

С целью создания объединенного инвестиционного траста учредитель (нередко брокерская фирма) — лицо, вносящее капитал для создания компании, — покупает определенный пакет ценных бумаг и передает их доверенному лицу (такому, как банк). После этого компания выпускает свои акции, известные как погашаемые сертификаты (redeemable trust certificates), которые распространяются среди инвесторов. Данные сертификаты обеспечивают их владельцам право собственности на ценные бумаги, находящиеся у доверенного лица (пропорционально их доле участия). Все доходы, получаемые по бумагам доверенным лицом, так же, как и номинальная стоимость, выплачиваются затем держателям сертификатов. Установленный при создании компании набор бумаг меняется (т.е. продаются одни и покупаются иные бумаги) только в исключительных случаях. Поскольку активное управление объединенным инвестиционным трастом отсутствует, то ежегодные комиссионные учредителя соответственно невелики (они могут составлять 15% годовой стоимости чистых активов).

Большинство инвестиционных трастов владеют бумагами с фиксированной доходностью и прекращают свое существование, когда истекает срок обращения бумаг (или когда они продаются). Срок существования траста колеблется от шести месяцев — для объединенных инвестиционных трастов, оперирующих инструментами денежного рынка, до 20 лет — для компаний, работающих с облигациями. Объединенные инвестиционные трасты обычно специализируются на определенных видах бумаг. Некоторые трасты владеют только облигациями федерального правительства, другие — только облигациями корпораций, третьи — только муниципальными облигациями и т.д. Неудивительно, что учредитель объединенного инвестиционного траста требует вознаграждения за затраченные усилия и риск, возникший при его учреждении. Учредитель получает вознаграждение путем завышения цены продажи акций по сравнению с ценой активов, приобретенных при учреждении траста. Например, брокерская фирма купила облигации на сумму \$10 000 000, поместила их в объединенный инвестиционный траст и выпустила 10 000 акций. Каждая акция предлагается инвестору по цене \$1035. После продажи всех акций учредитель получит \$10 350 000 ($\$1035 \times 10\,000$). Этой суммы достаточно для покрытия \$10 000 000 расходов по приобретению облигации, и, кроме того, остается еще \$350 000 на издержки по продаже бумаг и прибыль учредителя. На издержки такого рода - своего рода плату за управление - расходуется от 1% получаемой суммы для краткосрочных трастов до 3,5% для долгосрочных.