپا برای صندوق‌هایی است که به عموم فروخته می‌شوند و بیشتر ETFهای UCITS در ایرلند یا لوکزامبورگ مستقرند. سرمایه‌گذاران خرد در اتحادیه اروپا و بریتانیا معمولاً نمی‌توانند ETFهای مستقر در آمریکا مانند SPY یا VOO را بخرند، چون این صندوق‌ها سند استاندارد اطلاعات کلیدی را که قواعد اروپا الزامی کرده منتشر نمی‌کنند. در عوض، نسخه UCITS همان شاخص را می‌خرند، برای نمونه یک ETF UCITS شاخص S&P 500 که در لندن، فرانکفورت یا آمستردام پذیرفته شده است.

ETFهای UCITS اغلب دو نسخه دارند:

- **توزیعی** (distributing یا Dist): سود تقسیمی را به‌صورت نقدی به شما می‌پردازد.
- **انباشتی** (accumulating یا Acc): سود تقسیمی را در صندوق نگه می‌دارد و دوباره سرمایه‌گذاری می‌کند، پس به‌جای پرداخت، قیمت واحد رشد می‌کند.

هر دو همان سهام را دارند. انتخاب میان آن‌ها به این بستگی دارد که درآمد نقدی می‌خواهید یا نه و کشورتان چگونه از صندوق‌ها مالیات می‌گیرد، که از جایی به جای دیگر بسیار فرق می‌کند. محل استقرار صندوق هم می‌تواند بر مالیاتی که پیش از رسیدن سود تقسیمی آمریکایی به صندوق کسر می‌شود اثر بگذارد. درس ۱۵ فرم مالیاتی‌ای را توضیح می‌دهد که کارگزاران آمریکایی از سرمایه‌گذاران غیرآمریکایی می‌خواهند امضا کنند.

ETFها را چگونه مقایسه کنیم

وقتی دو ETF ادعا می‌کنند کار یکسانی انجام می‌دهند، می‌توان آن‌ها را از چند جنبه ساده مقایسه کرد؛ همه این اطلاعات در وب‌سایت شرکت ارائه‌دهنده و اسناد صندوق پیدا می‌شود:

- **شاخص.** دقیقاً بدانید چه چیزی در آن است. یک ETF «جهانی» و یک ETF «آمریکایی» رفتار بسیار متفاوتی دارند.
- **نسبت هزینه.** با فرض برابری سایر شرایط، کمتر بهتر است.
- **اندازه و میزان معاملات.** ETFهای بزرگ‌تر و پرمعامله‌تر معمولاً اسپرد باریک‌تری دارند. احتمال بسته شدن ETFهای بسیار کوچک بیشتر است.
- **اختلاف ردیابی.** این‌که بازده صندوق پس از کسر هزینه‌ها چقدر نزدیک به شاخص بوده است.
- **محل استقرار صندوق و این‌که سود تقسیمی را می‌پردازد یا نه**، اگر بیرون از آمریکا هستید.

برای نمونه، الکس صندوقی برای بلندمدت می‌خواهد. او دو ETF UCITS شاخص S&P 500 را مقایسه می‌کند و می‌بیند هر دو همان سهام را دارند و کارمزدهای مشابهی می‌گیرند. او بزرگ‌تر را انتخاب می‌کند، چون اسپردش باریک‌تر است، و نسخه انباشتی را، چون هنوز به درآمد نقدی نیاز ندارد.

چرا این برای معامله‌گران مهم است

- **ETFها ابزار معامله هم هستند.** بسیاری از معامله‌گران از SPY، QQQ و ETFهای صنایع استفاده می‌کنند تا کل بازار یا یک صنعت را با یک سفارش معامله کنند، بی‌آن‌که سهام تک‌تک شرکت‌ها را انتخاب کنند.
- **سفارش لیمیت.** در لحظه گشایش، نزدیک پایان معاملات و در ETFهای کوچک، قیمت ممکن است از ارزش دارایی‌های صندوق فاصله بگیرد. سفارش لیمیت از اجرا با قیمت بد جلوگیری می‌کند.
- **شناخت آنچه در اختیار دارید.** ETFهای اهرمی و معکوس در بازارهای پرنوسان و بی‌جهت به مرور ارزش از دست می‌دهند، حتی اگر شاخص به همان نقطه شروع بازگردد.
- **جریان‌های پول.** ورود یا خروج پول بسیار زیاد به ETFهای پرطرفدار می‌تواند قیمت سهام درون آن‌ها را جابه‌جا کند، به‌ویژه در زمان تغییرات شاخص.

اصطلاحات کلیدی

صندوق شاخصی (index fund)	صندوقی که می‌کوشد عملکرد یک شاخص را دنبال کند، نه این‌که از آن پیشی بگیرد.

ETF	صندوق قابل معامله در بورس (exchange-traded fund). صندوقی که واحدهایش در تمام روز، مانند سهم، در بورس معامله می‌شود.
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک (mutual fund)	صندوقی که مستقیماً با شرکت مدیریت صندوق و با روزی یک قیمت خرید و فروش می‌شود.
خالص ارزش دارایی‌ها (NAV)	ارزش همه دارایی‌های صندوق منهای هزینه‌هایش، تقسیم بر تعداد واحدهای صندوق.
نسبت هزینه (expense ratio)	کارمزد سالانه‌ای که صندوق می‌گیرد، به‌صورت درصدی از پول سرمایه‌گذاری‌شده.
سرمایه‌گذاری منفعل (passive investing)	داشتن صندوق‌هایی که یک شاخص را دنبال می‌کنند، به‌جای تلاش برای پیشی گرفتن از آن.
صندوق فعال (active fund)	صندوقی که مدیرانش برای پیشی گرفتن از یک شاخص، سرمایه‌گذاری‌ها را انتخاب می‌کنند.
UCITS	چارچوب اتحادیه اروپا برای صندوق‌هایی که به عموم فروخته می‌شوند. بیشتر ETFهای اروپایی از آن پیروی می‌کنند.
انباشتی و توزیعی (accumulating و distributing)	دو نسخه از یک صندوق. صندوق انباشتی سود تقسیمی را دوباره سرمایه‌گذاری می‌کند و صندوق توزیعی آن را می‌پردازد.

نکات کلیدی

1. صندوق شاخصی یک شاخص را دنبال می‌کند. ETF صندوقی است که مانند سهم در بورس معامله می‌شود. بیشتر ETFها صندوق شاخصی‌اند.
2. یک واحد از یک ETF شاخص S&P 500 تکه‌ای کوچک از حدود ۵۰۰ شرکت را به شما می‌دهد.
3. کارمزدها مرکب می‌شوند. در ۳۰ سال، کارمزد ۱٪ در مقایسه با کارمزد ۰٫۰۳٪ می‌تواند حدود یک‌چهارم از سرمایه نهایی کم کند.
4. بیشتر صندوق‌های فعال پس از کسر کارمزد عملکردی ضعیف‌تر از شاخص خود داشته‌اند و به همین دلیل صندوق‌های شاخصی این‌قدر محبوب شده‌اند.
5. ETFها را می‌توان بر اساس شاخص، هزینه، اندازه، اسپرد و ردیابی مقایسه کرد. ETFهای اهرمی و معکوس احتیاط بسیار می‌طلبند.

خودتان را محک بزنید

برای هر سؤال دور یک گزینه را خط بکشید. کلید پاسخ‌ها همراه با توضیح در صفحه بعد آمده است. این آزمون را می‌توانید به‌صورت آنلاین هم در markettalks.info انجام دهید و نتیجه را فوراً ببینید.

۱. صندوق شاخصی می‌کوشد چه کند؟

A عملکرد یک شاخص را دنبال کند

B هر سال از شاخص پیشی بگیرد

C از همه افت‌های بازار دور بماند

D فقط بهترین سهام را انتخاب کند

۲. ETF چه تفاوتی با صندوق سرمایه‌گذاری مشترک دارد؟

A ETF نمی‌تواند سهام نگه دارد

B ETF فقط هفته‌ای یک بار معامله می‌شود

C صندوق مشترک همیشه کارمزد کمتری دارد

D ETF در تمام روز با قیمت‌های متغیر در بورس معامله می‌شود

۳. نخستین ETF پذیرفته‌شده در بورس آمریکا کدام بود؟

A QQQ، در ۱۹۹۹

B SPY، در ژانویه ۱۹۹۳

C VOO، در ۲۰۱۰

D IVV، در ۱۹۸۵

۴. نسبت هزینه یک ETF برابر ۰٫۰۳٪ است. هزینه سالانه آن برای $۱۰٬۰۰۰ چقدر است؟

A $۰٫۳۰

B $۳

C $۳۰

D $۳۰۰

۵. بر اساس SPIVA، در ۲۰۲۵ چه سهمی از صندوق‌های فعال سهام شرکت‌های بزرگ آمریکا عملکردی ضعیف‌تر از S&P 500 داشتند؟

A حدود ٪۲۱
B حدود ٪۵۰
C حدود ٪۷۹
D ۱۰۰٪

۶. چرا نگه‌داشتن طولانی‌مدت ETFهای اهرمی پرریسک است؟

A نمی‌توان آن‌ها را فروخت
B سود تقسیمی نمی‌پردازند
C فقط بیرون از ساعات عادی معامله می‌شوند
D هر روز از نو تنظیم می‌شوند، پس نتایج بلندمدت ممکن است بسیار با ضریب مورد انتظار فرق کند

۷. ETF انباشتی UCITS با سود تقسیمی چه می‌کند؟

A آن را در خود صندوق دوباره سرمایه‌گذاری می‌کند
B آن را به‌صورت نقدی به شما می‌پردازد
C آن را به شرکت ارائه‌دهنده می‌دهد
D یک سال نگهش می‌دارد و سپس می‌پردازد

۸. دو ETF یک شاخص را دنبال می‌کنند و کارمزد یکسانی دارند. کدام نکته برای انتخاب میان آن‌ها مفیدتر است؟

A رنگ لوگو
B این‌که کدام هفته گذشته بیشتر افت کرد
C اندازه صندوق و اسپرد آن
D تعداد حروف نماد

کلید پاسخ‌ها

۱ A

عملکرد یک شاخص را دنبال کند

صندوق شاخصی سهام یک شاخص را با همان وزن‌ها نگه می‌دارد تا بازدهش شاخص را دنبال کند.

۲ D

ETF در تمام روز با قیمت‌های متغیر در بورس معامله می‌شود

واحدهای ETF مانند سهم در بورس معامله می‌شوند. سفارش‌های صندوق مشترک روزی یک بار با خالص ارزش دارایی‌ها اجرا می‌شوند.

۳ B

SPY، در ژانویه ۱۹۹۳

State Street صندوق SPDR S&P 500 ETF Trust را با نماد SPY در ژانویه ۱۹۹۳ راه‌اندازی کرد.

۴ B

$۳

۰٫۰۳٪ از $۱۰,۰۰۰ برابر $۳ در سال است.

۵ C

حدود ۷۹٪

بر اساس S&P Dow Jones Indices، ۷۹٪ صندوق‌های فعال سهام شرکت‌های بزرگ آمریکا در ۲۰۲۵ از S&P 500 عقب ماندند.

۶ D

هر روز از نو تنظیم می‌شوند، پس نتایج بلندمدت ممکن است بسیار با ضریب مورد انتظار فرق کند

ETFهای اهرمی و معکوس ضریبی از حرکت روزانه را هدف می‌گیرند. چون هر روز از نو تنظیم می‌شوند، نتایجشان در دوره‌های طولانی‌تر ممکن است بسیار با انتظار مردم فرق داشته باشد.

۷ A

آن را در خود صندوق دوباره سرمایه‌گذاری می‌کند

صندوق انباشتی سود تقسیمی را در صندوق نگه می‌دارد و دوباره سرمایه‌گذاری می‌کند. صندوق توزیعی آن را می‌پردازد.

۸ C

اندازه صندوق و اسپرد آن

ETFهای بزرگ‌تر و پرمعامله‌تر معمولاً اسپرد باریک‌تری دارند و احتمال بسته شدنشان کمتر است.

منابع

- Markets Media، دارایی ETFهای جهان برای نخستین بار از ۲۴ تریلیون دلار گذشت (داده‌های ETFGI، سپتامبر ۲۰۲۶): https://www.marketsmedia.com/global-etf-assets-top-24-trillion-for-first-time/
- State Street Global Advisors، چگونه SPY سرمایه‌گذاری را از نو ساخت: داستان نخستین ETF آمریکا: https://www.ssga.com/us/en/individual/insights/how-spy-reinvented-investing-story-of-first-us-etf
- ICI، کارمزد صندوق‌های مشترک و ETFها در ۲۰۲۵ نزدیک به پایین‌ترین سطح تاریخی ماند: https://www.ici.org/news-release/mutual-fund-and-etf-fees-remained-near-historic-lows-in-2025

- etf.com، مقایسه VOO، SPY و IVV: سه ETF شاخص S&P 500 در ۲۰۲۶: https://www.etf.com/sections/news/voo-vs-spy-vs-ivv-which-sp-500-etf-should-you-buy-2026
- S&P Dow Jones Indices، گزارش SPIVA آمریکا، پایان سال ۲۰۲۵: https://www.spglobal.com/spdji/en/spiva/article/spiva-us-year-end-2025/
- وبلاگ Indexology، سنجش مدیران (مه ۲۰۲۶): https://www.indexologyblog.com/2026/05/25/measuring-the-managers/

Market Talks

ادامه یادگیری

درس بعدی: درس ۱۴ ریسک و تنوع‌بخشی

این درس بخشی از دوره سهام در مرکز آموزش MARKET TALKS است. درس‌های سطح مبتدی رایگان‌اند و هر کدام یک آزمون و یک فایل PDF قابل دانلود دارند. درس‌های سطح متوسط و پیشرفته ویژه اعضا هستند.

مرکز آموزش
درس‌هایی از اصول پایه تا موضوعات پیشرفته

تحلیل بازارها
تحلیل تکنیکال و بنیادی بازارهای اصلی

گزارش‌ها
بیت‌کوین، طلا، نقره، SPX و بیشتر

markettalks.info

تلگرام @MARKET_TALKS

فقط برای آموزش. هیچ‌یک از مطالب این سند توصیه مالی نیست. © ۲۰۲۶ MARKET TALKS. می‌توانید این PDF را بدون تغییر به اشتراک بگذارید.