

گزارش عملکرد  
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک  
**یکم ایرانیان**

ثبت شده به شماره ۱۰۶۳۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار

دوره مالی ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

تضمین ۱۹  
درصد سود



## فهرست :

۴	مقدمه.....
۵	فصل اول: بررسی وضعیت اقتصادی در جهان و ایران
۶	۱. وضعیت اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۲
۷	۱.۱. مرزبندی جدید در اقتصاد جهان
۹	۲.۱. چشم انداز اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۲
۱۲	۳.۱. چالش های اوپک و بازار نفت در سال ۲۰۱۲
۱۸	۴.۱. تحلیلی اکونومیست از آینده طلا در سال ۲۰۱۲
۲۰	۲. بررسی وضعیت اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۰
۲۱	۱.۱. گزارشات اکونومیست
۳۱	۳. بررسی بورس اوراق بهادار تهران
۳۳	۱.۳. گزارش بازار بورس اوراق بهادار تهران
۳۴	فصل دوم: بررسی وضعیت صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان
۳۵	۱. کللیتی درباره صندوق های سرمایه گذاری
۳۵	۱.۱. تاریخچه تشکیل صندوق های سرمایه گذاری در جهان
۳۶	۲. بررسی وضعیت صندوق های سرمایه گذاری در ایران
۳۷	۴. صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان در نگاه کلی
۳۷	۱.۴. ارکان صندوق
۳۸	۵. اهداف و استراتژی های صندوق
۳۹	۶. بنام مدی صندوق
۳۹	۷. انواع واحدهای سرمایه گذاری و حقوق دارندگان آنها
۴۱	۸. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز صندوق در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴
۴۲	۹. کارمزد ارکان
۴۳	۱.۹. پرداختنی ارکان
۴۳	۲.۹. بررسی صورت وضعیت ارکان صندوق تا تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴
۴۴	۱۰. بررسی بازدهی صندوق های سرمایه گذاری
۴۴	۱۱. بررسی بازدهی صندوق
۴۶	۱۲. بررسی ترکیب سرمایه گذاران صندوق های سرمایه گذاری
۴۷	۱۳. بررسی ترکیب سهامداران صندوق
۴۸	۱۴. مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی صندوق در دوره مالی مورد بررسی
۴۸	۱.۱۴. ترازنامه صندوق
۴۹	۲.۱۴. صورت سود و زطن صندوق
۴۹	۳.۱۴. صورت گردش خالص دارایی های صندوق
۵۰	۱۵. مروری بر وضعیت سرمایه گذاری بورس صندوق

۵۳.....	۱۶. سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم شرکت های پذیرفته شده در بورس به تفکیک صنعت.
۵۴.....	۱۷. سود سهام پرتفوی.....
۵۵.....	۱۸. سرمایه گذاری در سپرده و گواهی سپرده بانکی
۵۵.....	۱۹. مروری بر وضعیت حساب های دریافتی صندوق
۵۶.....	۲۰. مروری بر وضعیت سایر دارایی های صندوق
۵۶.....	۲۱. مروری بر وضعیت موجودی نقد صندوق
۵۷.....	۲۲. مروری بر وضعیت نرخ صدور و ابطال صندوق
۵۸.....	۲۳. مروری بر وضعیت پرداختی به سرمایه گذاران صندوق
۵۸.....	۲۴. مروری بر وضعیت سایر حساب های پرداختی و ذخای صندوق
۵۹.....	۲۵. سود اوراق بهادار با درآمد ثابت علی الحساب
۶۰.....	۲۶. مروری بر وضعیت سایر هزینه های صندوق
۶۰.....	۲۷. مروری بر وضعیت تعهدات و بدهی های احتمالی صندوق
۶۰.....	۲۸. سرمایه گذاری ارکان و اشخاص وابسته به آنها در صندوق
۶۱.....	۲۹. معرفی گروه مدیان سرمایه گذاری صندوق
۶۱.....	۳۰. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک صندوق
۶۱.....	۳۱. برنامه های آتی و چشم انداز صندوق

## مقدمه

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدینوسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی صندوق برای دوره مالی ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴ برپایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می گردد.

گزارش حاضر به عنوان گزارش سالانه مدیران به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی صندوق و عملکرد مدیران فراهم می آورد.

اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی صندوق می باشد، با تاکید بر ارائه منصفانه نتیجه عملکرد گروه مدیران و در جهت حفظ منافع صندوق و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه صندوق تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می توان پیش بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴ به تایید مدیران سرمایه گذاری صندوق رسیده است.

## اعضاء گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق

جدول ۱- معرفی گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان

امضاء	سمت	اعضاء گروه مدیران
	عضو گروه مدیران	حمیدرضا لهراسبی
	عضو گروه مدیران	محمد رضا ویمتاژ
	عضو گروه مدیران	محبوبه ابراهیمی

# فصل اول

## بررسی وضعیت اقتصادی در جهان و ایران



فهرست موضوعات این فصل

- ✓ بررسی وضعیت اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۱
- ✓ بررسی وضعیت اقتصادی ایران در سال ۱۳۹۰
- ✓ بررسی وضعیت بورس‌های بین‌المللی در سال گذشته
- ✓ بررسی وضعیت بورس اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۹۰

## ۱. وضعیت اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۲:

نشریه معتبر اکونومیست با ارائه تحلیلی از اوضاع اقتصادی جهان از سه جهت گیری متفاوت در سه نقطه از جهان (منطقه یورو، آمریکا و اقتصادهای نوظهور) خبر و هشدار داد که تشدید این مرزبندی‌ها در اقتصاد جهانی، سال ۲۰۱۱ را به سال شوک‌های خسارت‌آفرین و ویرانگر تبدیل خواهد کرد. به نوشته اکونومیست، اقتصادهای گرفتار منطقه یورو اعم از یونان، ایرلند، پرتغال و غیره آینده تیره و تاری را برای این ناحیه حداقل در کوتاه‌مدت ترسیم میکند. در عین حال امکان افزایش سریع قدرت رقابت‌پذیری با ابزارهای متداول بسیار کم‌رنگ است که این امر کاهش رشد اقتصادی و به دنبال آن افزایش بیکاری و آشفتگی در این منطقه را اجتناب‌ناپذیر می‌کند. از سوی دیگر، اقتصاد آمریکا اگرچه بهبود رشد را با دوپینگ محرک‌ها تجربه خواهد کرد، اما در عین حال با مشکلات دیگری دست به گریبان خواهد بود. نقطه سوم اقتصاد جهان، اقتصادهای نوظهور به سرکردگی چین است که با پول ارزان در بازارهای جهانی به تاخت و تاز می‌پردازند، اما به نظر می‌رسد در آینده‌ای نه چندان دور مجبور به انتخاب بین افزایش تورم و کاهش شدید رشد خواهند شد که هر انتخابی، احتمال سر برآوردن یک شوک اقتصادی را در دل خود دارد.

اکنون با به پایان رسیدن سال ۲۰۱۱، این نشریه در تحلیلی چشم‌انداز اقتصاد جهان را در سال جدید میلادی مورد بررسی قرار داده است، در این مقاله به نقل از آنگلامرکل، صدراعظم آلمان آمده است که سال ۲۰۱۲ برای حوزه یورو سخت‌تر از سال ۲۰۱۱ خواهد بود. نیکلاسارکوزی رییس جمهوری فرانسه هم از سال ۲۰۱۲ به عنوان «سال همه خطرها» یاد کرده است. حوزه یورو همچنان در رکود قرار دارد و براساس نظرسنجی انجام شده توسط نشریه اکونومیست رشد اقتصادی این حوزه در سال ۲۰۱۲ تا ۰/۵ درصد کاهش خواهد یافت. در بازارهای نوظهور هم وضع بدتر می‌شود و رشد اقتصادی چین بیش از ۸ درصد نخواهد بود. همیشه سیاستمداران دوست دارند نوید دهند که دوران بهتری در پیش است. اما این روزها بسیاری از آنان اندکی ناامید هستند.

آنگلامرکل، صدراعظم آلمان، در پیام سال نوی خود پیش‌بینی کرد سال ۲۰۱۲ برای حوزه یورو سخت‌تر از سال ۲۰۱۱ خواهد بود. نیکلاسارکوزی، رییس جمهوری فرانسه، نیز از «سالی برای همه خطرها» سخن گفت. در آن طرف دنیا، مانموهان سینگ، نخست‌وزیر هندوستان، هشدار داد که تضمینی برای رشد سریع هند وجود ندارد. از یک نظر درمورد این بدبینی اغراق شده است. بدترین پیامد یعنی فروپاشی پول مشترک اروپا یا فرود دشوار چین، قابل اجتناب است. جدیدترین آمار، به ویژه ارقام بهتر از انتظار درمورد چشم‌انداز جهانی بخش تولید، رکودی غیرمنتظره را نشان نمی‌دهد این در شرایطی است که اقتصاد آمریکا احتمالاً عملکردی بهتر از پیش‌بینی‌ها خواهد داشت. رشد اقتصادی کل جهان ممکن است کند باشد، اما وحشتناک نخواهد بود. اقتصاد جهان تا ۳ درصد رشد خواهد کرد که کندترین رشد از سال ۲۰۰۹ تاکنون و کمتر از میانگین دهه گذشته است.

## ۱.۱. مرزبندی جدید در اقتصاد جهان:

بلومبرگ در گزارشی با اشاره به اینکه بدهی ۱۱ قدرت اقتصادی جهان در ابتدای سال ۲۰۱۲ به ۷,۶۰۰ میلیارد دلار رسیده است بدهکارترین کشورهای جهان را معرفی کرد. با افزایش هزینه‌های استقراض، بدهی دولت‌های قدرتمند اقتصادی جهان به بیش از ۷/۶ تریلیون دلار رسیده است.

براساس این گزارش، در میان کشورهای قدرتمند اقتصادی جهان، به ترتیب ژاپن با ۳ تریلیون دلار و آمریکا با ۲/۸ تریلیون دلار بدهی، مقروض‌ترین کشورهای جهان به شمار می‌روند. این در شرایطی است که میزان بدهی ۷ کشور صنعتی جهان به علاوه برزیل، روسیه، هند و چین در زمان مشابه سال گذشته حدود ۷/۴ تریلیون دلار بوده است. پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد، بازده اوراق قرضه ده ساله حداقل برای ۷ کشور تا پایان سال بیشتر خواهد شد.

تحقیقات نشان می‌دهد، با کاهش رشد اقتصاد جهانی، سرمایه‌گذاران در کشورهایی که با افزایش میزان بدهی‌های خود دست و پنجه نرم می‌کنند، احتمالاً برای دادن وام به کشورهايشان تقاضای بهره بیشتری را خواهند کرد. با گسترش بحران بدهی‌ها در اروپا و تلاش دولت آمریکا برای کاهش کسری بودجه این کشور که از مرز ۱ تریلیون دلار عبور کرده و همچنین با توجه به عدم رونق در بازار املاک چین، صندوق بین‌المللی پول با تجدیدنظر در پیش‌بینی ۴/۵ درصدی خود از رشد اقتصاد جهانی، رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۲ را ۴ درصد پیش‌بینی کرد.

براساس برآورد به عمل آمده توسط مجله اکونومیست و استراتژیست‌های موسسه بلومبرگ بر پایه پیش‌بینی بازده اوراق قرضه ده ساله، در سال ۲۰۱۲ هزینه استقراض کشورهای عضو گروه جی ۷ به میزان ۳۹ درصد نسبت به سال ۲۰۱۱ افزایش خواهد یافت. بازده اوراق قرضه ده ساله چین احتمالاً با تغییر کمی همراه خواهد بود، در حالی که بازده اوراق قرضه هند، از ۸/۳۹ درصد به ۸/۰۲ درصد کاهش خواهد یافت. در این گزارش برآوردی در مورد روسیه و برزیل به عمل نیامده است. افزایش هزینه‌های استقراض کشورهای یونان، پرتغال و ایرلند را مجبور کرده است تا از اتحادیه اروپا و صندوق بین‌المللی پول تقاضای کمک کنند.

همچنین نشریه معتبر اکونومیست با انتشار یک شماره ویژه در خصوص چشم‌انداز اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۲ پیش‌بینی کرد که بالاترین تورم در سال آینده با ۳۰/۶ درصد متعلق به ونزوئلا خواهد بود و به جز هفت کشور، دیگر بقیه کشورها تورم تک‌رقمی خواهند داشت. در میان کشورهای دارای تورم دو رقمی نام ایران نیز با ۱۶/۵ درصد تورم به چشم می‌خورد. در خصوص رشد اقتصادی، اکثر کشورهای توسعه‌یافته به دلیل تداوم بحران جهانی همچنان نرخ‌های پایینی را تجربه خواهند کرد، ولی چین با نرخ ۸/۲ درصد و هند با نرخ ۷/۸ درصد به رشد پرسرعت خود ادامه خواهند داد.

در منطقه اطراف ایران نیز بالاترین رشدها متعلق به لیبی و عراق با نرخ‌های ۱۳/۶ درصد و ۱۰/۹ درصد خواهد بود که سکوهایی سوم و چهارم رشد سریع در جهان را نیز به خود اختصاص داده‌اند. برای عربستان رشد ۵/۳ درصدی، امارات ۴/۳ درصدی،

پاکستان ۴/۳ درصدی، لبنان ۳/۶ درصدی، مصر ۲/۹ درصدی و برای ایران نیز رشد ۲/۲ درصدی پیش‌بینی شده است. در این پیش‌بینی به تفکیک رشد اقتصادی، تولید ناخالص داخلی به قیمت جاری و برابری قدرت خرید، درصد نرخ تورم، جمعیت و درآمد سرانه کشورها بیان شده است. به علاوه این بار نیز ده کشور برتر به لحاظ رشد اقتصادی که بیشترین سرعت رشد را به خود اختصاص خواهند داد معرفی شده‌اند. بر این اساس ماکائو با ۱۵ درصد رشد توانسته است در صدر این جدول قرار گیرد و پس از آن مغولستان با ۱۴/۸ درصد، لیبی با ۱۳/۶ درصد، عراق با ۱۰/۹ درصد، آنگولا با ۹/۹ درصد، نیجر با ۸/۵ درصد، چین با ۸/۲ درصد، اتیوپی با ۸ درصد، لائوس با ۷/۹ درصد و رواندا با ۷ درصد رشد اقتصادی به ترتیب در رتبه‌های نخست رشد اقتصادی جهان قرار گرفته‌اند. در این پیش‌بینی علت پیشتازی ماکائو این سرزمین کوچک، درآمدهای حاصل از مراکز تفریحی آن ذکر شده است که نشان می‌دهد این فعالیت‌ها می‌توانند بیش از فعالیت‌های مالی به افزایش رشد اقتصادی کمک کنند. لیبی و عراق نیز دو کشور عربی هستند که در آن‌ها بازسازی و ایجاد ثبات پس از براندازی دو نظام مستبد در آنها می‌تواند موجب افزایش رشد اقتصادی شود.

در لیبی درگیری‌ها احیای اقتصادی را با تاخیر روبرو کرد اما در سال ۲۰۱۲ ثبات کم کم جای آن را خواهد گرفت. در مورد چین باید گفت تقاضایی که از سوی این دومین اقتصاد بزرگ جهان شکل می‌گیرد، مشکلات دنیای ثروتمند را تا حدودی جبران خواهد کرد. مغولستان از رونق بخش معدن منتفع خواهد شد و سرمایه‌گذاری در این بخش موجب افزایش رشد اقتصادی آن خواهد شد. آنگولا، لائوس و نیجر از افزایش نسبی قیمت کالاها بهره‌مند خواهند شد و اتیوپی و رواندا تجاری شدن تدریجی مناطق حومه‌ای خود را تجربه خواهند نمود. در این پیش‌بینی میانگین قیمت هر بشکه نفت ۹۰ دلار ذکر شده است. این در شرایطی است که پیش‌بینی سال گذشته قیمت ۱۱۰ دلار را برای هر بشکه نشان می‌داد.

قیمت‌ها در بخش کشاورزی گرچه کاهش می‌یابند اما در مقایسه با معیارهای تاریخی در سطح بالایی باقی خواهند ماند. شرایطی که برخی از کشورهای ثروتمند با مشکل رکود روبرو خواهند شد، در مجموع چشم‌اندازی تیره برای اقتصاد جهان پیش‌بینی می‌شود. اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۲ تا ۳/۳ درصد (بر اساس برابری قدرت خرید) رشد خواهد نمود و این در شرایطی است که این رقم برای سال ۲۰۱۱ معادل ۳/۷ درصد بود. اکونومیست پیش‌بینی کرده است که خطر رکود جهانی در حد رقم ۴۰ درصد است که این رقمی بسیار بالاست. اقتصادهای توسعه‌یافته همچنان در مشکلات گرفتار خواهند بود چون کاهش بودجه‌ها بخصوص در اروپا رشد اقتصادی را کند می‌کند و سیاست‌های سهل‌گیرانه به جا مانده از گذشته جایی برای محرک‌های بیشتر باقی نخواهد گذارد. بار دیگر چین سهم مهمی در رشد اقتصادی جهان ایفا خواهد کرد و این کشور در اواخر سال ۲۰۱۲ انتقال رهبری سیاسی را شاهد خواهد بود. این برای فعالان بخش کالا خبری خوب است اما برای چین آینده‌ای دشوار در سال‌های پیش رو را نوید می‌دهد. تجارت جهانی در سال ۲۰۱۲، ۵/۲ درصد رشد می‌کند که این کمتر از نیمی از رشد سال ۲۰۱۰ خواهد بود.



## ۲.۱. چشمانداز اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۲

به گزارش اکونومیست، اروپا ضعیف‌ترین بخش موتور اقتصادی جهان خواهد بود. مطمئناً حوزه یورو هم اکنون دچار رکود شده است، رکودی که اغلب کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند کوتاه و سطحی خواهد بود. گروهی از کارشناسان شرکت کننده در نظرسنجی نشریه اکونومیست برآورد می‌کنند رشد اقتصادی حوزه یورو در سال ۲۰۱۲ تا ۰/۵ درصد کاهش خواهد یافت. مبنای این پیش‌بینی فرض‌هایی است مبنی بر این که سیاستمداران اروپا در مسیر حل بحران بدهی‌ها قرار دارند، بانک مرکزی اروپا ریسک بحران بدهی را با تامین نقدینگی سه ساله برای بانک‌ها کاهش داده و تاثیر ریاضت‌های مالی بر رشد اقتصادی جزئی و ملایم است. اما این مفروضات ممکن است نابه‌جا باشند. تردید در مورد آینده حوزه یورو همچنان وجود دارد به خصوص به دلیل آنکه سیاستمداران این منطقه به جای حمایت از اقتصادهای دچار مشکل، بیشتر بر جلوگیری از ولخرجی‌ها در آینده تمرکز می‌کنند. به رغم تزریق نقدینگی توسط بانک مرکزی اروپا، به نظر می‌رسد بانک‌ها تمایلی به خرید اوراق قرضه دولت‌ها ندارند و به دلیل آن که ایتالیا و اسپانیا هر کدام باید ۱۵۰ میلیارد یورو (۱۹۵ میلیارد دلار) از بدهی‌هایشان را در سه ماه نخست امسال بازپرداخت کنند، نگرانی‌ها درباره بحران بدهی‌ها تشدید خواهد شد. چرخه مهلک رشد ضعیف، کسری بودجه بیشتر و برنامه‌های ریاضتی بیش از پیش به حرکت درآمده است. در اسپانیا، دولت جدید اعلام کرده است که کسری بودجه این کشور در سال ۲۰۱۱ بیش از پیش‌بینی‌ها (به جای ۶ درصد تولید ناخالص داخلی، ۸ درصد) خواهد بود و بی‌درنگ برای جبران آن، کاهش هزینه‌ها و افزایش مالیات‌ها را در نظر گرفته است. اگر این فشارهای انقباضی تشدید شوند، رکود اروپا هولناک خواهد شد. حوزه یورو بر اقتصاد جهان سایه افکنده است، اما این منطقه تنها عامل نگران کننده نیست. بازارهای نوظهور نیز ممکن است دچار لغزش شوند. رشد اقتصادی چین به وضوح در حال کند شدن است و حتی اگر پکن برای جلوگیری از کندی شدید رشد اقتصادی با مهارت سیاست‌های اقتصاد کلان خود را تسهیل کند، اقتصاد این کشور در سال جاری بیش از ۸ درصد رشد نخواهد کرد. کندی رشد اقتصادی در چین موجب کاهش قیمت کالاها می‌شود و به صادرکنندگان آمریکای لاتین لطمه می‌زند. اگر به این مسایل برخی مشکلات داخلی را نیز اضافه کنیم (برای مثال، هندوستان با کسری بودجه، کاهش اعتماد و تورم بالا روبه‌رو است) و موج تاثیرات بحران یورو (که به رشد اقتصادی در اروپای شرقی و ترکیه به شدت آسیب وارد می‌کند) را در نظر بگیریم، این مساله که اقتصادهای نوظهور تنها ۵ درصد رشد خواهند کرد، معقول به نظر می‌رسد. این میزان رشد بدترین عملکرد اقتصادهای نوظهور ظرف یک دهه اخیر، البته به استثنای رکود جهانی سال ۲۰۰۹، به شمار می‌رود. اگر قرار باشد شاهد شگفتی باشیم، این شگفتی در آمریکا رخ خواهد داد. این مساله به دلیل افزایش رشد اقتصادی نیست بلکه به خاطر آن است که انتظارات از بزرگ‌ترین اقتصاد جهان اندک است. کارشناسان اقتصادی اتفاق نظر دارند که تولید ناخالص داخلی آمریکا در سال ۲۰۱۲، دو درصد رشد خواهد کرد. اما این میزان رشد کمتر از آن است که بتواند نرخ بیکاری را کاهش دهد. ممکن است در آینده مشخص شود که این پیش‌بینی بسیار بدبینانه بوده است. برخلاف اروپا، آمریکا به لطف تمدید کاهش مالیات بر دستمزد، آهنگ سیاست‌های مالی سختگیرانه خود را ملایم کرده، از فشار بدهی خانوارها

کاسته است، در بازار مسکن این کشور نشانیهایی از ثبات دیده می شود و در بازار کار آن بارقه هایی از امید به وجود آمده است . این درشرایطی است که چشمانداز اقتصادی آمریکا، همچون اروپا، به دلیل مشکلات سیاسی تیره و تار شده است . کاهش مالیات بر دستمزد تنها به مدت دو ماه تمدید شده است بنابراین حتی اگر درمورد مشکلات مالی میان مدت آمریکا یا برای هموار کردن افزایش مالیات ها و کاهش هزینه ها اقدامی صورت نگیرد، بازهم در طول سال شاهد نزاع مالی خواهیم بود . این مساله اعتماد سرمایه گذاران را از میان می برد و آنان را فراری می دهد. تاریخ به ما آموخته است که بحران های مالی سال ها ضعف اقتصادی را در پی خواهند داشت، اما برخی از مشکلات کنونی بی جهت به وجود آمده اند. توجیهی برای روشن نبودن آینده حوزه یورو و فلج مالی آمریکا وجود ندارد. اروپا نباید مشکلات فرعی اقتصادی را با اقدامات ریاضتی و خیم تر کند بلکه اتخاذ شیوه ای که اصلاحات مالی و ساختاری بیشتری را دربر داشته باشد، منطقیتر به نظر می رسد. سیاستمداران بیکفایت فشار زیادی را بر بانک های مرکزی وارد کرده اند، که در نتیجه آن بانک ها مجبور خواهند شد به اقدامات نامتعارف بیشتری، همچون تسهیل مقداری، دست بزنند . این کار از مشکلات خواهد کاست، اما اشتباهات سیاستمداران را جبران نخواهد کرد . به نظر می رسد سال ۲۰۱۲ سال کندی رشد اقتصادی است، اما این کندی در نتیجه سیاستهای غلط گذشته است .

این درحالی است که براساس گزارش ایران اکونومیست در اوایل سال ۲۰۱۱، پیش بینی می شد که رشد اقتصادی پنج درصدی سال ۲۰۱۰ در سال ۲۰۱۱ نیز با کاهشی جزئی در حول و حوش رقم ۴/۴ درصد حفظ شود، اما بیکاری بالا در کنار احتمال تشدید تورم در کشورهای نوظهور، چالش های اصلی اقتصادی در سال ۲۰۱۱ بود. در گزارش IMF، میانگین رشد اقتصادی خاورمیانه و شمال آفریقا در سال ۲۰۱۰ معادل ۳/۸ درصد اعلام و پیش بینی شده بود که این شاخص در سال ۲۰۱۱ به ۴/۱ درصد صعود می کند. در این گزارش میانگین نرخ تورم کشورهای خاورمیانه در سال ۲۰۱۰ معادل ۶/۹ درصد اعلام شده است که کمترین آن در امارات با حدود یک درصد و بیشترین آن در ایران با ۱۲/۵ درصد است. پیش بینی شده است که نرخ تورم خاورمیانه در سال ۲۰۱۲ به ۱۰ درصد و نرخ تورم ایران به ۲۲/۵ درصد افزایش یابد. تازه ترین گزارش صندوق بین المللی پول IMF که در سایت آن منتشر شد، نشان می دهد که قدرت احیای اقتصادی جهان در حال افزایش است و بر اساس برآوردهای این صندوق، رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۲، ۵/۴ درصد خواهد بود. این در شرایطی است که رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۰، ۵ درصد بوده است. این صندوق در پیش بینی جدید خود از اقتصاد جهان می افزاید که نرخ بیکاری همچنان در سطح بالایی باقی خواهد ماند و خطر رونق بیش از حد در اقتصادهای نوظهور در حال شکل گیری است.

براساس این گزارش قیمت بالای کالاها چالش های تازه ای را در مسیر سیاست گذاری های جدید ایجاد می کند و این در شرایطی است که مقابله با چالش های پیشین از جمله چالش های مربوط به بهبود شرایط پولی و مالی و ایجاد تعادل دوباره در تقاضای جهانی همچنان ادامه خواهد داشت. صندوق بین المللی پول در گزارش آوریل ۲۰۱۱ خود از چشم انداز اقتصادی جهان اعلام کرده است که با توجه به بهبود وضعیت بازارهای مالی، فعالیت زیاد بسیاری از اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه و افزایش اعتماد به

اقتصادهای پیشرفته، چشم‌انداز اقتصادی جهان در سال‌های ۲۰۱۱ و ۲۰۱۲ خوب است. اما وقفه در عرضه نفت خطرات جدیدی را به احیای اقتصادی تحمیل خواهد کرد. اولیور بلانچارد، اقتصاددان ارشد صندوق بین‌المللی پول می‌گوید: «هراس‌ها متوجه قیمت کالاها شده است.» او در یک مصاحبه مطبوعاتی در واشنگتن گفت: «قیمت کالاها بیش از انتظار افزایش یافته است و این منعکس‌کننده وضعیتی است که در آن رشد تقاضا قوی است و شوک‌های عرضه نیز وجود دارد. این افزایش قیمت کالاها یادآور رکود تورمی دهه ۱۹۷۰ میلادی است اما به نظر نمی‌رسد که این وضعیت بتواند خدشه‌ای بر احیای اقتصادی وارد آورد. انتظار می‌رود تولید ناخالص داخلی واقعی در اقتصادهای پیشرفته و اقتصادهای نوظهور و توسعه یافته به ترتیب در حدود ۲/۵ درصد و ۶/۵ درصد رشد کند. در گزارشی که ۱۱ آوریل منتشر شد، آمده است که بهبود شرایط مالی پس از بحران جهانی همچنان ادامه خواهد یافت البته وضعیت آن همچنان شکننده خواهد بود در بسیاری از اقتصادهای بازارهای نوظهور، تقاضا بسیار قوی است و رونق بیش از حد یک نگرانی روز افزون برای سیاستگذاران است. اقتصادهای در حال توسعه به ویژه در آفریقای سیاه نیز رشد سریع و باثباتی دارند. صندوق بین‌المللی پول اما هشدار داده است که خطرات جدیدی در حال شکل‌گیری است.

افزایش قیمت‌های غذا و کالاها تهدیدی است در برابر خانوارهای فقیر که علاوه بر تنش‌های اجتماعی و اقتصادی، به ویژه در خاورمیانه و آفریقای شمالی وجود دارد. قیمت نفت به اوج خود رسیده است که علت آن ناآرامی‌ها در خاورمیانه بوده است. گزارش جدید حکایت از آن دارد که اگرچه وقفه در عرضه نفت تنها تأثیرات ملایمی بر فعالیت‌های اقتصادی داشته است، اما با توجه به کاهش ظرفیت مازاد تولید نفت، خطرات رو به افزایش است. صندوق بین‌المللی پول اعلام کرده است که اگرچه زلزله و سونامی ژاپن تلفات انسانی وحشتناکی بر جای گذارده است اما تأثیر آن بر اقتصاد کلان جهان محدود خواهد بود.

صندوق بین‌المللی پول افزوده است که به بسیاری از چالش‌های قدیمی پاسخ داده نشده است و این در شرایطی است که چالش‌های جدید در حال شکل‌گیری هستند. در اقتصادهای پیشرفته، به ویژه برخی از اقتصادهای ناحیه یورو، ترازنامه‌های ضعیف تجارت خارجی و تداوم ضعف در بازار مسکن همچنان نگرانی‌های عمده محسوب می‌شوند. تقویت احیای اقتصادی در اقتصادهای پیشرفته نیازمند آن است که تا زمانی که فشار دستمزدها وجود دارد، انتظارات تورمی بالاست و اعتبارات بانک‌ها در سطح پایینی است، نرخ بهره‌ها پایین نگه‌داشته شود. در عین حال نیاز به هزینه مردم باید در میان مدت در مسیر درستی هدایت شود و این کار از طریق به اجرا گذاردن طرح‌های ایجاد ثبات و اصلاحات باید عملی شود. تقویت قوانین مالی و موسسات می‌تواند موجب حمایت از این طرح‌ها شود. در این گزارش آمده است که به ویژه برای ایالات متحده بسیار حیاتی است که بتواند با خطرات تغییرات بازارهای اوراق قرضه مقابله کند و چنانکه در این گزارش آمده است، «اقدامی قابل توجه در کنترل کسری بودجه خود در میان مدت ایجاد نماید و ضروری است که راهکارهای وسیع‌تری از جمله اصلاح نظام تأمین اجتماعی و مالیاتی را در پیش بگیرد. در این گزارش آمده است که در ژاپن اولویت فوری باید به حمایت از بازسازی‌های پس از زلزله و سونامی اختصاص یابد. به محض آنکه بازسازی آغاز شد و ابعاد خسارت‌ها بهتر درک شد، باید هزینه‌های بازسازی با یک استراتژی پولی شفاف مرتبط شود تا این کشور موفق شود

میزان بدهی‌های دولتی خود را در میانمدت کاهش دهد. در ناحیه یورو به‌رغم پیشرفت‌های قابل توجه، بازارها هنوز در مورد تبعات وضعیت کشورهای تحت فشار تردید دارند. آنچه برای آن کشورها در ناحیه یورو ضروری است، تامین بودجه کم هزینه و قابل انعطاف است تا از بهبود مالی شدید، بازسازی نظام بانکی و افزایش رقابت‌پذیری و رشد آنها حمایت شود. به‌طور کلی، باید به بانک‌های حوزه یورو اعتماد بیشتری کرد و این می‌تواند با اجرای آزمون‌های شوک و برنامه‌های بازسازی و تامین مجدد سرمایه محقق شود. چالش بسیاری از اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه این است که اطمینان حاصل شود این شرایط که شبیه به رونق اقتصادی است طی سال آینده به رونق بیش از حد آنان ختم نخواهد شد. احتمال می‌رود که فشارهای تورمی افزایش یابد و همزمان افزایش تولید با کمبود ظرفیت‌ها مواجه شود. افزایش شدید قیمت‌های غذا و انرژی بر فشار برای افزایش دستمزدها خواهد افزود. در بسیاری از اقتصادهای نوظهور سخت‌گیری بیشتر در سیاست‌های اقتصاد کلان مورد نیاز است. بنا به پیش‌بینی صندوق، بسیاری از اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه نیازمند آن خواهند شد که از خانوارهای فقیری که با مشکل افزایش قیمت مواد غذایی مواجهند، حمایت کنند. در میانمدت ضروری است که پیشرفت بیشتری در ایجاد توازن برای تقاضای جهانی ایجاد شود تا احیای اقتصادی قدرتمندتر شود. این مهم نیازمند این است که بسیاری از کشورها وارد عمل شوند و به‌ویژه شرایط اقتصادی باید در اقتصادهای مهمی که دارای کسری تجاری هستند، بهبود یابد. لازم است که انعطاف‌پذیری بیشتری در نرخ ارزها ایجاد شود و اصلاحاتی ساختاری صورت گیرد تا مازاد و کسریهای شدید تجاری برطرف شود و اقتصادی کلیدی دنیا که مازاد شدید تجاری دارند، بیشتر به پس‌انداز بپردازند.

### ۳.۱. چالش‌های اوپک و بازار نفت در سال ۲۰۱۲:

کارشناسان اقتصادی براساس آمارها پیش‌بینی کرده بودند که در سال ۲۰۱۱ با افزایش رشد اقتصاد جهانی و بهبود نسبی تقاضای جهانی نفت، بهای این ماده خام افزایش یابد و این مسأله امیدواری‌ها در مورد بهبود وضعیت اقتصادی و خروج از شدیدترین بحران مالی شش دهه اخیر را افزایش داد، اما طی ماه‌های اخیر دو اتفاق بسیار مهم روی داد که تأثیرات متفاوتی در بهای نفت خام دارند. بحران سیاسی، تظاهرات و قیام مردم در کشورهای خاورمیانه و شمال آفریقا خصوصا مصر و لیبی از یک‌سو باعث افزایش بهای نفت شد، از سوی دیگر وقوع زلزله و سونامی ناشی از آن در ژاپن تأثیری منفی بر بهای نفت گذاشت. به هر حال طی ماه‌های آینده بهای نفت تحت تأثیر این دو عامل مهم است که هر کدام از آنها شدت بیشتری بگیرد، تأثیر بیشتری خواهد گذاشت.

بهای نفت بعد از بحران مالی جهانی دچار افت شدیدی شد و به شدت سقوط کرد. تدابیر اتخاذ شده از سوی اوپک باعث شد روند نزولی آن تا حدی کنترل شود، اما به هر حال کشورهای صادرکننده نفت شرایط سختی را در این مدت طی کردند تا با افزایش رشد اقتصاد جهانی و بهبود نسبی بازار تقاضا برای نفت دوباره افزایش یافت. در چند ماه گذشته و در اواخر سال ۲۰۱۰ میلادی وضعیت کمی بهتر شد و در اوائل سال جدید میلادی قیمت نفت اندکی بهبود یافت و امیدها برای بهبود وضعیت اقتصاد جهانی و

افزایش قیمت نفت بالا گرفت. سازمان کشورهای صادر کننده (اوپک) به عنوان بزرگترین تولیدکننده نفت در دنیا بیش از دوسوم تولیدات نفت را به خود اختصاص داده که سیاست و تصمیمات این سازمان همواره بر قیمت نفت موثر بوده است. در آخرین جلسه این سازمان در سال ۲۰۱۱ که با ریاست ایران برگزار شد، کشورهای عضو سازمان صادرکنندگان نفت، در مورد تعیین سقفی جدید برای تولید نفت خام توافق کردند که حدود روزانه ۶ میلیون بشکه بالاتر از سقف قبلی است. براساس این توافق کشورهای عضو اوپک روزی ۳۰ میلیون بشکه نفت خام تولید خواهند کرد، سقف قبلی تولید نفت توسط سازمان اوپک پس از خارج شدن لیبی از چرخه تولید عملاً رعایت نمیشد و میزان تولید روزانه این کشورها نزدیک به ۳۰ میلیون بشکه بود، همچنین درخواست عربستان سعودی برای افزایش سقف تولید در اجلاس پیشین اوپک در ماه ژوئن توسط سایر اعضا رد شد، اما عربستان و همپیمانانش در حاشیه جنوبی خلیج فارس به اضافه تولید برای جبران کمبود نفت در بازار ادامه دادند. این کمبود عمدتاً از توقف صادرات نفت لیبی ناشی میشد که افزایش تولید نفت توسط عربستان و کشورهای حاشیه خلیج فارس باعث شد قیمت نفت خام از بشکه ای ۱۱۴ دلار در ماه آوریل به حدود ۱۰۰ دلار در حال حاضر برسد. اکنون که تولید و صادرات نفت در لیبی از سر گرفته شده است، عربستان باید تولید نفت خود را کاهش دهد تا فضا برای صادرات نفت لیبی باز شود. بر اساس آمار، صادرات نفت اوپک به بیشترین مقدار در نه ماه گذشته رسیده است که این به دلیل بازگشت تولید لیبی بعد از درگیری های داخلی میباشد که بنا به عقیده کارشناسان تا اواسط سال ۲۰۱۲ ظرفیت تولید لیبی به ۱/۶ میلیون بشکه خواهد رسید.

در کفه دیگر و در مقابل عرضه، افزایش تقاضا همواره از عمده دلایل افزایش قیمت کالا و خدمات خواهد بود و یکی از اصلیتین دلایل میل بازار به تقاضای بیشتر مصرف بالا میباشد که این خود نیز تابعی از بهبود اوضاع اقتصادی و رونق کسب و کار است. بنا به عقیده کارشناسان ارشد اقتصادی، جهان در سال ۲۰۱۲ میلادی با رشد کندتر نسبت به دو سال گذشته چیزی در حدود ۳ درصد به طور میانگین در بین کشورهای مختلف رو به رو خواهد بود، اگر چه آمارها و ارقام حاکی از بهبود نسبی شرایط اقتصادی نسبت به گذشته است، ولی هنوز مشکلات متعددی وجود دارد که باید حل شود. بنا بر پیشبینی اقتصاددانان در سال آینده میلادی بر رشد اقتصادی ایالات متحده افزوده خواهد شد، اما مشکلات مالی و اقتصادی آمریکا مانند کسری بودجه، نرخ بالای بیکاری و کساد بازار مسکن، کم و بیش ادامه خواهد داشت. بحران بدهی و مالی اروپا یکی از چالشهای پیشروی اقتصاد آمریکا در سال آینده است. شاید بتوان بحران یورو را به عنوان یکی از بزرگترین عوامل تعیین کننده بر قیمت نفت خام در سال جاری میلادی دانست، بهبود شرایط در منطقه یورو به چگونگی رفتار و سیاست اتحادیه اروپا و بانک مرکزی آن در مقابل این چالش مرتبط است و در صورت عدم موفقیت ناحیه یورو در حل مشکلات خود امکان سرایت آن به دیگر کشورها می باشد و دیگر مشکلات فقط مختص ناحیه یورو نیست، من جمله اینکه چین برای اینکه بتواند از سرایت این بحران جلوگیری کند درصدد وام دادن به کشورهای بحران زده عضو اتحادیه اروپا است تا به این وسیله بازارهای مصرف برای صادرات کالاهای خود را از دست ندهد. طبق آمار رسمی دولت چین، در سال ۲۰۱۱ تولید ناخالص در این کشور ۹/۲ درصد رشد را نشان می دهد و انتظار می رود رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۲ به

۸/۹ درصد برسد، علت کاهش رشد تولید ناخالص داخلی چین در ارتباط مستقیم با بحران اقتصادی در سطح جهان و اجرای سیاست مالی دولت چین در عرصه ارائه وام میباشد، انتظار میرود این کاهش رشد در سال آینده در مجموع به تقویت اقتصاد و رشد کلی اقتصادی کشور منجر شود. کارشناسان بانک کردیت اگریکول فرانسه همچنین معتقدند رشد اقتصاد چین، دومین واردکننده بزرگ نفت خام و بزرگترین مصرف کننده انرژی جهان، به تازگی دچار وقفه شده است.

قیمت نفت را از بعد ژئوپولیتیکی نیز می توان بررسی نمود. عموم مسائل ژئوپولیتیک حول محور خاورمیانه میگردد. این به آن دلیل است که سه منبع از چهار منبع اصلی نفت جهان در این منطقه قرار گرفته است. این سه منبع در کشورهای ایران، عراق و عربستان سعودی واقع هستند که هر کدام دستخوش مشکلاتی بوده اند. عراق کماکان دچار درگیریها و بحرانهای داخلی است و صنعت نفتی آن؛ هدف خرابکاریها قرار میگیرد و تولید این کشور بسیار کمتر از ظرفیت آن است. عربستان سعودی بزرگترین تولید کننده نفت نیز با مسائل گوناگون سیاسی دست و پنجه نرم میکند. در ظاهر خاندان سعودی دارای رابطههای موثر و قدرتمندی میباشد و کنترل دستگاههای امنیتی و قدرت سیاست گذاری بر ذخایر نفتی در دست آن ها است. ولیکن در حقیقت آن گونه که به نظر میرسد نخواهد بود و ما شاهد بروز تغییراتی دیگر در آینده خواهیم بود. از دیدگاه جهانی برنامه هسته ای ایران هم جزو مسائل مرتبط با نفت قرار می گیرد و تحولات و گفت و گوها و نتیجه گیری های مرتبط با این موضوع در حرکت دادن قیمت تاثیرگذار است به طوری که انجام مانور نظامی در روزهای گذشته توسط نیروهای مسلح ایران تاثیر افزایشی بر قیمت نفت خام داشته است و کارشناسان معتقدند که عملی شدن احتمالی تحریم نفت ایران، قیمت نفت را به بیش از ۲۰۰ دلار در هر بشکه خواهد رساند که در این صورت اقتصاد جهانی باید خود را برای تغییر ناگهانی قیمت نفت آماده کند. می توان گفت مهم ترین عامل تاثیرگذار در قیمت جهانی نفت در سال آینده میلادی، خطرات ژئوپولیتیک است. اگر بحران بین المللی در خصوص برنامه هسته ای ایران بالا بگردد و ایران تصمیم به مسدود کردن تنگه هرمز بگیرد، قیمت نفت خام به یکباره به ۲۰۰ دلار در هر بشکه خواهد رسید؛ اگرچه بعضی از کارشناسان هنوز درباره تاثیر کاهشی بحران مالی اروپا بر بهای نفت نگرانند، با این حال بحران سیاسی در شمال آفریقا و خاورمیانه از یک سو و افت ذخایر نفت خام در کشورهای مصرف کننده نفت از سوی دیگر، بیشتر کارشناسان را وادار به افزایش برآورد بهای نفت کرده است. با توجه به تمامی شرایط گفته شده، این گونه به نظر میرسد که بازار نفت کماکان آشفته خواهد ماند و فشار بیشتر در جهت افزایش قیمت و نه کاهش آن دیده خواهد شد.

از بعد تقاضا و ذخائر استراتژیک نفت نیز می توان به این قضیه نگاه کرد. به عقیده کارشناسان در سال ۲۰۱۲ جهان با رشد ۱/۳ درصدی در تقاضای نفت روبه رو است که در برابر سال های گذشته از آهنگ رشد کمتری برخوردار است. بنا به تحلیل اکونومیست، کاهش میزان مصرف در آمریکا و اروپا که در سال ۲۰۱۱ شاهد آن بودیم، در سال ۲۰۱۲ نیز ادامه خواهد یافت که حاکی از رشد ضعیف اقتصادی در آمریکا و کاهش تولید ناخالص داخلی کشورهای حوزه یورو است. همچنین انتظار میرود کاهش مصرف طولانی مدت ژاپن که به دنبال زلزله مهیب مارس ۲۰۱۱ و افزایش استفاده از ژنراتورهای نفت سوز به طور موقت متوقف شده بود، مجدداً از

سر گرفته شود و تا سال ۲۰۱۳ ادامه یابد. براساس گزارش اکونومیست، کاهش رشد اقتصادی و افزایش عرضه گاز، تقاضا را در آمریکا کاهش خواهد داد و مصرف در حوزه یورو نیز به دلیل بحران پایین خواهد آمد. با این اوصاف، با پیش بینی کاهش ۲/۴ درصدی تقاضا در آمریکا و اروپا که بیش از ۴۰ درصد نفت جهانی را مصرف میکنند، این کاهش تقاضا تاثیری قابل توجه بر رشد مصرف جهان در سال آینده میلادی خواهد داشت. پیش‌بینی‌های اولیه درباره بهای نفت خام در سال ۲۰۱۳ میلادی نیز بیش از هر چیز، از احتمال بهبود وضعیت رشد اقتصاد جهانی الهام گرفته اند و بانک آمریکایی گلدمن ساچس با پیش بینی قیمت ۱۳۰ دلار نفت خام برنت در این سال، بالاترین برآورد را به خود اختصاص داده است. در تحلیل کارشناسان گلدمن ساچس آمده است: محدودیت ظرفیتهای عرضه نفت سبب می شود با وجود وضعیت نامناسب رشد اقتصاد جهانی، رشد بهای نفت خام ادامه داشته باشد و رشد تقاضا را محدود کند. بانک آمریکایی سیتی نیز با افزایش ۲۳ دلار و ۷۰ سنتی برآورد خود از بهای نفت برنت در سال ۲۰۱۲ میلادی و رساندن آن به ۱۱۰ دلار، بیشترین افزایش برآورد را داشته‌است. کارشناسان این بانک معتقدند عرضه نفت خام، به ویژه در دریای شمال، افت قابل توجهی خواهد داشت؛ در حالی که تقاضای این کالا در سال ۲۰۱۲ میلادی ۸۰۰ هزار بشکه و در سال ۲۰۱۳ میلادی یک میلیون بشکه افزایش مییابد.

ذخایر استراتژیک نفت معمولا به منابع نفتی گفته میشود که به منظور مصارف اضطراری ذخیره میشوند. ابتدا کشور آمریکا اقدام به ایجاد چنین ذخایری کرد، اما گسترش نوسانات بازار نفت و رشد تقاضا، سایر کشورهای بزرگ واردکننده نفت را نیز به فکر ایجاد چنین ذخایری انداخت و در سالهای اخیر کشورهای دیگر نیز اقدام به احداث ذخایر استراتژیک نفت کردند البته استفاده از این ذخایر تنها در مواقع بحرانی انجام میشود و به طور کوتاه مدت بر قیمت جهانی نفت تاثیر میگذارد، به طور مثال در سال ۲۰۱۱ شاهد افزایش درگیریها در منطقه خاورمیانه بودیم بهطوری برای مدتی صادرات نفت لیبی به کمترین میزان خود رسید و برای سومین بار در تاریخ شاهد آن بودیم که آژانس بینالمللی انرژی تصمیم گرفته، از ذخایر استراتژیک استفاده کند و همین مساله خود نشاندهنده نیاز روزافزون این کشورها به نفت میباشد که در مواجهه با این قبیل بحرانها دست به استفاده از این ذخایر می برند. نخستین بار این تصمیم در جنگ اول خلیج فارس در سال ۱۹۹۱ و دومین بار در سال ۲۰۰۵ پس از توفان کاترینا به اجرا گذاشته شده بود. هماکنون در سطح جهان کشورها و شرکتهای مختلفی دارای ذخایر استراتژیک نفت هستند و اکثر این ذخایر در اختیار کشورهای عضو سازمان توسعه و همکاری اقتصادی قرار دارد. ۲۶ کشور عضو سازمان توسعه و همکاری اقتصادی در مارس ۲۰۰۱ توافق کردند که هر یک معادل ۹۰ روز واردات نفت خود، ذخایر استراتژیک نفت تشکیل دهند. با استناد بر آمار منتشره آژانس بین المللی انرژی (IAEA)، تولیدات عرضهکنندگان غیراوپکی تا ۲۰۰ هزار بشکه در روز کاهش خواهد یافت. بخشی از دلایل این موضوع آن است که شرایط سیاسی و عدم جذابیت در قوانین سرمایهگذاری پاره‌ای کشورهای همانند مکزیک و روسیه مشکلاتی در راه کشف و توسعه منابع جدید نفتی در آنها به وجود آورده است. این مساله فشار بیشتری را بر تولیدکنندگان نفت در خاورمیانه به خصوص عربستان سعودی وارد می‌آورد. تقاضای بیشتر و محدودیت عرضه نفت سبب بالارفتن قیمت خواهد شد

همچنین با توجه به منازعاتی که بر سر عدم شفافیت گزارش اعلام شده توسط عربستان مبنی بر حجم واقعی منابع ذخیره نفتی آنها به وجود آمده، خود دلیل دیگری برای متشنج شدن بازار را فراهم کرده است. از دلایل دیگر میتوان به مساله ظرفیت بهره وری پالایشگاههای جهانی اشاره کرد. در اواسط دهه ۸۰، ظرفیت بهره وری پالایشگاههای جهانی تقریباً ۷۵ درصد بود و لیکن امروزه این ظرفیت به بیش از ۹۵ درصد رسیده است. خصوصاً پالایشگاههای ایالات متحده تحت فشار سنگینی قرار گرفتهاند و ظرفیت بهره وری آنها حتی از ۹۸ درصد نیز فراتر رفته است.

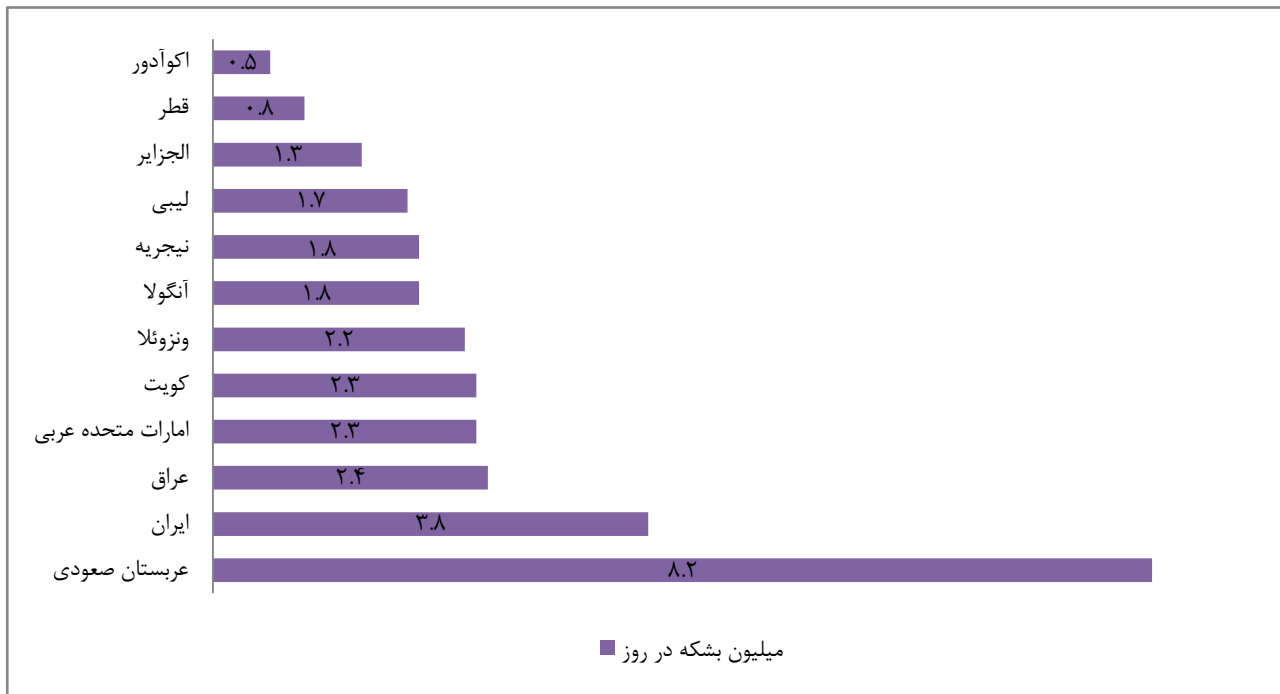
### ۳.۱.۱. چشم انداز بازار جهانی نفت:

مرکز مطالعات جهانی انرژی اعلام کرد میزان درآمدهای نفتی ۱۲ عضو اوپک سال ۲۰۱۱ به بیش از ۸۹۹ میلیارد دلار رسید که این بیشترین رقم در ۵۱ سال گذشته به شمار میرود. بر اساس این گزارش، درآمدهای اوپک طی سال ۲۰۱۰ میلادی به ۶۵۰ میلیارد دلار و در سال ۲۰۰۹ میلادی به کمتر از ۵۱۸ میلیارد دلار رسیده بود. بر این اساس، افزایش قیمت نفت در سال ۲۰۱۱ تاثیر زیادی در رشد فزاینده درآمدهای ارزی اوپک داشت. شیخ احمد زکی یمنی وزیر نفت پیشین عربستان و رییس مرکز مطالعات جهانی انرژی در این باره تاکید کرد درآمدهای نفتی اوپک در سال ۲۰۱۱ میلادی بر مبنای میانگین قیمت ۱۰۶.۸ دلاری سبد نفتی اوپک و میانگین تولید روزانه ۸۳/۲۹ میلیون بشکه ۱۲ عضو اوپک محاسبه شده است. میانگین تولید نفت اوپک در سال ۲۰۱۰ میلادی به کمتر از ۲۹/۳ میلیون بشکه رسیده بود. درآمد نفت اوپک در سال ۲۰۰۸ میلادی به بیش از ۹۰۲ میلیارد دلار رسیده بود که البته این رقم با محاسبه درآمدهای نفتی اندونزی بوده که از این سازمان خارج شده است. میانگین قیمت نفت در سال ۲۰۰۸ به بیش از ۹۵ دلار در هر بشکه رسیده بود. اگر درآمدهای نفتی اندونزی از درآمدهای اوپک در سال ۲۰۰۸ کاسته شود این رقم به کمتر از ۸۹۴ میلیارد دلار خواهد رسید که باز هم رقم ۸۹۹ میلیارد دلاری برای سال ۲۰۱۱ بیشتر از سال ۲۰۰۸ خواهد بود. بر این اساس میزان درآمدهای نفتی عربستان در سال ۲۰۱۱ به بیش از ۲۸۸ میلیارد دلار رسید. میزان درآمدهای نفتی شش کشور عضو شورای همکاری خلیج فارس نیز با ۳۰ درصد رشد نسبت به سال قبل به بیش از ۶۰۸ میلیارد دلار رسید.

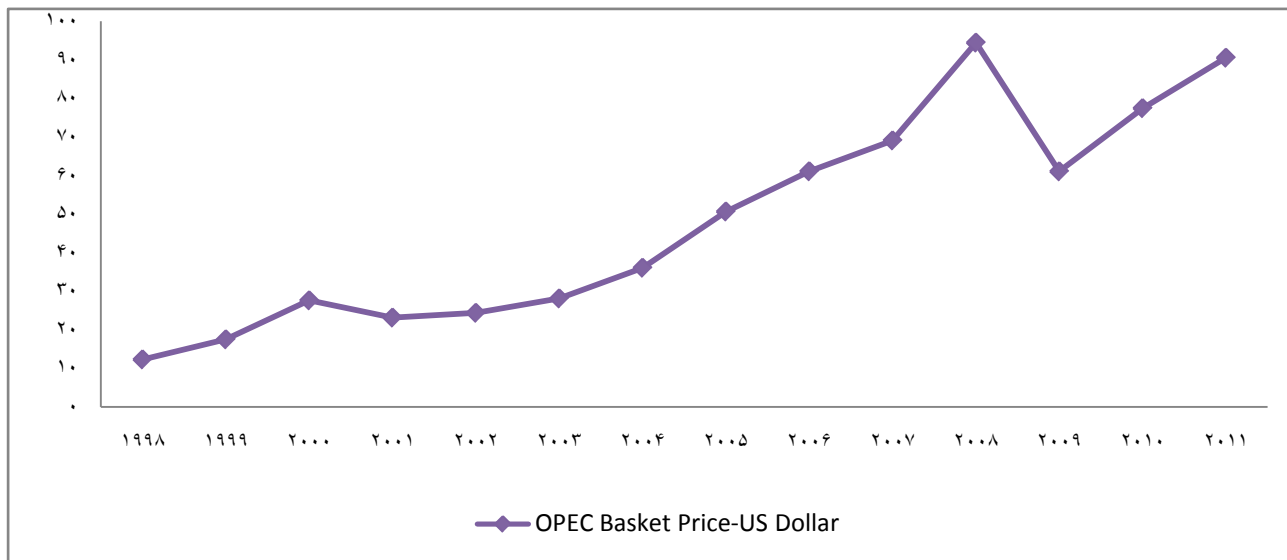


این رقم در سال ۲۰۱۰ میلادی به ۴۶۵ میلیارد دلار رسیده بود. میزان تولید نفت عربستان طی ماههای اخیر به بیش از ۸/۹ میلیون بشکه در روز رسیده است. بر این اساس میزان درآمدهای نفتی امارات نیز امسال به بیش از ۹۰ میلیارد دلار رسید.

نمودار ۱- تغییرات قیم نمودار ۱- تغییرات قیمت سبد نفتی اوپک طی ۱۲ سال اخیر



نمودار ۲- تولید نفت خام اوپک (میلیون بشکه در روز)



#### ۴.۱. تحلیل اکونومیست از آینده طلا در سال ۲۰۱۲:

ایران اکونومیست اوایل سال ۲۰۱۱ طی گزارشی بیان کرد که هر اونس طلا، در بازارهای جهانی قله ۱۷۰۰ دلار را فتح کرد. در اولین روز شروع به کار بازارهای جهانی در سال ۲۰۱۱، بهای طلا رکورد ۱,۷۱۶ دلار را ثبت کرد تا قیمت طلا در سال ۲۰۱۱ افزایش ۲۰ درصدی را از خود به جا گذاشته باشد. کاهش رتبه اعتباری آمریکا و به دنبال آن تداوم کاهش ارزش دلار و سهام در بازارهای مالی از جمله دلایلی بود که فعالان بازار برای رکودشکنی این فلز گرانبها مطرح کردند.

بهای طلا در بازارهای جهانی مرز روانی ۱۷۰۰ دلار را پشت سر گذاشت. افزایش شدید بهای جهانی طلا در واکنش بازارهای جهانی به افت رتبه اعتباری آمریکا تا سطح AA+ توسط موسسه رتبه‌سنجی «استاندارد اند پورز» بوده است. این موسسه رسماً اعلام کرده بود که دولت آمریکا برای حفظ رتبه اعتباری خود باید حداقل ۴ تریلیون دلار از هزینه‌های خود را کاهش دهد. موسسه استاندارد اند پورز اعلام کرد که احتمال دارد رتبه اعتباری آمریکا تا دو سال آینده به سطح AA نیز پایین‌تر بیاید. در همین حال دولت آمریکا رتبه اعلام شده این موسسه را به بهانه اختلاف ۲ تریلیون دلاری در محاسبه، اشتباه خوانده است. در این مدت بدتر شدن شرایط بحران بدهی‌ها در اروپا، انتشار گزارش‌های تولید و مصرف‌کننده در آمریکا و برخوردهای سیاسی با جریان کسری بودجه این کشور چشم‌اندازها در خصوص رونق دوباره اقتصاد آمریکا و اقتصاد جهانی را خاکستری کرده است. به همین دلیل اغلب کارشناسان روزهای بهتری را برای طلا پیش‌بینی می‌کنند. گروه مالی گلدمن ساکس در تازه‌ترین پیش‌بینی‌های خود برای اقیانوس‌های ۳ ماهه، ۶ ماهه و ۱۲ ماهه به ترتیب قیمت‌های ۱,۶۴۵ دلار، ۱,۷۳۰ دلار و ۱,۸۶۰ دلار را پیش‌بینی کرده است. این بانک پیش‌بینی کرده که نرخ بهره در فدرال رزرو همچنان در حد صفر درصد باقی بماند. در غیر این صورت افزایش ارزش دلار آمریکا منجر به کاهش دادن قیمت طلا خواهد شد.

دلایل افزایش قیمت طلا در بازارهای جهان در تابستان سال ۲۰۱۱ عبارتند از:

- کاهش رتبه اعتباری آمریکا تا سطح AA+
  - افت ارزش‌بازارهای سهام در دنیا
  - کاهش ارزش دلار در برابر سایر ارزهای عمده جهان
  - شدت یافتن بحران بدهی کشورهای اروپایی
  - تیرگی چشم‌انداز بهبود اقتصاد جهانی
  - افزایش شدید ۱۶۰۰۰ تومانی قیمت سکه
  - افزایش قیمت جواهرآلات
  - افزایش قیمت اغلب ارزها از جمله دلار آمریکا، یورو و پوند انگلیس
- طلا در حالی در روز جمعه کار خود در سال ۲۰۱۱ را با ۱,۵۶۷ دلار در هر اونس به پایان رساند که در بازارهای مبادلاتی طلا بهای این فلز ارزشمند در تحویل ماه فوریه با ۷/۱ درصد کاهش که به میزان ۲۵ دلار و ۹۰ سنت بوده است رو به رو شد. گفتنی است که

بهای فلزات دیگر در سال ۲۰۱۱ با افزایش به پایان نرسیده است و در میان فلزها، مس و نقره بیشتر به چشم می‌آیند. فلز مس حتی با کاهش ۲۰ درصدی هم همراه شده است. اما در این میان طلا و غلات از پرسودترین اجناس اقتصادی بوده اند که در سال ۲۰۱۱ می‌توان به آن‌ها اشاره کرد. طلا به علت پرخطر بودن بازارهای سهام در زمینه سرمایه‌گذاری و عدم عملکرد صحیح بانک‌های آمریکایی در نگهداری از سرمایه‌های سرمایه‌داران و غلات هم به علت تقاضای بالا به علت بروز قحطی‌های فراوان در این زمینه توانستند نظر بسیاری از سرمایه‌داران را به خودشان معطوف سازند. اما از شواهد امر نمیتوان آینده طلا را در سال ۲۰۱۲ به راحتی مورد ارزیابی و پیش‌بینی قرار داد.

نمودار ۳- نمودار تغییرات قیمت طلا از ژانویه ۲۰۱۱ تا ژانویه ۲۰۱۲



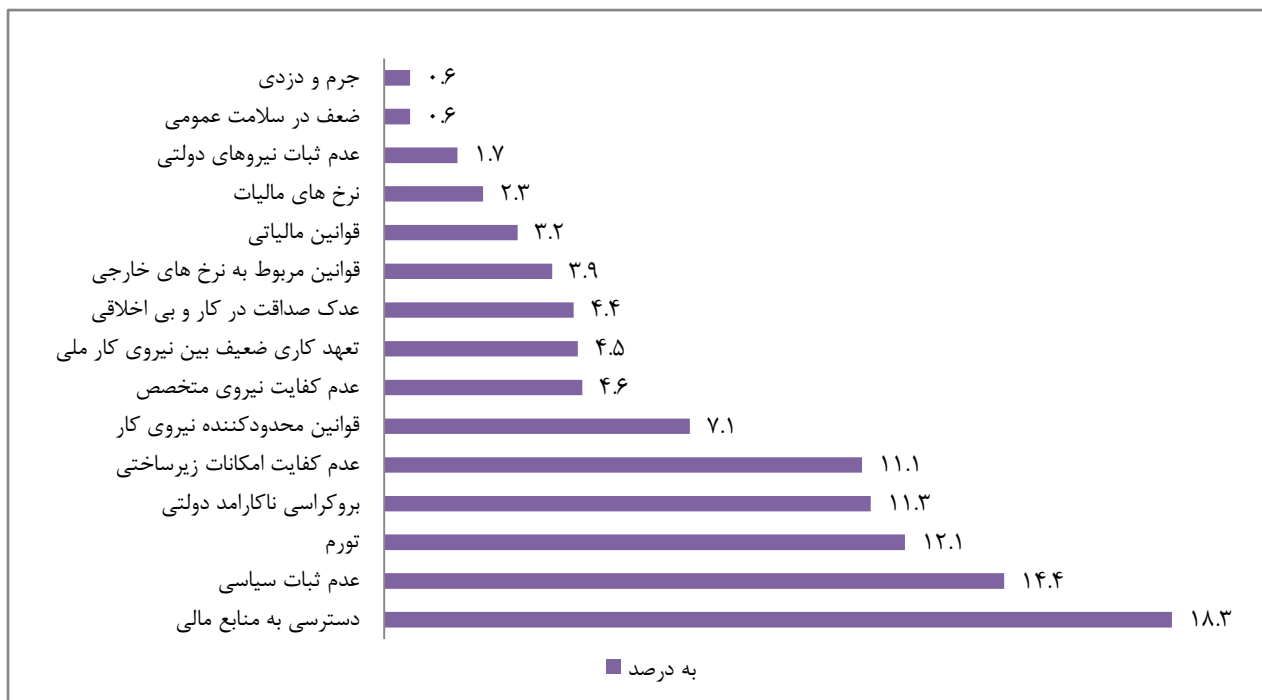
در عین حالی که پیش‌بینی‌های دقیقی از آینده طلا نمی‌توان داشت، پایگاه تخصصی کیتکو در گزارشی به بررسی روند قیمت طلا در سال ۲۰۱۲ پرداخته و نوشته است که طلا با استفاده از امنیت خود در سرمایه‌گذاری و ادغام نگرانیها در مورد اروپا در حال قوت‌گیری برای جهشی دیگر است. همانند بسیاری از بخش‌های مالی، جهت‌گیری قیمت طلا تحت تاثیر اخبار است. کاهش قیمت طلا در ماه دسامبر به چند دلیل اتفاق افتاد؛ اولاً بازار هرگز توانایی آزمایش قیمت‌های غیرواقعی بالا مانند ۱,۹۲۳ دلار در ماه آگوست را نداشت و دوم اینکه طلا یکی از ستاره‌هایی بود که امسال درخشید و زمانیکه سرمایه‌ها و دیگر بازارها رشد یافتند، مدیران پولی به افزایش پول نقد نیاز پیدا کردند. سوم، با ادامه بی‌ثباتی در تجمیع نظرات رهبران اروپا برای حل بحران بدهی این قاره، این سرمایه‌گذاران به دنبال امن‌ترین منبع نقدینگی در برابر طلا هستند. قیمت طلا ممکن است از بالاترین نرخ آن در ماه آگوست، ۱۶ درصد کاهش یابد اما در حال حاضر قیمت کنونی آن از معاملات سال ۲۰۱۰، برابر با ۱,۴۲۱ دلار در هر اونس، ۱۴ درصد بیشتر است. ممکن است این فلز گران‌بها اکنون ثبات داشته باشد اما در حال نیرو گرفتن برای جهشی دیگر است. به نظر ناظران بازار، تقویت ساختاری طلا دست‌نخورده باقی مانده است و اکثر سیاست‌های نرخ بهره در جهان در کشورهای غربی کاهش داشته و به صفر نزدیک شده است که

این فرصت را به وجود می‌آورد که هزینه نگهداری طلا نادیده گرفته شود. بحران بدهی در اروپا مردم را در مورد ارزشهای متزلزل نگران می‌کند. با این میزان نقدینگی‌های شناور در برنامه‌های انبساطی بانک‌های مرکزی مانند فدرال رزرو، این ترس وجود دارد که هنگامی که اقتصاد جهانی دوباره رشد کند داشته باشد، کنترل این محرک‌های بازار سخت باشد. احتمال دارد که قیمت طلا بیشتر کاهش پیدا کند به ویژه اگر سناریوهایی مانند آنچه پس از ورشکستگی «لمان برادرز» در سپتامبر ۲۰۰۸ رخ داد و مواردی آشکار شد، اتفاق افتد. طلا به اخبار «لمان برادرز» واکنش نشان داد و یک ماه بعد به ۶۸۱ دلار در هر اونس رسید. این وضعیت ممکن است برای طلا در صورت رسیدن به ۱,۵۳۱ دلار اتفاق بیفتد. در سال ۲۰۰۸، قیمت طلا ۳۴ درصد تغییر کرد. لیبوویت پیش‌بینی کرد: بر اساس محاسبات، قیمت طلا می‌تواند تا ۱,۲۷۰ دلار در هر اونس کاهش پیدا کند. بانک «بی‌ان‌پی پاریباس» که در ۲۰ دسامبر پیش‌بینی‌های خود برای سال ۲۰۱۲ را به روز کرد، با در نظر گرفتن فروش‌های اخیر، چشم‌انداز قیمت طلا را تا ۱,۷۷۵ دلار در هر اونس کاهش داد. این بانک اعلام کرد: با این بی‌ثباتی در بازار که خصوصیت اصلی بازار است، طلا نسبت به تغییر قیمت آسیب‌پذیر خواهد بود. وی روند مثبتی را برای طلا در سال‌های ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳ پیش‌بینی کرد. مشکلات اتحادیه اروپا به بحران منجر خواهد شد و این امر سبب می‌شود که اوراق قرضه خریداری نشوند و اگر این اتفاق بیفتد، این امر به افزایش قیمت طلا کمک خواهد کرد. طلا هنوز به عنوان دارایی محسوب می‌شود و خرید بانکداران مرکزی سبب می‌شود که قیمت‌ها بالاتر رود. ما می‌توانیم شاهد طلای ۲,۰۰۰ دلاری باشیم. طلا می‌تواند از ویژگی منبع امن بودن خود و هم‌چنین نگرانی‌ها در مورد اروپا استفاده کرده و افزایش یابد.

## ۲. بررسی وضعیت اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۰:

هفته نامه اکونومیست پیش‌بینی کرد که رشد اقتصادی ایران در سال جاری به بالای سه درصد برسد. نشریه اقتصادی اکونومیست در گزارش خود از وضعیت رشد اقتصادی ایران در سال جاری نوشت که علی‌رغم بحران اقتصادی جهان رشد اقتصادی ایران در سال ۱۳۹۰ به بالای ۳ درصد خواهد رسید. با این حال این نشریه مینویسد که نرخ رشد اقتصادی ایران در سال جاری پایینتر از سال‌های قبل خواهد بود و دلیل آن کاهش قیمت نفت و تحریم‌های اعمالی علیه ایران می‌باشد. پیش‌بینی اکونومیست از نرخ رشد اقتصادی ایران در سال ۱۳۹۰ رقم ۳/۵ درصد است. این نشریه نرخ رشد اقتصادی ایران در بین سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۳ را ۴ درصد پیش‌بینی کرده است. این آمار در حالی ارایه شده است که طبق احکام برنامه چهارم توسعه نرخ رشد اقتصادی کشورمان می‌بایست حداقل ۸ درصد باشد.

## نمودار ۴- موانع عمده پیش روی ایران در راه پیشرفتهای صنعتی

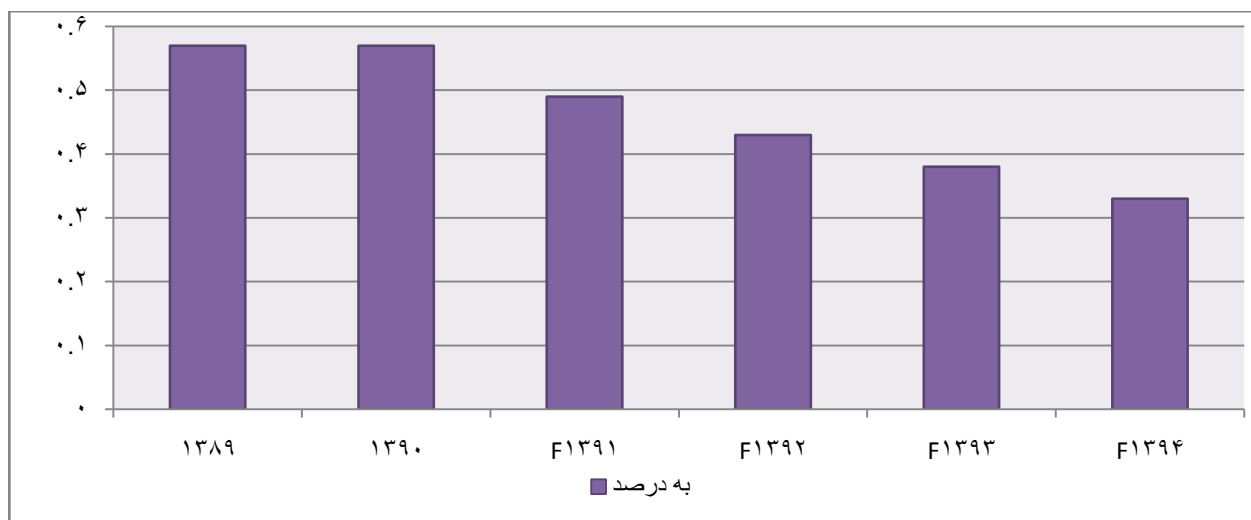


## ۱.۲. گزارشات اکونومیست

## ۱.۱.۲. سهم ایران از صادرات جهانی:

گزارش جدید واحد اطلاعات اکونومیست از تغییر نیافتن سهم ایران از صادرات جهانی در سال جاری خبر می دهد. واحد اطلاعات اقتصادی اکونومیست در گزارش ماه جولای ۲۰۱۱ خود اعلام کرد که سهم ایران از صادرات جهانی که در سال گذشته ۰/۵۷ درصد بود در سال جاری تغییری نداشته و در همان سطح ۰/۵۷ درصد باقی خواهد ماند. انتظار می رود با توجه به پیش بینی ها در خصوص ارزش صادرات ایران، سهم کشور از صادرات جهانی نیز روند نزولی را شاهد باشد به طوری که این سهم در سال آینده برابر با ۰/۴۹ درصد خواهد بود و طی سال ۱۳۹۲ سهم ایران از صادرات جهانی دوباره کاهش یافته و به ۰/۴۳ درصد می رسد. براساس این گزارش در سال ۱۳۹۳ صادرات ایران ۰/۳۸ درصد از مجموع صادرات جهانی را شامل خواهد شد و این سهم در سال ۱۳۹۴ برابر با ۰/۳۳ درصد خواهد بود.

نمودار ۵- سهم ایران از صادرات جهانی

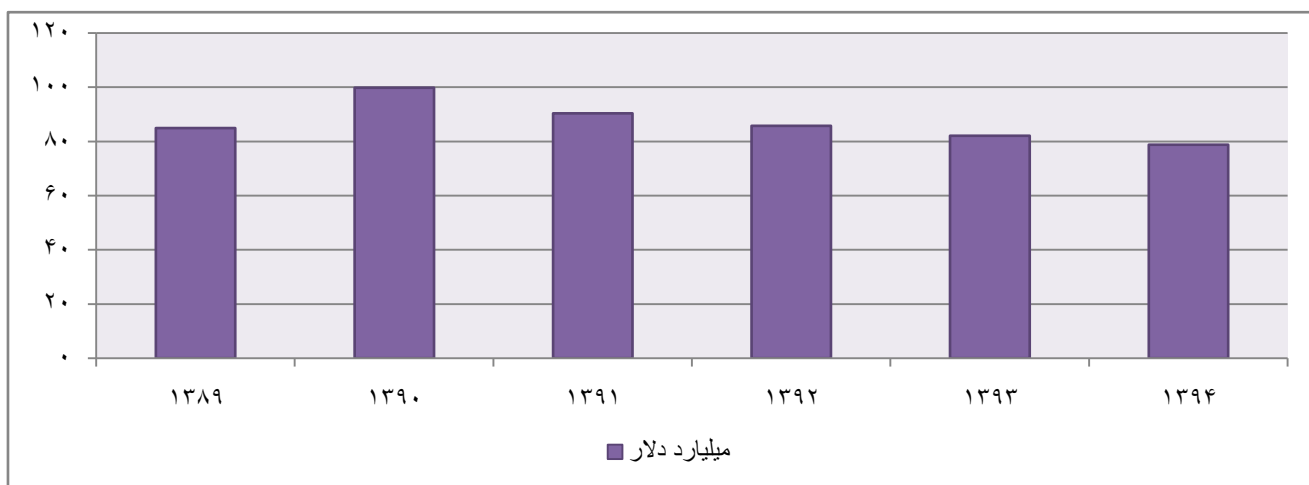


این در حالی است که اکونومیست در این گزارش پیش‌بینی کرده است که طی سال جاری صادرات ایران حدود ۱۵ میلیارد دلار افزایش داشته باشد.

اکونومیست صادرات ایران در سال گذشته را ۸۴ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار برآورد و پیش‌بینی کرد که این شاخص در سال جاری با ۱۴ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار افزایش به ۹۹ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار برسد. به اعتقاد تحلیلگران اکونومیست، در سال آینده صادرات ایران کاهش ۹ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلاری داشته و به ۹۰ میلیارد و ۳۰۰ میلیون دلار خواهد رسید. با کاهش ۴ میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلاری نسبت به سال ۱۳۹۱ ارزش صادرات ایران در سال ۱۳۹۲ معادل ۸۵ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلار خواهد بود.

اعتقاد کارشناسان اکونومیست بر این است که در سال ۱۳۹۳ صادرات ایران روند نزولی خود را ادامه داده و به ۸۲ میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلار خواهد رسید. سال ۱۳۹۴ سالی است که برای صادرات ایران رقم ۷۸ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلاری پیش‌بینی شده است که نسبت به سال جاری از کاهش ۲۱ میلیارد دلاری برخوردار است.

## نمودار ۶- حجم صادرات ایران


**۲.۱.۲. مزاد حساب جاری ایران:**

واحد اطلاعات اکونومیست در تازه‌ترین گزارش خود اعلام کرد که مزاد حساب جاری ایران در سال جاری ۱۰/۵ میلیارد دلار افزایش می‌یابد. واحد اطلاعات اکونومیست در گزارش ماه فوریه ۲۰۱۰ خود مزاد حساب جاری ایران در سال گذشته را ۲ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار (۰/۸ درصد تولید ناخالص داخلی) برآورد و پیش‌بینی کرد که این شاخص با ۱۰ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار افزایش در سال جاری به ۱۳ میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلار (۳/۲ درصد تولید ناخالص داخلی) برسد. این موسسه انتظار دارد که در سال ۱۳۹۰ تراز حساب جاری ایران دوباره کاهش داشته و به ۱۱ میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلار (۲/۴ درصد تولید ناخالص داخلی) برسد. در سال ۱۳۹۱ تراز حساب جاری ایران شاهد افزایش ۶ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلاری به ۱۸ میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلار (۳/۱ درصد تولید ناخالص داخلی) خواهد بود و طی سال ۱۳۹۲ این شاخص به سطح ۲۳ میلیارد دلار (۳/۳ درصد تولید ناخالص داخلی) خواهد رسید. سال ۱۳۹۳ سالی است که برای ایران مزاد حساب جاری ۷ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار به ثبت خواهد رسید که یک درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود.

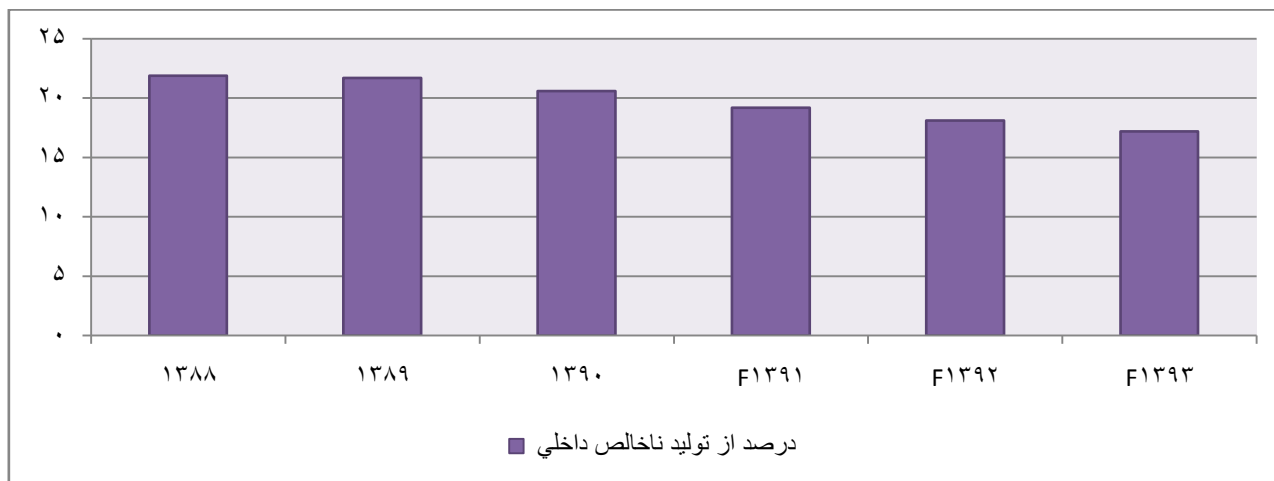
**۳.۱.۲. هزینه‌های دولت:**

اکونومیست در گزارش ماه دسامبر ۲۰۱۰ خود اعلام کرد که هزینه‌های دولت از ۲۱/۹ درصد در سال گذشته به ۲۱/۷ درصد تولید ناخالص داخلی در سال جاری کاهش می‌یابد، حال آنکه درآمدهای دولت در این سال نیز معادل ۲۵/۹ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود. درآمدهای دولت در سال گذشته معادل ۲۹/۸ درصد تولید ناخالص داخلی برآورد شده است.

به اعتقاد کارشناسان اکونومیست، هزینه‌های دولت طی سالهای آتی نیز روند نزولی در پیش خواهد گرفت به طوری که برای سال ۹۰ هزینه ۲۰/۶ درصدی و برای سال ۹۱ هزینه ۱۹/۲ درصدی از تولید ناخالص داخلی برای دولت پیش‌بینی شده است که با تداوم روند

نزولی این شاخص در سال های ۹۲ و ۹۳ به ترتیب به ۱۸/۱ و ۱۷/۲ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود. در همین حال پیشبینی شده است که درآمدهای دولت در سال آتی با کاهش مواجه بوده و به ۲۳/۹ درصد تولید ناخالص داخلی برسد و از سال پس از آن نیز روند نزولی داشته است.

نمودار ۷- هزینه های دولت

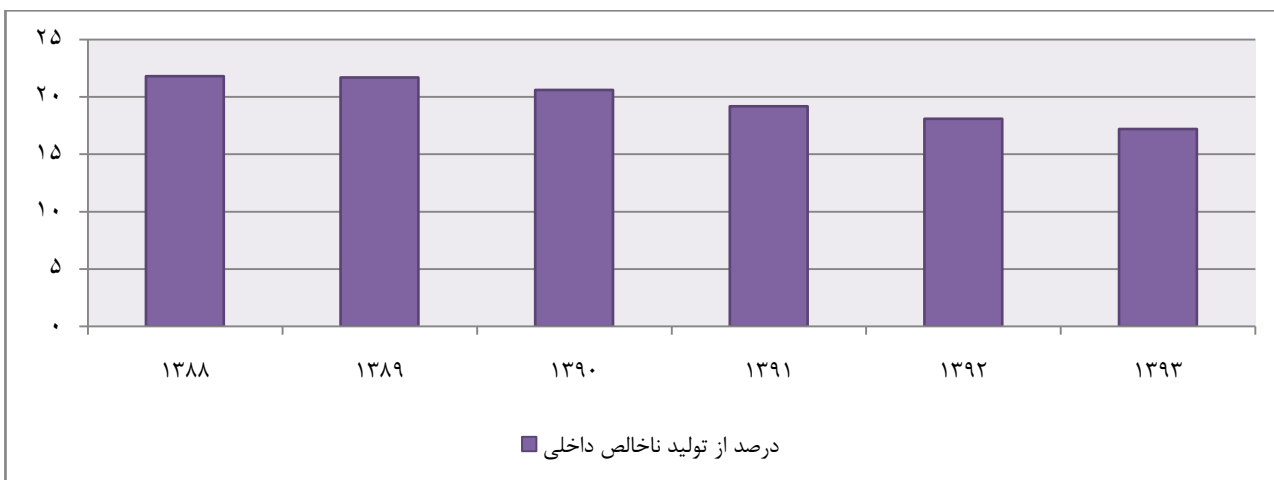


برای درآمدهای دولت در سال ۱۳۹۱ رقم ۲۱/۲ درصد تولید ناخالص داخلی پیشبینی و عنوان شده است که این شاخص در سال ۱۳۹۲ معادل ۱۸/۹ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود.

سال ۱۳۹۳ سالی است که درآمدهای دولت به ۱۷/۳ درصد تولید ناخالص داخلی کاهش خواهد یافت.

اکنون میست همچنین برای سال ۱۳۹۴ دولت ایران هزینهها و درآمدهایی به ترتیب معادل ۱۵/۷ و ۱۵/۶ درصد تولید ناخالص داخلی پیشبینی کرده است.

نمودار ۸- درآمدهای دولت





## ۴.۱.۲. میزان واردات ایران:

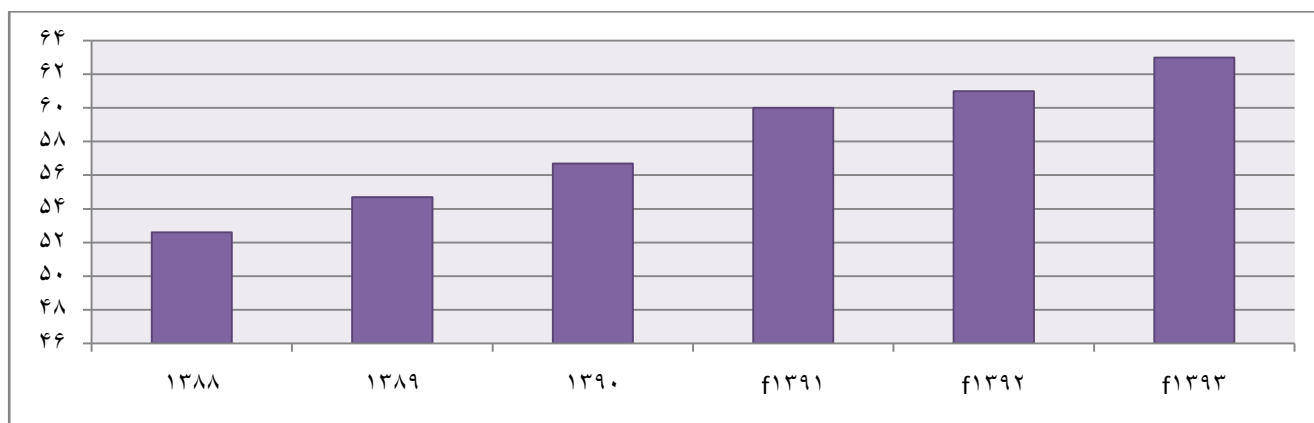
واحد اطلاعات اکونومیست در تازه‌ترین گزارش خود پیش‌بینی کرد که تا سال ۱۳۹۰ واردات ایران افزایشی ۱۱ میلیارد دلاری را تجربه خواهد کرد. به گزارش ایسنا، واحد اطلاعات اقتصادی اکونومیست در گزارش ماه مارس خود با برآورد واردات ۴۵ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلاری ایران در سال گذشته پیش‌بینی کرد که این میزان در سال جاری به ۴۸ میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلار و در سال آینده به ۵۰ میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلار افزایش یابد. مجموع واردات کشور طی سال‌های ۸۸ و ۸۹ به ترتیب برابر با ۵۲ میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلار و ۵۴ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلار خواهد بود که با افزایش دو میلیارد دلاری این شاخص در سال ۱۳۹۰ به ۵۶ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلار خواهد رسید.

روند صعودی ارزش واردات کشور در حالی صورت خواهد گرفت که صادرات ایران سال به سال کاهش را شاهد خواهد بود و همین امر منجر به کسری تراز تجاری خواهد شد، به طوری که در سال ۹۰ مازاد تجاری ۱۶ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلاری کشور به کسری تجاری ۱۰ میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلار تبدیل خواهد شد. پیش‌بینی شده است که مازاد تراز تجاری ایران در سال جاری با کاهش ۶ میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلاری مواجه شود و به ۱۰ میلیارد و ۲۰۰ میلیون دلار برسد که با تداوم روند نزولی، رقم ۳ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار برای مازاد تجاری کشور در سال ۸۷ به ثبت رسید. سال ۸۸ سالی است که مازاد تجاری کشور، به کسری تجاری ۳ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلاری تبدیل شد.

کسری تجاری ایران در سال ۸۹ با افزایش ۴ میلیارد و ۳۰۰ میلیون دلاری به ۷ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار رسید. در سال ۱۳۹۰ کسری تراز جاری ۱۰ میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلاری برای ایران پیش‌بینی شده که نسبت به سال گذشته کاهش ۲۷ میلیارد دلاری نشان می‌دهد.

این در حالی است که بیزینس مانیتر در تازه‌ترین گزارش خود اعلام کرده بود که تا سال ۱۳۹۰ واردات ایران افزایش ۱۹ میلیارد دلاری و مازاد تراز تجاری کاهش یافته است.

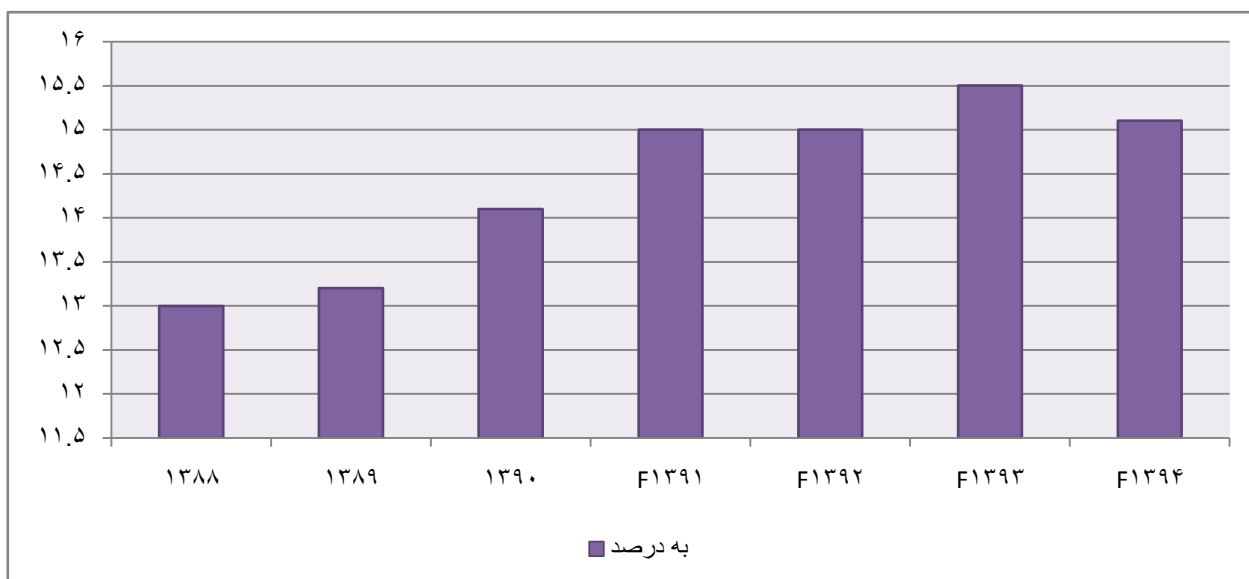
نمودار ۹- حجم واردات ایران (میلیارد ریال)



## ۵.۱.۲. نرخ بیکاری و نیروی کار

واحد اطلاعات اکونومیست در تازه‌ترین گزارش خود نرخ بیکاری ایران طی سال جاری را ۱۴/۱ درصد پیش‌بینی کرد . اکونومیست در گزارش ماه جولای خود نیروی کار ایران در سال گذشته را ۲۵ میلیون و ۷۰۰ هزار نفر و نرخ بیکاری را ۱۳/۲ درصد اعلام و پیش‌بینی کرد که این شاخص‌ها در سال جاری به ترتیب ۲۶ میلیون و ۴۰۰ هزار نفر و ۱۴/۱ درصد خواهد بود . انتظار می‌رود طی دو سال آینده نیروی کار ایران به ترتیب معادل ۲۷ میلیون نفر و ۲۷ میلیون و ۷۰۰ هزار نفر باشد و این در حالی است که نرخ بیکاری در این دو سال یکسان و به میزان ۱۵ درصد پیش‌بینی شده است. در سال ۱۳۹۳ شمار افراد دارای شغل ایران به ۲۸ میلیون و ۴۰۰ هزار نفر خواهد رسید که این میزان برای سال ۱۳۹۴ معادل ۲۹ میلیون و ۱۰۰ هزار نفر پیش‌بینی شده است.

نمودار ۱۰- نرخ بیکاری ایران



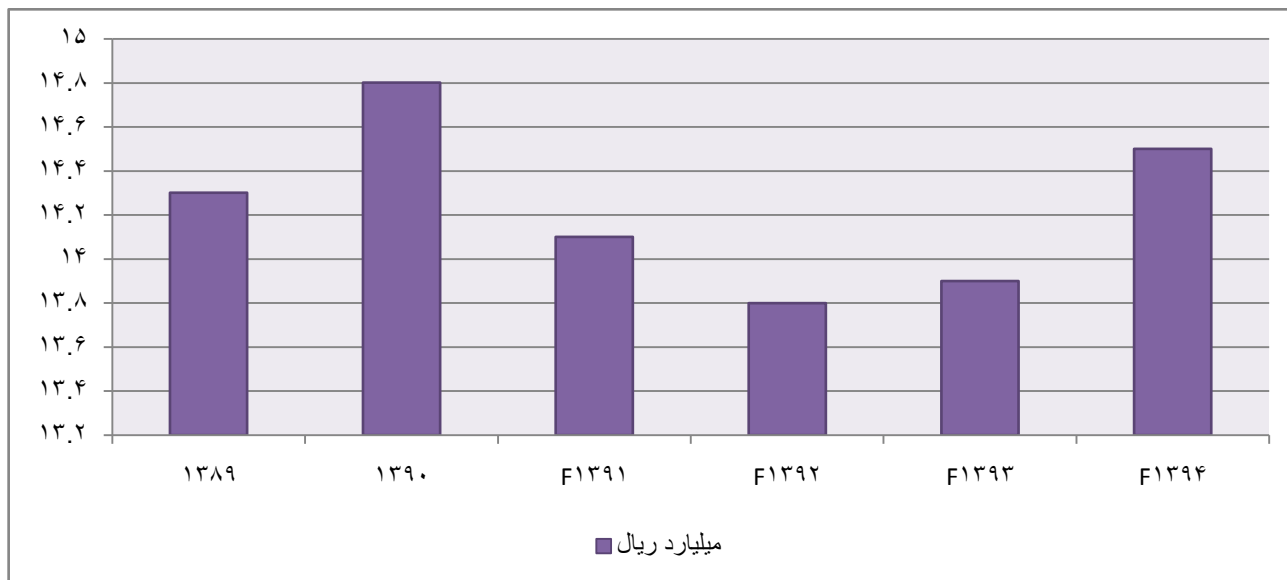
## ۶.۱.۲. بدهی‌های خارجی ایران

تازه‌ترین گزارش واحد اطلاعات اکونومیست حکایت از آن دارد که بدهی‌های خارجی ایران طی دو سال آینده کاهش می‌یابد . اکونومیست در گزارش ماه جولای ۲۰۱۱ خود بدهی‌های خارجی ایران در سال گذشته را ۱۴ میلیارد و ۳۰۰ میلیون دلار (۳/۴ درصد تولید ناخالص داخلی) برآورد و پیش‌بینی کرد که این میزان با ۵۰۰ میلیون دلار افزایش در سال جاری به ۱۴ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار برسد که ۳/۱ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود.

اکونومیست انتظار دارد طی سال‌های آینده بدهی‌های خارجی ایران روند نزولی داشته باشد، به طوری که طی سال ۱۳۹۱ بدهی ۱۴ میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلاری و طی سال ۱۳۹۲ بدهی ۱۳ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلاری برای کشور به ثبت خواهد رسید که به ترتیب ۲/۶ و ۲/۲ درصد تولید ناخالص داخلی خواهند بود . از سال ۱۳۹۳ بدهی‌های خارجی ایران روند صعودی در پیش خواهد گرفت،

به طوریکه در این سال بدهی های خارجی کشور به سطح ۱۳ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار خواهد رسید و این بدهی طی سال ۱۳۹۴ به ۱۴ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار افزایش خواهد یافت.

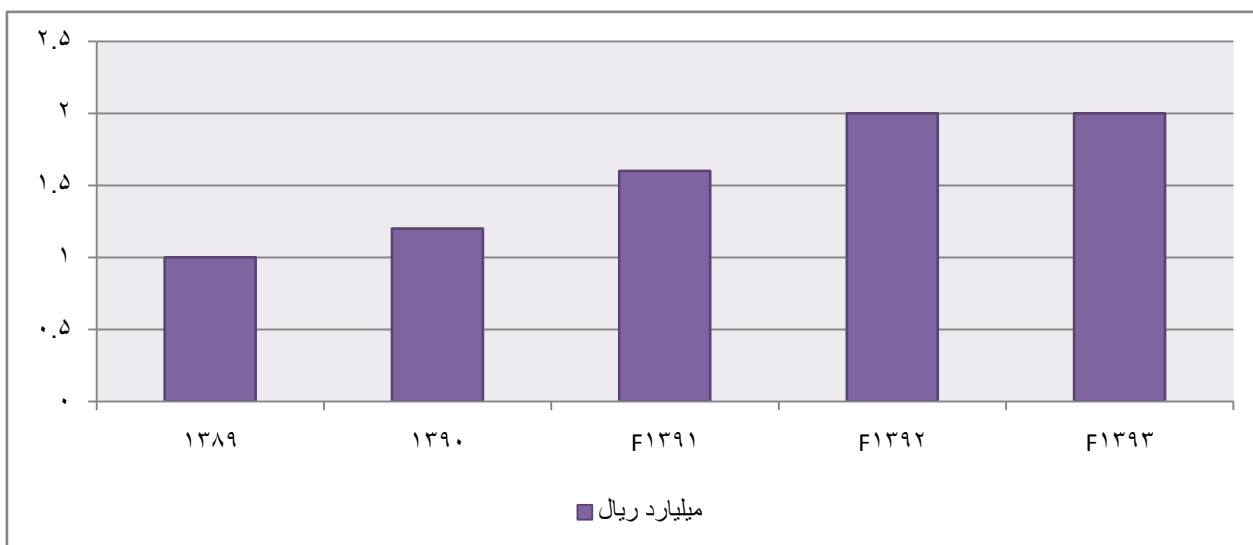
نمودار ۱۱- حجم بدهی های خارجی ایران



## ۷.۱.۲. سرمایه گذاری خارجی در ایران

تازه ترین گزارش واحد اطلاعات اکونومیست حاکی از آن است که سرمایه گذاری مستقیم خارجی در ایران طی سال جاری افزایشی نخواهد یافت. به گزارش ایسنا، اکونومیست در گزارش ماه سپتامبر ۲۰۱۰ خود سرمایه گذاری مستقیم خارجی در ایران را طی سال گذشته ۹۰۰ میلیون دلار برآورد و پیشبینی کرد که این شاخص در سال آتی بدون هیچ افزایشی در همان سطح ۹۰۰ میلیون دلار باقی خواهد ماند که ۰.۲۵ درصد تولید ناخالص داخلی است. به اعتقاد این موسسه طی سال های آتی ورود سرمایه گذاری مستقیم خارجی در ایران افزایش خواهد داشت به طوریکه انتظار می رود در سال آتی یک میلیارد دلار سرمایه مستقیم خارجی وارد کشور شود. افزایش ۲۰۰ میلیون دلاری منجر به ثبت رقم ۱ میلیارد و ۲۰۰ میلیون دلار برای سرمایه گذاری مستقیم خارجی ایران در سال ۱۳۹۰ خواهد شد که این شاخص طی سال ۱۳۹۱ به ۱ میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلار خواهد رسید که ۰/۲۷ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود. سال ۱۳۹۲ سالی است که سرمایه گذاری مستقیم خارجی در ایران معادل ۲ میلیارد دلار خواهد بود که برابر با ۰/۲۹ درصد تولید ناخالص داخلی است و نسبت به سال ۸۷ افزایش ۱ میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلاری نشان می دهد. در همین حال پیش بینی شده است که در سال ۱۳۹۳ نیز سرمایه گذاری ورودی به ایران در همان سطح ۲ میلیارد دلار باقی بماند.

نمودار ۱۲- حجم سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ایران

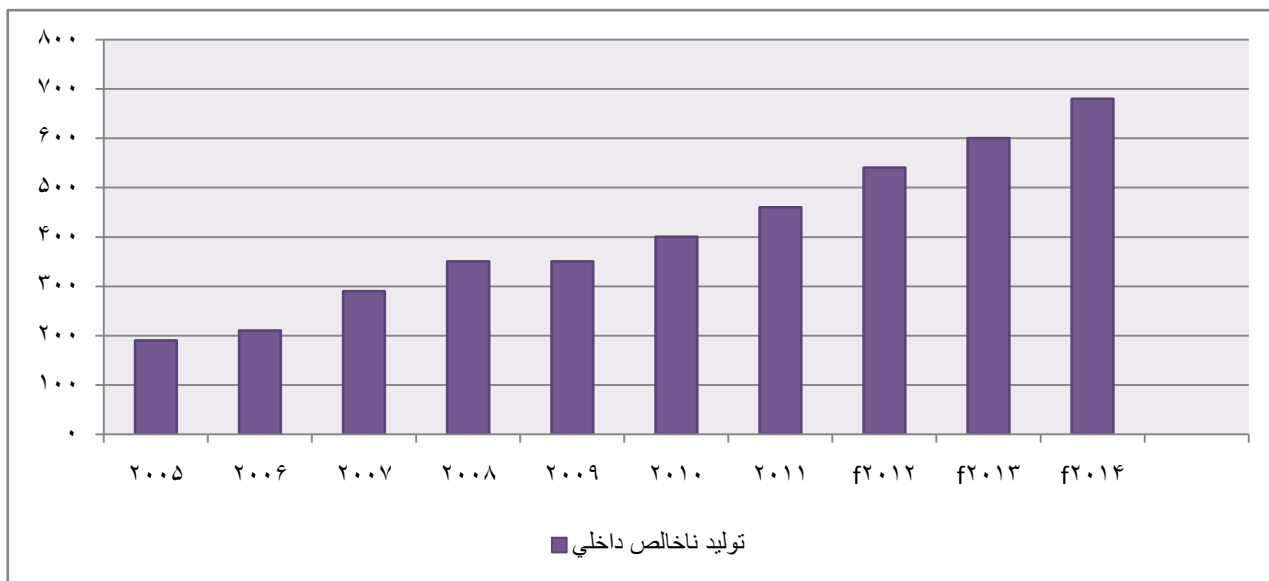


## ۸.۱.۲. مروری بر فاکتورهای اصلی اقتصادی در ایران:

جدول ۲- مروری بر فاکتورهای اصلی اقتصادی در ایران

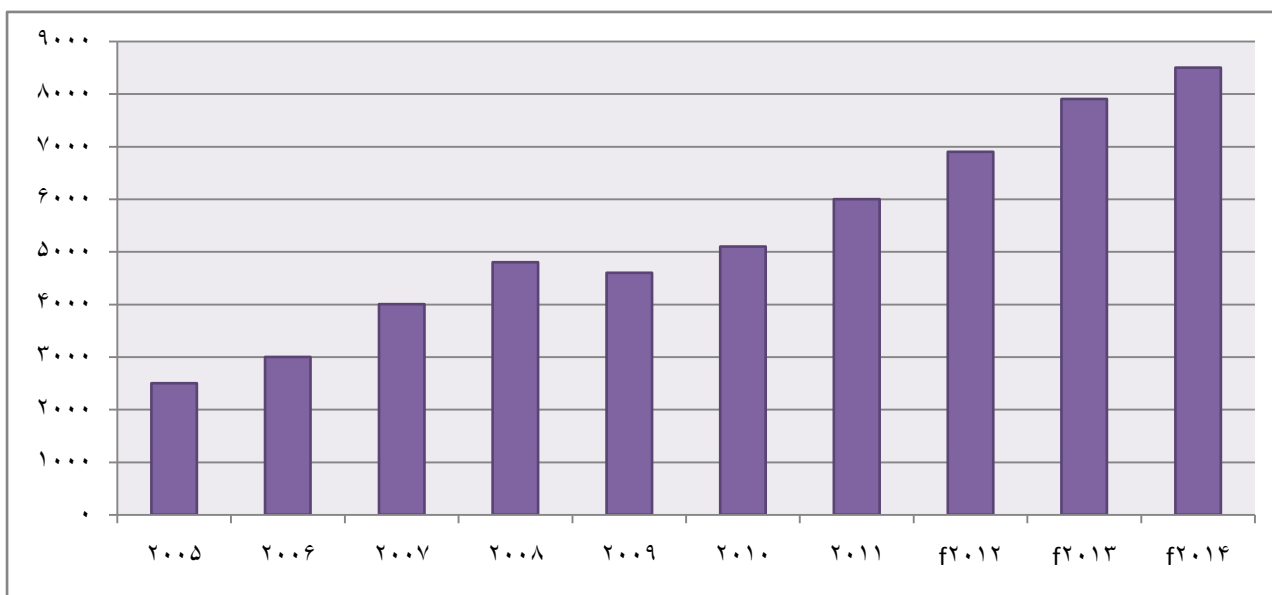
سال	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳	۲۰۱۴
تولید ناخالص اسمی (میلیارد دلار)	۱,۸۷۹	۲,۲۳۵	۲,۸۶۳	۳,۴۷۱	۳,۴۱۱	۳,۹۵۹	۴,۶۳۴	۵,۳۵۴	۶,۰۶۷	۶,۷۸۳
تولید سرانه (دلار)	۲,۶۵۵	۳,۱۲۲	۳,۹۵۲	۴,۷۳۵	۴,۵۹۳	۵,۲۶۴	۶,۰۸۵	۶,۹۴۵	۷,۷۷۸	۸,۵۹۵
نرخ رشد تولید ناخالص داخلی	۴/۷	۵/۸	۷/۸	۴/۷	۱/۶	۳/۵	۳/۹	۳/۷	۳/۲	۳/۱
قیمت صادرات نفت (دلار)	۵۳/۸	۶۲	۸۱/۶	۸۱/۹	۵۰/۵	۵۵/۲	۶۰/۳	۶۴/۹	۶۷/۱	۶۷/۲

نمودار ۱۳- بررسی روند تولید ناخالص اسمی در ایران تا سال ۲۰۱۴



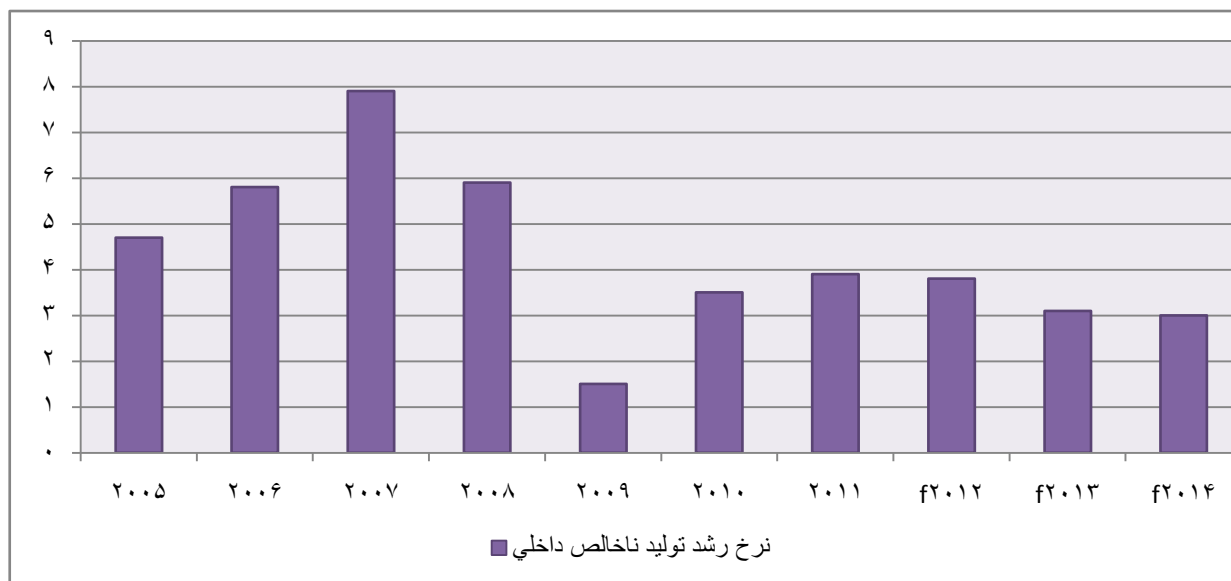
گزارش سالانه صندوق بین المللی پول (International Monetary fund)

نمودار ۱۴- بررسی روند تولید سرانه در ایران تا سال ۲۰۱۴



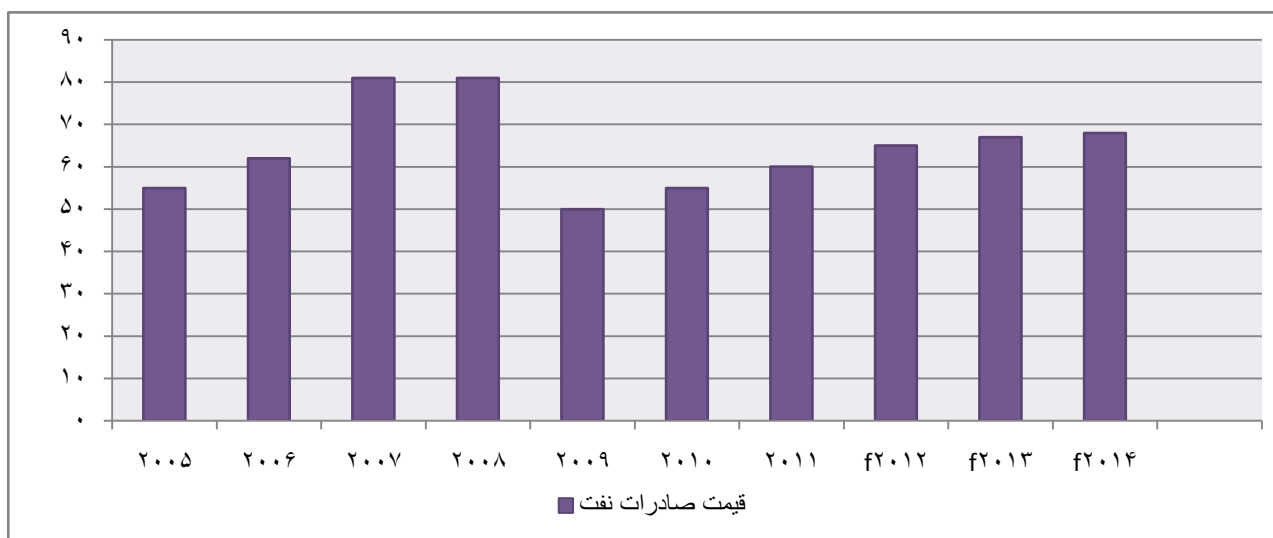
گزارش سالانه صندوق بین المللی پول (International Monetary fund)

نمودار ۱۵- بررسی روند نرخ تولید ناخالص داخلی در ایران تا سال ۲۰۱۴



گزارش سالانه صندوق بین المللی پول (International Monetary fund)

نمودار ۱۶- بررسی روند قیمت صادرات نفت در ایران تا سال ۲۰۱۴



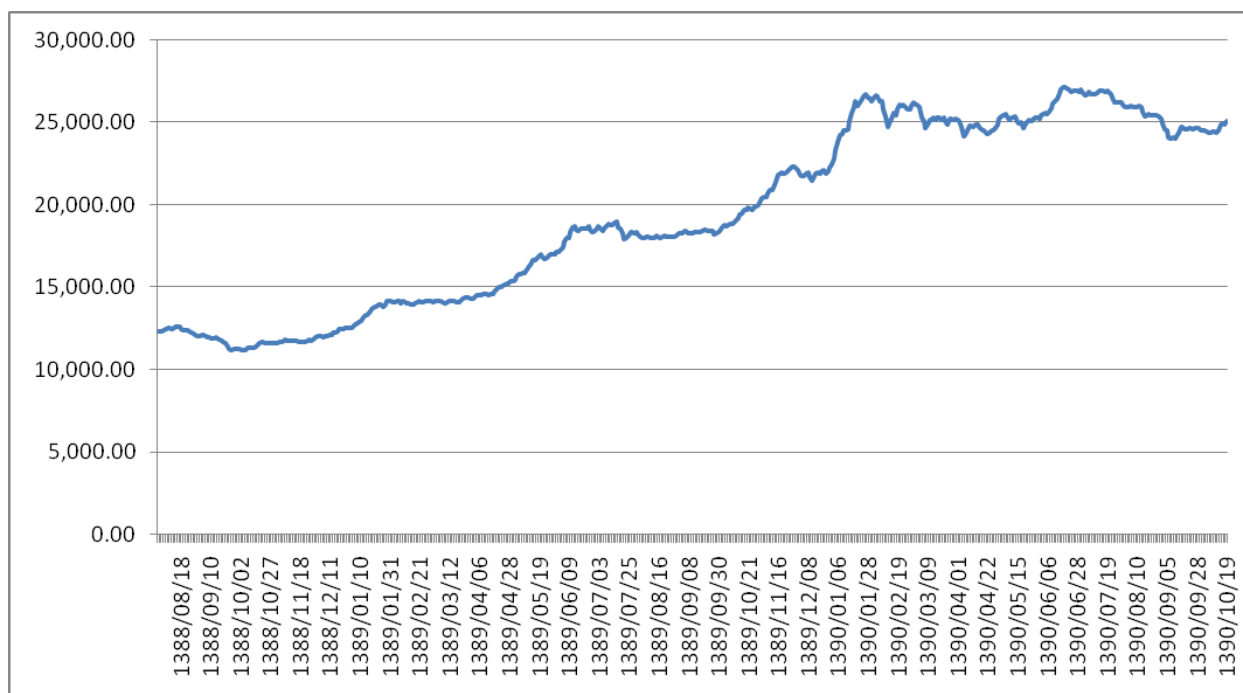
گزارش سالانه صندوق بین المللی پول (International Monetary fund)

### ۳. بررسی بورس اوراق بهادار تهران

روند کلی حاکم بر بورس اوراق بهادار تهران طی دوره مالی منتهی به تیر ماه سال ۹۰ در مجموع روندی ثابت می‌باشد. در عین حال، وضعیت بورس اوراق بهادار تهران بر مبنای نوسان شاخص کل قیمت در سال مالی مورد گزارش به مقاطع زمانی زیر قابل تقسیم است:

- از ابتدای شهریورماه ۱۳۸۸ تا اواسط آبان ماه سال ۱۳۸۸ دارای روند صعودی
- از اواسط آبان ماه ۱۳۸۸ تا اوایل دی ماه سال ۱۳۸۸ دارای روند نزولی
- از اوایل دی ماه ۱۳۸۸ تا انتهای فروردین ماه سال ۱۳۸۹ دارای روند صعودی
- از پایان فروردین ماه ۱۳۸۹ تا اواسط خرداد ماه سال ۱۳۸۹ دارای روند ثابت
- از اواسط خرداد ماه ۱۳۸۹ تا پایان شهریور ماه سال ۱۳۸۹ دارای روند صعودی
- از پایان شهریور ماه ۱۳۸۹ تا اواسط دی ماه سال ۱۳۸۹ دارای روندی ثابت
- از اواسط دی ماه ۱۳۸۹ تا اواسط بهمن ماه سال ۱۳۸۹ دارای روندی صعودی
- از اواسط بهمن ماه ۱۳۸۹ تا پایان اسفند ماه سال ۱۳۸۹ دارای روند ثابت
- از اوایل فروردین ماه ۱۳۹۰ تا پایان فروردین ماه سال ۱۳۹۰ دارای روندی صعودی
- از اوایل اردیبهشت ماه ۱۳۹۰ تا اواسط اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۰ دارای روندی نزولی
- از اواسط اردیبهشت ماه ۱۳۹۰ تا اواسط مرداد ماه سال ۱۳۹۰ دارای روندی نزولی
- از اواسط مرداد ماه ۱۳۹۰ تا اواسط شهریور ماه سال ۱۳۹۰ دارای روندی صعودی
- از اواسط شهریور ماه ۱۳۹۰ تا اواخر شهریور ماه سال ۱۳۹۰ دارای روندی نزولی
- از اواخر شهریور ماه ۱۳۹۰ تا اواسط آبان ماه سال ۱۳۹۰ دارای روندی نزولی

نمودار ۲۱- وضعیت بورس اوراق بهادار تهران بر مبنای نوسان از شاخص کل قیمت



جدول ۳- شاخص‌های مهم بورس اوراق بهادار تهران در ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

شرح	۱۳۹۰/۰۸/۱۴
شاخص کل	۲۵,۰۸۲
شاخص قیمت ۵۰ شرکت	۳۱,۱۷۴
شاخص صنعت	۱۹,۵۶۶
شاخص قیمت و بازده نقدی	۱۰۲,۰۵۰



جدول ۴- مقایسه معاملات سهام در بورس تهران طی سال‌های منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

طی دوره مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴	شرح
۳۱۷	حجم معاملات (میلیون سهم)
۲۸,۲۱۷	تعداد معاملات

در زمینه خصوصی‌سازی سهام تحت مالکیت دولت، تا سال مالی مورد گزارش سهام شرکت‌های ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی، شرکت مخابرات ایران، سازمان توسعه و نوسازی، ملی صنایع پتروشیمی، وزارت نفت، ملی نفت ایران و ... که مشمول اصل ۴۴ قانون اساسی می‌باشند، در بورس تهران پذیرفته و عرضه شده است.

جدول ۵- سهام شرکت‌های مشمول اصل ۴۴ قانون اساسی عرضه شده در بورس توسط سازمان خصوصی‌سازی تا تاریخ ۱۳۹۰/۱۰/۱۹

ردیف	شرکت	ارزش فروش کل (میلیارد ریال)
۱	ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی	۹۴۷,۱۳۰
۲	شرکت مخابرات ایران	۷۸۳,۱۱۵
۳	سازمان توسعه و نوسازی	۸۰۸,۱۱۶
۴	ملی صنایع پتروشیمی	۱۴,۴۰۸
۵	وزارت نفت	۶۶۱,۱۰۱
۶	ملی نفت ایران	۵۶۳,۷۱

### ۱.۳. گزارش بازار بورس و اوراق بهادار تهران

جدول ۶- شاخص‌های بورس اوراق بهادار در هفته منتهی به تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

شرح	کل	قیمت و سود نقدی	شناور آزاد	بازار اول	بازار دوم	مالی	صنعت	۵۰ شرکت فعال‌تر	۳۰ شرکت بزرگ
هفته منتهی به ۱۳۹۰/۱۰/۱۲	۲۴,۳۲۳	۹۸,۹۶۲	۳۱,۲۰۳	۲۰,۵۲۵	۳۰,۶۱۴	۶۱,۵۴۱	۱۸,۹۸۱	۱,۱۹۳	۱,۴۸۱
ابتدای سال	۲۳,۷۵۶	۹۶,۶۵۳	۳۱,۵۲۱	۲۰,۰۲۴	۳۰,۰۱۹	۶۰,۴۲۳	۱۸,۴۹۴	۱,۱۱۶	۱,۴۳۶
میزان تغییر از ابتدای سال	%۳.۲	%۳.۲	%۰.۵۷	%۳.۷	%۷.۲۵	%۶.۱	%(۲.۴)	%۷.۶	%۴.۸

# فصل دوم

## بررسی وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان

در دوره مالی منتهی 1390814

در مقایسه با عملکرد سالانه و سایر رقبا



### فهرست موضوعات این فصل

- ✓ تاریخچه تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- ✓ بررسی وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران
- ✓ معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان
- ✓ پیام مدیر صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان
- ✓ مقایسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان یا سایر رقبا
- ✓ بررسی وضعیت مالی و عملیاتی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان
- ✓ گزارش تجزیه و تحلیل ریسک صندوق
- ✓ برنامه‌های آتی و چشم انداز صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان

## ۱. کلیاتی درباره صندوق‌های سرمایه‌گذاری

### ۱.۱. تاریخچه تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در جهان

آغاز فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری به سال ۱۸۲۲، یعنی به زمانی برمی‌گردد که "ویلیام اول" دستور تأسیس «شرکت سهامی عام کشورهای اسکانندیناوی برای تسهیل در صنعت ملی» را داد. این شرکت را اولین شرکت سرمایه‌گذاری در دنیا تلقی می‌کنند. رشد و توسعه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در طی قرن ۱۹ در قاره اروپا و به‌خصوص انگلستان بسیار چشم‌گیر بود. به صورتی که در سال ۱۸۶۸ شرکت سرمایه‌گذاری مستعمراتی واقع در لندن فعال‌ترین و بارزترین شرکت سرمایه‌گذاری در دنیا محسوب می‌شد. در ایالات متحده، شکل‌گیری و حیات صندوق‌های سرمایه‌گذاری به بعد از جنگ جهانی اول در سال ۱۹۲۲ برمی‌گردد. تا زمان بحران بازار سهام، نرخ بازده برای سرمایه‌گذاران بسیار اندک بود و این مسئله نه فقط به علت وجود مشکلات در بازار مالی، بلکه به مدیریت کاراً نیز ایجاد می‌شود. بعد از جنگ جهانی دوم وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری تغییر کرد، به گونه‌ای که توانست جایگاه مهمی در بین مؤسسات مالی به دست آورد. علت اصلی این توسعه و اهمیت، افزایش درآمد مردم، فعال‌تر شدن بازار سرمایه و استفاده از مدیریت حرفه‌ای بود.

اولین صندوق متقابل یا مشترک فعال در بازار پول در سال ۱۹۷۱ در آمریکا توسط دو پیشگام به نام‌های براون و بنت<sup>□</sup> در شهر نیویورک در محله وال استریت ایجاد شد. ولی در اکثر سال‌های دههٔ مزبور به خاطر آن که نرخ‌های بازار پول بسیار پایین و نزدیک به نرخ بانک‌ها بود که توسط بانک مرکزی آمریکا کنترل می‌شد، این صندوق‌ها سرمایه‌گذاران زیادی را جذب نکردند. ولی در اواخر دهه ۱۹۷۰ با افزایش نرخ‌های بازار پول (که عمدتاً به خاطر افزایش تورم صورت گرفت) و ادامهٔ کنترل نرخ‌های بانکی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک جذابیت بیشتری یافتند و دارایی‌های آن‌ها افزایش یافت.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک غالباً در اوراق بدهی کوتاه‌مدت با کیفیت بالا نظیر اوراق قرضه دولتی، اوراق تجاری و اوراق سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌کنند، سررسید اوراق پرتفوی این صندوق‌ها اکثراً کم‌تر از ۶ ماه است و به خاطر کوتاه‌مدت بودن پرتفوی، سهام این صندوق‌ها دارای نقدینگی بالایی است و ارزش سهام آن‌ها از نوسان‌های ناچیزی برخوردار است. به علاوه، برخی از این صندوق‌ها روشی به کار می‌برند که قیمت سهام آن‌ها قابل استرداد به صورت ثابت است. البته هرگونه سود و بهره به صورت جداگانه‌ای پرداخت می‌شود. به خاطر آنکه ارزش سهام ثابت است، این صندوق‌ها اجازه می‌دهند که مشتریان با نوشتن حواله از حساب خود برداشت کنند. هرچند که این حساب نه سپرده جاری است و نه آنکه حواله مربوط، چک محسوب می‌شود. در حقیقت این صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثل یک بانک سپرده‌پذیر عمل می‌کنند.

<sup>□</sup> (Henry brown و Bruce bent)

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک به عنوان ابزاری در بازارهای ثانویه شناخته شده‌اند. اگرچه تاریخ تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری به قرن هجدهم میلادی در انگلستان برمی‌گردد ولی اولین صندوق سرمایه‌گذاری به شکل امروزی در سال ۱۹۲۴ در شهر بوستون آمریکا تشکیل شد.

از آن سال تاکنون صندوق‌های سرمایه‌گذاری در جهان به‌ویژه در آمریکا به صورت موفقیت آمیزی فعالیت خود را ادامه داده‌اند به طوری که سرمایه آن‌ها از ۰/۴۵ بیلیون دلار در سال ۱۹۴۰، به ۱۰,۴۱۳/۶۲ بیلیون دلار در سال ۲۰۰۶ رسیده است.

جالب این است که تنها در آمریکا تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک از ۶۸ صندوق در سال ۱۹۴۰ به بیش از ۸,۱۲۰ صندوق در سال ۲۰۰۶ و تعداد سهام‌داران این صندوق‌ها از ۲۹۶ هزار به ۲۸۹,۹۷۷ میلیون رسیده است.

## ۲.۱. مقایسه انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری

جدول ۷- مقایسه انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق قابل معامله در بورس	صندوق شاخصی	صندوق سرمایه‌گذاری با بنیان بسته	یونیت تراست	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک	
دارد	بستگی به ساختار صندوق	دارد	امکان ایجاد با همکاری حامیان	ندارد	بازار دست دوم
تنها در مقیاس بزرگ و غیر نقدی	دارد	ندارد	دارد	دارد	امکان باز خرید سهام
بازار	ارزش خالص دارایی	بازار	ارزش خالص دارایی	ارزش خالص دارایی	شیوه تعیین قیمت
غیر فعال	غیر فعال	فعال	تقریباً غیر فعال	فعال	نحوه مدیریت پرتفوی
پیوسته	بستگی به ساختار صندوق	عرضه اولیه	عرضه اولیه	پیوسته	فروش سهام
بله	خیر	خیر	خیر	بله	معاملات ابزار مشتقه

یکی از ابزارهای نوین مالی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک هستند که به‌عنوان ابزاری در بازار ثانویه شناخته می‌شوند و بر اساس قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (ماده ۱- بند ۲۰)، به شرح زیر تعریف شده است:

صندوق سرمایه‌گذاری، نهاد مالی است که فعالیت اصلی آن سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار می‌باشد و مالکان آن به نسبت سرمایه‌گذاری خود، در سود و زیان صندوق شریک‌اند.

## ۲. بررسی وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران در سال ۱۳۸۶ با تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری بادرآمد ثابت کارآفرین شروع به کار کرده‌اند. در طول ۴ سال گذشته شاهد رشد چشم‌گیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری از انواع سرمایه‌گذاری در سهام و بادرآمد

ثابت بوده‌ایم. در این بین صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان با شماره ثبت ۱۰۶۳۹ در تاریخ ۸۷/۱۱/۱۴ شروع به فعالیت کرده و اولین صندوق سرمایه‌گذاری بزرگ در حجم ۵۰۰ میلیارد ریالی می‌باشد، که از منظر حجم صندوق دارای فاصله محسوسی با دیگر رقبای خود می‌باشد. این صندوق اولین صندوق سرمایه‌گذاری است که بازدهی خود را تضمین نموده است. نرخ تضمین صندوق فوق ۱۹٪ سالیانه و روزشمار می‌باشد. عمر این صندوق ۵ ساله و در تاریخ ۹۰/۰۸/۱۴ دارای ارزش ۷۳۳,۶۱۵,۲۰۲,۶۶۳ میلیون ریالی می‌باشد.

#### ۴. صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در نگاه کلی

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان که صندوقی با سرمایه باز در اندازه بزرگ محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۸۷/۱۱/۱۴ تحت شماره ۱۰۶۳۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. برای نیل به این هدف، صندوق در سهام، حق تقدم خرید سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌نماید. مدت فعالیت صندوق به موجب ماده (۵) اساسنامه، پنج سال است.

#### ۱.۴. ارکان صندوق

جدول ۹- معرفی ارکان

شماره ثبت	تاریخ تاسیس	نام شرکت	ارکان
۳۲۱۷۵۲	۱۳۸۷/۰۱/۱۸	تامین سرمایه نوین	مدیر
۳۲۱۷۵۲	۱۳۸۷/۰۱/۱۸	تامین سرمایه نوین	ضامن
۱۸۲۷۳	۱۳۸۴/۰۸/۰۷	شرکت کارگزاری تامین سرمایه نوین	مدیر ثبت
۱۷۷۱۳۲	۱۳۸۰/۰۴/۱۸	بانک اقتصاد نوین	متولی
۳۳۰۹	۱۳۶۶/۰۴/۲۳	موسسه حسابرسی فریوران هدف	حسابرس
۱۸۲۷۳	۱۳۸۴/۰۸/۰۷	شرکت کارگزاری تامین سرمایه نوین	کارگزاران صندوق
۲۵۵۹۰	۱۳۸۴/۰۷/۱۰	شرکت کارگزاری اردیبهشت ایرانیان	
۱۰۰۲۸۹	۱۳۷۲/۰۷/۲۴	شرکت کارگزاری صنعت و معدن	

## ۵. اهداف و استراتژیهای صندوق

۱- هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌ها و مدیریت این سبد است؛ با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد: اولاً هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌گردد و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کوپن اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

۲- صندوق فقط می‌تواند در دارایی‌های ریالی داخل کشور سرمایه‌گذاری کند و سرمایه‌گذاری خارجی (ارزی) به هر نوع و شکل غیرمجاز می‌باشد. صندوق در دارایی‌هایی به شرح زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

۱-۲: سهام پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار اول فرابورس؛

۲-۲: حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بازار فرابورس؛

۳-۲: اوراق مشارکت، اوراق صکوک و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهاداری که تمامی شرایط زیر را داشته باشد:

الف- مجوز انتشار آن‌ها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛

ب- سود حداقلی برای آن‌ها تضمین و مشخص شده باشد؛

ج- به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر بازخرید آن‌ها را قبل از سررسید تعهد کرده باشد یا امکان تبدیل کردن آن‌ها به نقد در بازار ثانویه مطمئن وجود داشته باشد.

۴-۲: گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۵-۲: هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۳- این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام است و اکثر وجوه خود را صرف خرید سهام و حق تقدم خرید سهام می‌کند. در طول عمر صندوق حدنصاب‌های زیر بر اساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود:

جدول ۱۰- معرفی درصد سرمایه‌گذاری معین شده در امیدنامه صندوق

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

۴- این صندوق برای دستیابی به بازدهی بیشتر از بازدهی متوسط بورس اوراق بهادار تهران طراحی شده است. تغییرات شاخص قیمت و بازدهی نقدی (TEDPIX) معیار محاسبه نرخ متوسط بازدهی بورس تهران است.

## ۶. پیام مدیر صندوق

در طول یک سال گذشته صندوق‌های سرمایه‌گذاری نقش قابل توجهی در توسعه فرهنگ سهامداری در کشور ایفا نموده‌اند. به‌طور قطع توسعه این صندوق‌ها می‌تواند باعث ایجاد بستر مناسب در جهت افزایش سهم بازار سرمایه از پس‌اندازهای عمومی گردد. این همان هدفی است که می‌تواند بازار سرمایه کشور را در راستای فراهم نمودن بستر مناسب در جهت حرکت به سمت بازارپایگی کشور سوق دهد.

## ۷. انواع واحدهای سرمایه‌گذاری و حقوق دارندگان آنها

۱- در ازای سرمایه‌گذاری در صندوق، گواهی سرمایه‌گذاری صادر می‌شود. در گواهی سرمایه‌گذاری تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار درج می‌شود. واحدهای سرمایه‌گذاری به دو نوع ممتاز و عادی تقسیم می‌شود. حقوق دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی از همه لحاظ با یکدیگر یکسان است، به‌جز آنچه در اساسنامه قید شده که خلاصه آن در بندهای ۴-۲ و ۴-۴ این امیدنامه درج شده است.

۲- دارنده واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز مادامی که حداقل تعداد واحدهای سرمایه گذاری ممتاز مذکور در اساسنامه را در اختیار داشته باشد، دارای حق رأی است و می‌تواند در مجمع صندوق، از حق رأی خود استفاده کند. اختیارات مجمع صندوق در اساسنامه و خلاصه آن در بند ۶-۲ این امیدنامه توضیح داده شده است. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز نمی‌توانند

با درخواست ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری خود، سهم خود را از دارایی‌های صندوق مطالبه کنند، ولی می‌توانند واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز خود را به دیگران واگذار کنند.

۳- دارنده واحدهای سرمایه‌گذاری عادی دارای حق رأی نیست و نمی‌تواند در مجامع صندوق شرکت نماید، بلکه می‌تواند مطابق اساسنامه درخواست ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را ارائه دهد و سهم خود را از دارایی‌های صندوق پس از کسر بدهی‌ها و سایر هزینه‌ها (معادل خالص ارزش روز واحدهای سرمایه‌گذاری خود پس از کسر کارمزد ابطال) دریافت کند. در صورتی که مجمع صندوق، رأی به تغییر اساسنامه یا امیدنامه (به استثنای تغییر مدیر، مدیر ثبت، متولی، ضامن و حسابرس) دهد، این تغییرات یک ماه بعد از اعلام، اعمال می‌شود تا دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی، فرصت کافی برای تصمیم‌گیری برای ادامه سرمایه‌گذاری یا ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری خود داشته باشند. طی مدت ۳۰ روز یاد شده اساسنامه و امیدنامه قبلی کماکان حاکم خواهد بود.

۴- در صورتی که سرمایه‌گذار در دوران پذیرهنویسی اولیه اقدام به ارایه درخواست صدور واحدهای سرمایه‌گذاری عادی صندوق نموده باشد و حداقل ۳۰ روز و حداکثر ۳۶۵ روز پس از خاتمه پذیرهنویسی اولیه اقدام به درخواست ابطال تمام یا بخشی از واحدهای سرمایه‌گذاری خود نماید، و مبلغ حاصل از ابطال نسبت به مبلغ سرمایه‌گذاری وی، کمتر از ۱۹٪ درصد بازدهی سالانه نصیب سرمایه‌گذار کند، مابه‌التفاوت تا حصول بازدهی ۱۹٪ درصد سالانه و روز شمار، هم‌زمان با پرداخت مبلغ حاصل از ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری، توسط ضامن جبران خواهد شد. ضمانت ضامن به شرح این بند شامل واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز نمی‌شود.

۵- واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق به تعداد ۵۰,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری ممتاز در ابتدای تأسیس صندوق و قبل از پذیرهنویسی اولیه واحدهای سرمایه‌گذاری عادی صندوق تماماً به صورت نقد توسط مؤسسان خریداری شده و وجوه مربوطه به حساب صندوق در شرف تأسیس واریز شده است. هویت مؤسسان که مطابق اساسنامه حق رأی دارند، در هنگام پذیرهنویسی اولیه منتشر شده است. هویت دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز که مطابق اساسنامه حق رأی دارند، هر ساله در گزارش‌های مالی سالانه صندوق درج می‌شود.



جدول ۱۱- بررسی وضعیت واحدهای سرمایه گذاری عادی و ممتاز صندوق

۱۳۹۰/۰۸/۱۴		
ریال	تعداد	
۷۳۳,۶۱۵,۴۰۸,۸۹۶	۳۸۲,۳۰۸	واحدهای سرمایه گذاری عادی
۹۵,۹۴۵,۶۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	واحدهای سرمایه گذاری ممتاز
۸۲۹,۵۶۱,۰۰۸,۸۹۶	۴۳۲,۳۰۸	جمع

۸. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز صندوق در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

جدول ۱۲- بررسی تعداد و درصد دارندگان واحدهای ممتاز صندوق

ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای تحت تملک
۱	شرکت تامین سرمایه نوین	۱۸,۷۴۴	٪۳۷
۲	بانک سرمایه	۱۲,۵۰۰	٪۲۵
۳	شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان	۱۸,۷۵۶	٪۳۸
	جمع	۵۰,۰۰۰	٪۱۰۰

## ۹. کارمزد ارکان

آن قسمت از هزینه‌های قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق که از قبل قابل پیش‌بینی می‌باشد، به شرح جدول زیر است:

جدول ۱۳- بررسی نرخ کارمزد ارکان

شرح نحوه محاسبه	کارمزد ارکان
حداقل ۵۰۰ میلیون ریال و حداکثر تا مبلغ ۱٪ وجوه جذب شده در پذیره‌نویسی اولیه با ارائه مدارک مثبت به تصویب مجمع صندوق	هزینه‌های تاسیس
حداکثر تا مبلغ ۵ میلیون ریال برای برگزاری مجامع در طول یک سال مالی با ارائه مدارک مثبت به تصویب مجمع صندوق	هزینه‌های برگزاری مجامع صندوق
سالانه ۱/۲ درصد از ارزش روزانه سهام و حق تقدم تحت تملک صندوق به علاوه ۰/۳ درصد از ارزش روزانه اوراق بهادار با درآمد ثابت تحت تملک صندوق موضوع بند ۲-۲-۳ و ۱۰ درصد از مابه‌التفات روزانه سود علی‌الحساب دریافتی ناشی از سپرده‌گذاری در بانک‌ها یا موسسات مالی و اعتباری نسبت به بالاترین سود علی‌الحساب دریافتی همان نوع سپرده در زمان افتتاح سپرده*	کارمزد مدیر
سالانه ۰/۳ درصد از متوسط روزانه ارزش خالص دارایی‌های صندوق	کارمزد متولی
سالانه ۲/۵ درصد از ارزش روزانه سهام و حق تقدم تحت تملک صندوق.	کارمزد ضامن
سالانه مبلغ ثابت ۱۰۰ میلیون ریال.	حق الزحمه حسابرس
معادل ۰/۳ درصد ارزش خالص دارایی‌های صندوق در آغاز دوره اولیه تصفیه می‌باشد. **	حق الزحمه و کارمزد تصفیه صندوق
معادل مبلغ تعیین شده توسط کانون‌های مذکور، مشروط بر اینکه عضویت در این کانون‌ها طبق مقررات اجباری باشد یا عضویت به تصویب مجمع صندوق برسد. ***	حق پذیرش و عضویت در کانون‌ها
هزینه‌های دسترسی به نرم‌افزار صندوق، نصب و راه‌اندازی تارنمای آن و هزینه‌های پشتیبانی آن‌ها سالانه تا سقف ۱۸۵,۴۰۰,۰۰۰ ریال با ارائه مدارک مثبت و با تصویب مجمع صندوق. ****	هزینه‌های دسترسی به نرم افزار، تارنما و خدمات پشتیبانی آن‌ها

\* کارمزد مدیر و ضامن روزانه براساس ارزش سهام، حق تقدم و اوراق بهادار با درآمد ثابت روز کاری قبل و سود علی‌الحساب 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.

\*\* به منظور توزیع کارمزد تصفیه بین تمام سرمایه‌گذاران در طول عمر صندوق روزانه برابر  $\frac{0.03}{n * 365}$  ضرب در ارزش دارایی‌های صندوق در پایان روز قبل، در حساب‌ها ذخیره می‌شود. n، برابر است با ۵ یا طول عمر صندوق به سال هر کدام کمتر باشد. هر زمان ذخیره صندوق به ۰/۳ درصد ارزش خالص دارایی‌های صندوق با نرخ‌های روز قبل رسید، محاسبه ذخیره تصفیه و ثبت آن در حساب‌های صندوق متوقف می‌شود. هرگاه در روزهای بعد از توقف محاسبه یاد شده در اثر افزایش قیمت دارایی‌ها ذخیره ثبت شده کفایت نکند، امر ذخیره‌سازی به شرح یاد شده ادامه می‌یابد.

\*\*\* مجموع هزینه‌های حق پذیرش و عضویت در کانون‌ها حداکثر برابر ۵۰ میلیون ریال است.

\*\*\*\* هزینه دسترسی به نرم‌افزار، تارنما و خدمات پشتیبانی پس از تصویب مجمع از محل دارایی‌های صندوق قابل پرداخت است و توسط مدیر در حساب‌های صندوق ثبت شده و به‌طور روزانه ذخیره یا مستهلک می‌شود.

## ۱.۹. پرداختنی ارکان

جدول ۱۴- بررسی وضعیت کارمزد ارکان

۱۳۹۰/۰۸/۱۴	
ریال	
۱,۳۲۹,۹۵۶,۵۹۰	مدیر
۲,۴۱۷,۵۷۵,۸۶۱	ضامن
۱,۸۲۲,۵۰۸,۹۴۴	متولی
۸۴,۵۹۱,۵۰۹	حسابرس
۵,۶۵۴,۶۳۲,۹۰۴	جمع کل

## ۲.۹. بررسی صورت وضعیت ارکان صندوق تا تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

جدول ۱۵- بررسی صورت وضعیت ضامن صندوق تا تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

۱۳۹۰/۰۸/۱۴		صورت وضعیت ضامن صندوق
۲,۴۱۷,۵۷۵,۸۶۱		کارمزد ضامن
(۱۴۹,۰۹۰,۰۸۹)		پرداخت به ضامن
۲,۲۶۸,۴۸۵,۷۷۲		خالص کارمزد

جدول ۱۶- بررسی صورت وضعیت متولی صندوق تا تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

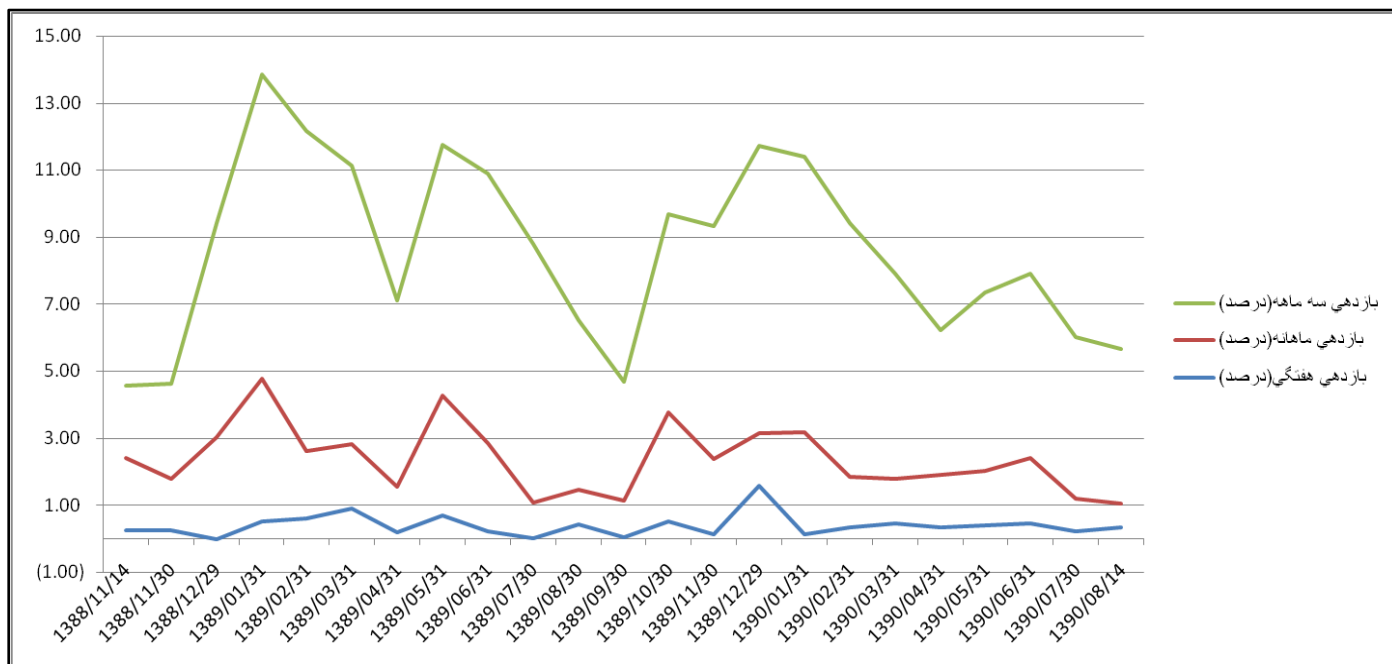
۱۳۹۰/۰۸/۱۴		صورت وضعیت متولی صندوق
۱,۸۲۲,۵۰۸,۹۴۴		کارمزد متولی
(۱,۴۲۸,۶۵۰,۹۰۱)		پرداخت به متولی
۳۹۳,۸۵۸,۰۴۳		خالص کارمزد

## ۱۱- بررسی بازدهی صندوق

جدول ۱۷- بازدهی صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان در ماه‌های سپری شده تا تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

بازدهی سه ماهه ( درصد )	بازدهی ماهانه ( درصد )	بازدهی هفتگی ( درصد )	تاریخ
۲.۱۷	۲.۱۳	۰.۲۶	۱۳۸۸/۱۱/۱۴
۲.۸۴	۱.۵۳	۰.۲۵	۱۳۸۸/۱۱/۳۰
۶.۳۹	۳.۰۳	(۰.۰۱)	۱۳۸۸/۱۲/۲۹
۹.۰۹	۴.۲۳	۰.۵۳	۱۳۸۹/۰۱/۳۱
۹.۵۵	۲	۰.۶۱	۱۳۸۹/۰۲/۳۱
۸.۳۳	۱.۹۱	۰.۹	۱۳۸۹/۰۳/۳۱
۵.۵۸	۱.۳۴	۰.۱۹	۱۳۸۹/۰۴/۳۱
۷.۴۸	۳.۵۸	۰.۶۹	۱۳۸۹/۰۵/۳۱
۸.۰۴	۲.۶۲	۰.۲۳	۱۳۸۹/۰۶/۳۱
۷.۷	۱.۰۷	۰.۰۱	۱۳۸۹/۰۷/۳۰
۵.۰۵	۱.۰۳	۰.۴۳	۱۳۸۹/۰۸/۳۰
۳.۵۴	۱.۰۹	۰.۰۴	۱۳۸۹/۰۹/۳۰
۵.۹	۳.۲۴	۰.۵۳	۱۳۸۹/۱۰/۳۰
۶.۹۴	۲.۲۳	۰.۱۴	۱۳۸۹/۱۱/۳۰
۸.۵۹	۱.۵۷	۱.۵۷	۱۳۸۹/۱۲/۲۹
۸.۲۱	۳.۰۴	۰.۱۴	۱۳۹۰/۰۱/۳۱
۷.۵۸	۱.۴۹	۰.۳۴	۱۳۹۰/۰۲/۳۱
۶.۱۲	۱.۳۱	۰.۴۶	۱۳۹۰/۰۳/۳۱
۴.۳۳	۱.۵۶	۰.۳۳	۱۳۹۰/۰۴/۳۱
۵.۳۴	۱.۶۱	۰.۴	۱۳۹۰/۰۵/۳۱
۵.۴۸	۱.۹۶	۰.۴۵	۱۳۹۰/۰۶/۳۱
۴.۸۳	۰.۹۷	۰.۲۱	۱۳۹۰/۰۷/۳۰
۴.۶۱	۰.۷۱	۰.۳۳	۱۳۹۰/۰۸/۱۴

نمودار ۲۳- بازدهی صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان در ماههای سپری شده تا تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴



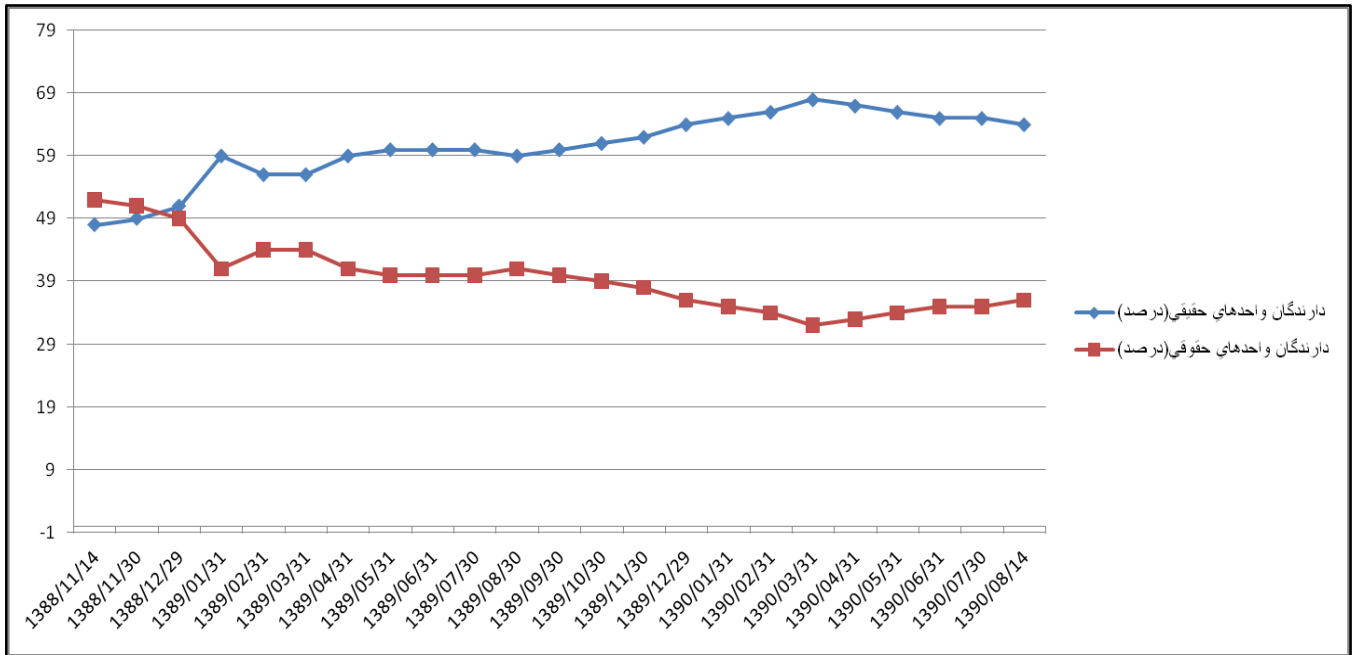
همان طور که در نمودار فوق نشان داده شده است در فروردین ماه ۱۳۸۹، صندوق بالاترین بازدهی ماهانه را کسب نموده است.

### ۱۳. بررسی ترکیب سهامداران صندوق

جدول ۲۲- بررسی ترکیب سهامداران صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان در ماههای سپری شده تا تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

تاریخ	تعداد دارندگان واحد سرمایه گذاری حقیقی	تعداد دارندگان واحد سرمایه گذاری حقوقی	دارندگان واحدهای حقیقی (درصد)	دارندگان واحدهای حقوقی (درصد)
۱۳۸۸/۱۱/۱۴	۵۱۲	۳۸	۴۸	۵۲
۱۳۸۸/۱۱/۳۰	۵۱۳	۳۸	۴۹	۵۱
۱۳۸۸/۱۲/۲۹	۵۱۳	۵۱	۳۸	۴۹
۱۳۸۹/۰۱/۳۱	۵۴۷	۳۵	۵۹	۴۱
۱۳۸۹/۰۲/۳۱	۵۸۰	۳۹	۵۶	۴۴
۱۳۸۹/۰۳/۳۱	۶۲۷	۴۰	۵۶	۴۴
۱۳۸۹/۰۴/۳۱	۶۷۱	۳۸	۵۹	۴۱
۱۳۸۹/۰۵/۳۱	۷۰۲	۳۷	۶۰	۴۰
۱۳۸۹/۰۶/۳۱	۷۲۴	۳۷	۶۰	۴۰
۱۳۸۹/۰۷/۳۰	۷۵۱	۳۹	۶۰	۴۰
۱۳۸۹/۰۸/۳۰	۷۶۶	۴۱	۵۹	۴۱
۱۳۸۹/۰۹/۳۰	۸۴۳	۴۶	۶۰	۴۰
۱۳۸۹/۱۰/۳۰	۹۱۰	۴۶	۶۱	۳۹
۱۳۸۹/۱۱/۳۰	۹۶۵	۴۴	۶۲	۳۸
۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۹۹۷	۴۳	۶۴	۳۶
۱۳۹۰/۰۱/۳۱	۱,۰۴۵	۴۳	۶۵	۳۵
۱۳۹۰/۰۲/۳۱	۱,۱۰۶	۴۳	۶۶	۳۴
۱۳۹۰/۰۳/۳۱	۱,۰۵۲	۴۰	۶۸	۳۲
۱۳۹۰/۰۴/۳۱	۹۹۳	۴۰	۶۷	۳۳
۱۳۹۰/۰۵/۳۱	۹۴۱	۴۰	۶۶	۳۴
۱۳۹۰/۰۶/۳۱	۸۸۷	۳۹	۶۵	۳۵
۱۳۹۰/۰۷/۳۰	۸۵۳	۳۹	۶۵	۳۵
۱۳۹۰/۰۸/۱۴	۸۳۲	۳۹	۶۴	۳۶

نمودار ۲۵- بررسی ترکیب سهامداران صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان در ماه‌های سپری شده تا تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴



## ۱۴. مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی صندوق در سال جاری

### ۱.۱۴ ترازنامه صندوق

جدول ۲۳- ترازنامه صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان

ترازنامه صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان		
یادداشت	۱۳۹۰/۰۸/۱۴	
	ریال	<u>دارایی ها:</u>
۵	۱۰۲,۰۴۴,۰۱۹,۶۲۶	سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم
۶	۶۲۲,۱۱۲,۶۵۵,۲۸۱	سرمایه گذاری در سپرده های بانکی
۷	۱۵,۶۰۶,۱۴۵,۲۷۵	حساب های دریافتی
۸	۷۶۶,۴۷۵,۵۰۵	سایر دارایی ها
۹	۷,۰۰۰,۰۰۰	موجودی نقد
	۷۴۰,۵۳۶,۲۹۵,۶۸۷	جمع دارایی ها
		<u>بدهی ها</u>
۱۰	۳,۸۵۳,۶۴۱,۵۷۵	بدهی به ارکان صندوق
۱۱	۴۶۵,۰۶۰,۱۲۳	بدهی به سرمایه گذاران
۱۲	۱,۳۶۷,۱۳۳,۷۰۲	بدهی به کارگزاران
۱۳	۱,۲۳۵,۲۵۷,۶۲۲	سایر حساب های پرداختی و ذخایر
	۶,۹۲۱,۰۹۳,۰۲۲	جمع بدهی ها
۱۴	۷۳۳,۶۱۵,۲۰۲,۶۶۵	خالص دارایی ها
	۱,۹۱۸,۹۱۱	خالص دارایی های هر واحد سرمایه گذاری



**۲.۱۴. صورت سودوزیان صندوق**

جدول ۲۴- بررسی صورت سودوزیان صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴	یادداشت	
(ریال)		<b>درآمدها:</b>
۲۴,۵۱۴,۵۵۷,۶۳۷	۱۵	سود (زیان) فروش سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس
۴,۲۶۱,۶۰۹,۶۸۹	۱۶	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری سهام
۱۶,۶۲۵,۸۴۲,۸۲۱	۱۷	سود سهام
۹۶,۳۳۴,۵۳۴,۱۲۳	۱۸	سود سپرده ها و گواهی های سپرده بانکی
۱۵۹,۷۳۷,۶۹۸	۱۹	سایر درآمدها
<b>۱۴۱,۸۹۶,۲۸۱,۹۶۸</b>		<b>جمع درآمدها</b>
		<b>هزینه ها:</b>
(۵,۶۵۴,۶۳۲,۹۰۴)	۲۰	هزینه کارمزد ارکان
(۸۰۷,۹۰۲,۵۸۹)	۲۱	سایر هزینه ها
<b>(۶,۴۶۲,۵۳۵,۴۹۳)</b>		<b>جمع هزینه ها</b>
<b>۱۳۵,۴۳۳,۷۴۶,۴۷۵</b>		<b>سود خالص</b>
%۲۸.۶۶		بازده میانگین سرمایه گذاری
%۱۸.۴۶		بازده سرمایه گذاری پایان سال

**۳.۱۴. صورت گردش خالص دارایی های صندوق**

جدول ۲۵- صورت گردش خالص دارایی های صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴		
ریال	تعداد	
۸۰۲,۸۱۱,۹۸۲,۲۹۱	۴۹۵,۱۴۰	خالص دارایی های اول سال
۳۵۷,۲۸۹,۹۱۳,۶۷۲	۲۰۷,۷۳۶	واحدهای سرمایه گذاری صادر شده طی سال
(۵۶۱,۹۲۰,۴۳۹,۷۷۳)	(۳۲۰,۵۶۸)	واحدهای سرمایه گذاری ابطال شده طی سال
۱۳۵,۴۳۳,۷۴۶,۴۷۵	-	سود خالص سال
<b>۷۲۳,۶۱۵,۲۰۲,۶۶۵</b>	<b>۳۸۲,۳۰۸</b>	<b>خالص دارایی های پایان سال</b>

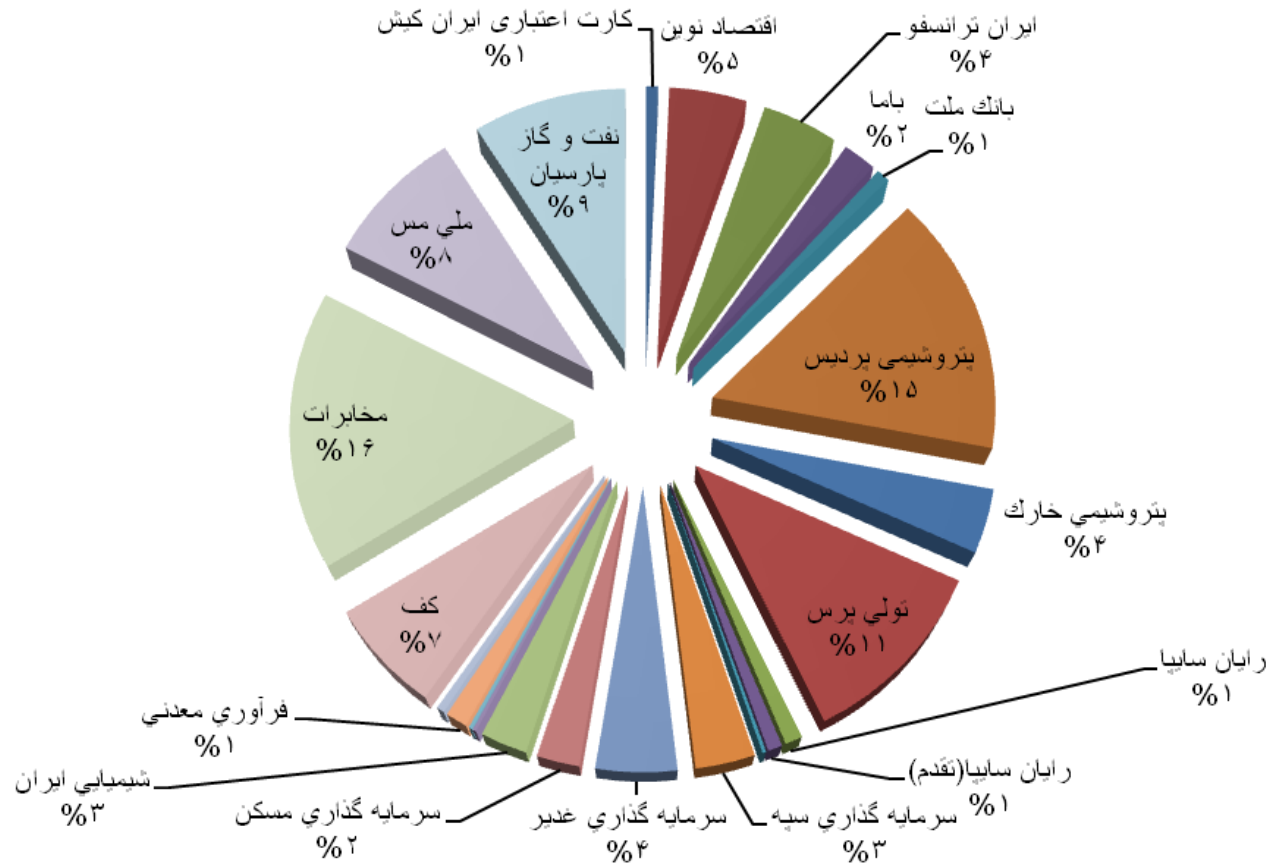
**۱۵. مروری بر وضعیت سرمایه گذاری بورسی صندوق**

جدول ۲۶- پرتفوی صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

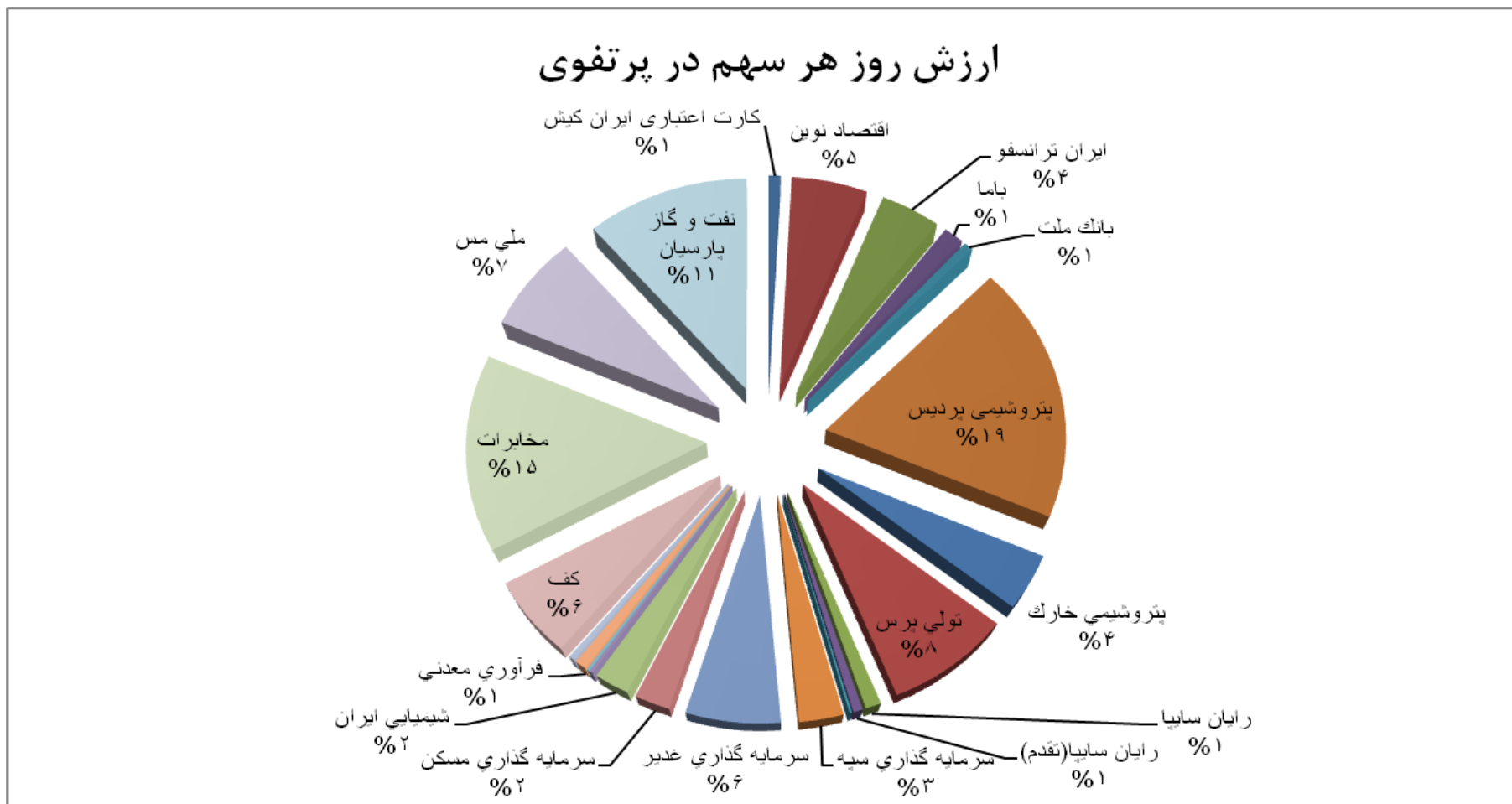
اوراق	تعداد قابل فروش	قیمت تمام شده (ریال)	قیمت تمام شده کل (ریال)	ارزش روز (ریال)	ارزش روز کل (ریال)	ارزش افزوده (ریال)
کارت اعتباری ایران کیش	۴۲,۰۰۰	۹,۸۰۰	۴۱۱,۶۰۰,۰۰۰	۱۳,۱۵۱	۵۵۲,۳۴۲,۰۰۰	۱۴۰,۷۴۲,۰۰۰
اقتصاد نوین	۱,۶۱۵	۲,۶۶۶	۲,۶۶۶,۱۲۴,۹۰۹	۳,۴۲۶	۳,۴۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۹,۸۷۵,۰۹۱
ایران ترانسفو	۵۰۰,۰۰۰	۳,۶۵۸	۲,۶۱۳,۱۹۳,۹۹۸	۳,۸۱۹	۲,۷۲۸,۱۳۳,۲۰۲	۱۱۴,۹۳۹,۲۰۴
باما	۱۰۰,۰۰۰	۱۱,۶۹۱	۱,۱۶۹,۱۰۰,۰۰۰	۹,۲۲۷	۹۲۲,۷۰۰,۰۰۰	(۲۴۶,۴۰۰,۰۰۰)
بانک ملت	۰	۱,۷۲۷	۴۷۱,۳۱۱,۲۶۳	۱,۶۰۰	۴۳۶,۷۰۴,۰۰۰	(۳۴,۶۰۷,۲۶۳)
پتروشیمی پردیس	۳۵۵,۰۰۰	۲۵,۴۸۱	۹,۰۴۵,۸۲۰,۰۰۰	۳۴,۸۳۰	۱۲,۳۶۴,۶۵۰,۰۰۰	۳,۳۱۸,۸۳۰,۰۰۰
پتروشیمی خارک	۱۲۵,۹۹۱	۱۷,۵۷۴	۲,۲۱۴,۱۶۵,۸۳۴	۲۱,۴۱۵	۲,۶۹۸,۰۹۷,۲۶۵	۴۸۳,۹۳۱,۴۳۱
تولی پرس	۳,۳۰۷,۵۷۹	۱,۹۶۳	۶,۴۹۳,۲۲۳,۴۸۹	۱,۶۳۰	۵,۳۹۱,۳۵۳,۷۷۰	(۱,۱۰۱,۸۶۹,۷۱۹)
رایان سایپا	۱۸۲,۵۸۸	۳,۰۸۹	۵۶۴,۰۸۲,۰۱۱	۳,۶۸۰	۶۷۱,۹۲۳,۸۴۰	۱۰۷,۸۴۱,۸۲۹
رایان سایپا(تقدم)	۳۳۲,۵۸۸	۲,۰۲۵	۴۷۰,۹۹۴,۰۱۱	۱,۷۵۳	۴۰۷,۷۳۶,۷۶۴	(۶۳,۲۶۷,۲۴۷)
سرمایه گذاری مسکن تهران	۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۹	۱۲۲,۹۵۰,۰۰۰	۲,۱۰۱	۱۰۵,۰۵۰,۰۰۰	(۱۷,۹۰۰,۰۰۰)
سرمایه گذاری سپه	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۳۹۰	۱,۹۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۶۵	۱,۸۹۷,۵۰۰,۰۰۰	(۳۷,۵۰۰,۰۰۰)
سرمایه گذاری غدیر	۴۰,۰۰۰	۲,۶۷۲	۲,۶۳۳,۷۶۶,۵۴۷	۴,۰۹۳	۴,۰۳۳,۰۹۰,۷۵۹	۱,۳۹۹,۳۲۴,۲۱۲
سرمایه گذاری مسکن	۷۳۲,۶۳۵	۱,۶۱۷	۱,۳۹۲,۴۷۶,۸۵۳	۱,۷۵۷	۱,۵۱۳,۲۵۱,۳۹۰	۱۲۰,۷۷۴,۵۳۷
شیمیایی ایران	۷۰,۰۰۰	۲۱,۸۵۶	۱,۵۲۹,۹۲۰,۰۰۴	۲۱,۶۴۶	۱,۵۱۵,۲۲۰,۰۰۰	(۱۴,۷۰۰,۰۰۴)
شیمیایی فارس	۴۴,۲۸۲	۲,۷۹۱	۱۲۳,۵۹۱,۰۶۲	۳,۱۸۳	۱۴۰,۹۴۹,۶۰۶	۱۷,۳۵۸,۵۴۴
صندوق بازنشستگی	۵۰,۰۰۰	۲,۲۸۲	۱۱۴,۱۵۰,۰۰۰	۲,۰۹۴	۱۰۴,۷۰۰,۰۰۰	(۹,۴۵۰,۰۰۰)
فراوری معدنی	۱۰۰,۰۰۰	۷,۱۶۸	۷۱۶,۸۰۰,۰۰۰	۵,۱۷۵	۵۱۷,۵۰۰,۰۰۰	(۱۹۹,۳۰۰,۰۰۰)
کشتیرانی ایران	۲۰۰,۰۰۰	۱,۳۹۴	۲۵۸,۸۰۰,۰۰۰	۱,۲۸۰	۲۵۶,۰۰۰,۰۰۰	(۲,۸۰۰,۰۰۰)
کف	۱,۷۲۷,۱۳۶	۲,۲۱۳	۳,۸۲۱,۹۸۱,۲۴۹	۲,۲۱۵	۳,۸۲۵,۶۰۶,۲۴۰	۳,۶۲۴,۹۹۱
مخابرات	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۲۱۱	۹,۶۳۳,۵۳۲,۹۰۹	۳,۱۵۲	۹,۴۵۶,۰۰۰,۰۰۰	(۱۷۷,۵۳۲,۹۰۹)
ملی مس	۸۳۹,۲۲۲	۴,۹۴۳	۴,۸۷۳,۶۴۱,۱۱۰	۴,۷۰۹	۴,۶۴۳,۰۵۰,۴۵۵	(۲۳۰,۵۹۰,۶۵۵)
نفت و گاز پارسین	۱,۰۵۰,۰۰۰	۵,۰۴۵	۵,۲۹۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۰۱۲	۷,۳۶۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۰۶۵,۱۰۰,۰۰۰
<b>جمع</b>	<b>۱۴,۲۵۰,۶۳۶</b>		<b>۵۸,۵۷۳,۷۲۵,۲۴۹</b>		<b>۶۴,۹۷۰,۱۴۹,۲۹۱</b>	<b>۶,۳۹۶,۴۲۴,۰۴۲</b>

نمودار ۲۷- درصد بهای تمام شده هر سهم در پرتفوی صندوق

### بهای تمام شده هر سهم در پرتفوی



نمودار ۲۸- در صد ارزش روز هر سهم در پرتفوی صندوق



### ۱۶. سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم شرکتهای پذیرفته شده در بورس به تفکیک صنعت

جدول ۲۷ - سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم شرکتهای پذیرفته شده در بورس به تفکیک صنعت

درصد به کل دارایی‌ها	خالص ارزش فروش (ریال)	
۱۳۹۰/۰۸/۱۴		
۷.۴۲	۵۷,۳۶۰,۴۱۲,۹۷۶	بانکها و موسسات اعتباری
۷.۱۷	۵۵,۳۸۱,۱۶۷,۰۸۱	فلزات اساسی
۵.۸۵	۴۵,۲۱۱,۵۹۳,۱۴۴	محصولات شیمیایی
۳.۹۶	۳۰,۵۸۳,۳۵۹,۳۴۳	ماشین آلات و دستگاه‌های برقی
۳.۰۹	۲۳,۸۸۵,۱۲۹,۹۹۸	مخابرات
۱.۳۵	۱۰,۴۳۷,۶۳۶,۱۲۸	خدمات فنی و مهندسی
۰.۳۲	۲,۴۶۶,۹۹۵,۹۱۰	خودرو و ساخت قطعات
۰.۳۱	۲,۴۰۲,۲۵۰,۳۶۵	سرمایه گذاریها
۰.۲۹	۲,۲۳۳,۳۸۰,۶۶۰	مواد و محصولات دارویی
۰.۲۹	۲,۲۵۶,۵۵۴,۷۵۰	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای
۰.۲۲	۱,۶۷۹,۱۸۱,۵۰۰	استخراج کانه های فلزی
۰.۲۱	۱,۶۵۹,۱۵۲,۲۳۹	سیمان، آهک و گچ
۰.۰۱	۱۰۴,۱۴۹,۸۲۳	واسطه گری های مالی و پولی
۰.۰۱	۵۶,۱۹۳,۵۳۷	ابزار پزشکی، اپتیک و اندازه گیری
<b>۳۰.۵۱</b>	<b>۲۳۵,۷۱۷,۱۵۷,۴۵۴</b>	<b>جمع کل</b>

## ۱۷. سود سهام پرتفوی

دوره میانی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

نام شرکت	تاریخ تشکیل مجمع	تعداد سهام متعلقه در زمان مجمع	سود متعلق به هر سهم	جمع درآمد سود سهام	هزینه تنزیل	خالص درآمد سود سهام
			ریال	ریال	ریال	ریال
ارتباطات سیار ایران	۰۶/۰۲/۱۳۹۰	۶۱۴,۴۶۷	۵,۰۰۰	۳,۰۷۲,۳۳۵,۰۰۰	-	۳,۰۷۲,۳۳۵,۰۰۰
سرمایه گذاری غدیر	۲۹/۰۱/۱۳۹۰	۱,۳۹۰,۲۴۰	۵۰۰	۶۹۵,۱۲۰,۰۰۰	(۱۴,۵۴۳,۸۲۰)	۶۸۰,۵۷۶,۱۸۰
سرمایه گذاری ملی ایران	۱۸/۱۲/۱۳۸۹	۴,۰۲۳,۳۶۲	۱۵۰	۶۰۳,۵۰۴,۳۰۰	-	۶۰۳,۵۰۴,۳۰۰
دکتر عبیدی	-	-	-	-	-	-
سیمان تهران	-	-	-	-	-	-
سایپا	۲۹/۰۴/۱۳۹۰	۳,۸۱۵,۰۰۰	۵۰۰	۱,۹۰۷,۵۰۰,۰۰۰	(۱۴۸,۶۶۱,۳۱۶)	۱,۷۵۸,۸۳۸,۶۸۴
سرمایه گذاری سایپا	۲۹/۰۴/۱۳۹۰	۲,۱۴۶,۰۸۳	۲۵۰	۵۳۶,۵۲۰,۷۵۰	(۴۶,۱۸۸,۴۲۱)	۵۰۰,۳۳۲,۳۲۹
سرمایه گذاری معادن و فلزات	-	-	-	-	-	-
بانک ملت	۳۰/۰۴/۱۳۹۰	۱,۷۱۶,۳۷۹	۸۰	۱۳۷,۳۱۰,۳۲۰	(۹,۳۲۷,۰۰۳)	۱۲۷,۹۸۳,۳۱۷
پارس خودرو	۱۶/۰۴/۱۳۹۰	۱,۳۷۳,۵۰۳	۵۹	۸۱,۰۳۶,۶۷۷	(۴,۹۶۰,۵۷۸)	۷۶,۰۷۶,۰۹۹
پتروشیمی خارک	۰۹/۰۳/۱۳۹۰	۱,۰۶۶,۰۱۰	۲,۵۰۰	۲,۶۶۵,۰۲۵,۰۰۰	(۱۱۳,۲۵۶,۵۷۱)	۲,۵۵۱,۷۶۸,۴۲۹
تولی پارس	۲۹/۰۴/۱۳۹۰	۷,۷۷۳,۹۱۴	۳۰۰	۲,۳۳۲,۱۷۴,۲۰۰	(۱۵۷,۳۰۵,۵۶۷)	۲,۱۷۴,۸۶۸,۶۳۳
مخابرات	۱۸/۰۲/۱۳۹۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۴۳۰	۱,۶۷۷,۰۰۰,۰۰۰	-	۱,۶۷۷,۰۰۰,۰۰۰
فولاد مبارکه اصفهان	۲۸/۰۴/۱۳۹۰	۱,۸۶۶,۷۵۷	۳۰۰	۵۶۰,۰۲۷,۱۰۰	(۳۷,۵۰۶,۹۲۷)	۵۲۲,۵۲۰,۱۷۳
بانک صادرات ایران	۱۳۹۰/۰۴/۲۵	۵۲۸,۴۸۴	۳۴	۱۷,۹۶۸,۴۵۶	(۱,۱۷۷,۶۵۶)	۱۶,۷۹۰,۸۰۰
ایران ترانسفو	۱۰/۰۳/۱۳۹۰	۲۱۴,۲۵۸	۳,۰۰۰	۶۴۳,۰۷۴,۰۰۰	(۳۷,۶۵۱,۸۴۵)	۶۱۵,۴۲۲,۱۵۵
ملی صنایع مس ایران	۱۲/۰۴/۱۳۹۰	۵۷۰,۰۰۰	۲,۲۵۰	۱,۲۸۲,۵۰۰,۰۰۰	(۷۶,۰۲۴,۴۸۵)	۱,۲۰۶,۴۷۵,۵۱۵
سامان گستر اصفهان	-	-	-	-	-	-
انک اقتصاد نوین	۲۸/۰۴/۱۳۹۰	۲,۱۹۶,۴۴۸	۴۶۵	۱,۰۲۱,۳۴۸,۳۲۰	-	۱,۰۲۱,۳۴۸,۳۲۰
سایر	-	-	-	۲,۷۸۷	-	۲,۷۸۷
				<u>۱۷,۲۳۲,۴۴۶,۹۱۰</u>	<u>(۶۰۶,۶۰۴,۰۸۹)</u>	<u>۱۶,۶۲۵,۸۴۲,۸۲۱</u>

### ۱۸. سرمایه گذاری در سپرده های بانکی

جدول ۲۹- سرمایه گذاری در سپرده های بانکی

۱۳۹۰/۰۸/۱۴			
درصد از کل دارایی ها	ریال	نرخ سود (درصد)	
			سپرده های بانکی:
۴۸	۳۵۰,۹۲۵,۷۹۰,۹۷۹	۱۹	بانک اقتصاد نوین
۲۵	۱۸۶,۹۲۶,۳۸۹,۴۹۵	۱۹	بانک سرمایه
۱۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲	موسسه اعتباری توسعه
۰	۳,۶۶۲,۵۱۶,۷۳۹	۱۹	بانک تات
۰	۱۰۶,۵۸۳	۶	بانک پاسارگاد
۱	۵,۵۹۷,۷۵۰,۶۴۵	۶	موسسه اعتباری توسعه
۰	۱۰۰,۸۴۰	۷	موسسه اعتباری توسعه
<b>۸۵</b>	<b>۶۲۲,۱۱۲,۶۵۵,۲۸۱</b>		<b>جمع</b>

### ۱۹. مروری بر وضعیت حساب های دریافتی صندوق

جدول ۳۰- حساب های دریافتی صندوق

۱۳۹۰/۰۸/۱۴				
تفاوت ارزش اسمی و مبلغ تنزیل شده	تنزیل شده	تنزیل نشده	نرخ تنزیل	
ریال	ریال	ریال	درصد	
(۳۷,۲۶۴,۶۴۰)	۴,۵۱۴,۹۸۷,۵۶۱	۴,۵۵۲,۲۵۲,۲۰۱	-	سود دریافتی سپرده های بانکی
(۶۰۶,۶۰۴,۰۸۹)	۱۱,۰۹۱,۱۵۷,۷۱۴	۱۱,۶۹۷,۷۶۱,۸۰۳	۲۰	سود سهام
<b>(۶۴۳,۸۶۸,۷۲۹)</b>	<b>۱۵,۶۰۶,۱۴۵,۲۷۵</b>	<b>۱۶,۲۵۰,۰۱۴,۰۰۴</b>		<b>جمع</b>

## ۲۰. مروری بر وضعیت سایر دارایی‌های صندوق

سایر دارایی‌ها شامل آن بخش از مخارج تأسیس می باشد که تا تاریخ ترازنامه مستهلک نشده و به عنوان دارایی به سال های آتی منتقل می شود. براساس ماده ۳۷ اساسنامه مخارج تأسیس طی دوره فعالیت صندوق یا ظرف ۵ سال هر کدام کمتر باشد به صورت روزانه مستهلک میشود. در این صندوق مخارج تأسیس طی ۵ سال به صورت روزانه مستهلک میشود، مخارج تشکیل مجامع، نرم افزار و عضویت در کانونها طی یک سال به صورت روزانه مستهلک میشود.

جدول ۳۱- سایر دارایی‌های صندوق در دوره سالانه منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

مانده در پایان سال مالی	استهلاک سال مالی	مخارج اضافه شده طی سال	مانده در ابتدای سال	
ریال	ریال	ریال	ریال	
۵۸۳,۸۶۱,۸۸۰	(۱۹۵,۵۶۹,۰۰۰)	-	۷۷۹,۴۳۰,۸۸۰	مخارج تأسیس
۱۸۲,۶۱۳,۶۲۵	(۱۲۹,۷۷۹,۸۱۴)	۳۰۳,۴۶۵,۰۰۰	۸,۹۲۸,۴۳۹	مخارج تشکیل مجامع، نرم افزار و عضویت در کانونها
۷۶۶,۴۷۵,۵۰۵	(۳۲۵,۳۴۸,۸۱۴)	۳۰۳,۴۶۵,۰۰۰	۷۸۸,۳۵۹,۳۱۹	مخارج کل

## ۲۱. مروری بر وضعیت موجودی نقد صندوق

موجودی نقد صندوق در تاریخ ترازنامه به شرح زیر است:

جدول ۳۲ - موجودی نقد صندوق

۱۳۹۰/۰۸/۱۴	
ریال	
۵,۰۰۰,۰۰۰	حساب جاری بانک اقتصاد نوین
۲,۰۰۰,۰۰۰	حساب جاری بانک سرمایه
۷,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل



## ۲۲. مروری بر وضعیت نرخ صدور و ابطال صندوق

جدول ۳۳- بررسی نرخ صدور و ابطال و ارزش خالص دارایی‌های صندوق در ماه‌های سپری شده تا تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۴

نرخ ابطال هر واحد سرمایه‌گذاری (ریال)	نرخ صدور هر واحد سرمایه‌گذاری (ریال)	NAV (ریال)	ارزش خالص دارایی‌های صندوق (ریال)	تاریخ
۱,۲۲۱,۰۹۸	۱,۲۲۴,۴۴۸	۱,۲۲۱,۰۹۸	۵۷۱,۹۰۸,۳۹۰,۷۸۸	۱۳۸۸/۱۱/۱۴
۱,۲۲۷,۸۹۳	۱,۲۳۱,۴۳۷	۱,۲۲۷,۸۹۳	۵۹۳,۲۸۸,۵۲۶,۵۲۳	۱۳۸۸/۱۱/۳۰
۱,۲۶۵,۰۵۸	۱,۲۷۱,۵۳۱	۱,۲۶۵,۰۵۸	۵۷۶,۴۴۱,۳۲۴,۵۱۷	۱۳۸۸/۱۲/۲۹
۱,۳۱۹,۳۷۹	۱,۳۲۳,۵۶۶	۱,۳۱۹,۳۷۹	۵۶۸,۷۶۵,۸۱۶,۹۳۹	۱۳۸۹/۰۱/۳۱
۱,۳۴۷,۳۳۰	۱,۳۵۲,۳۹۹	۱,۳۴۷,۳۳۰	۶۲۹,۷۷۹,۷۷۶,۲۰۳	۱۳۸۹/۰۲/۳۱
۱,۳۷۲,۱۸۸	۱,۳۷۶,۷۵۰	۱,۳۷۲,۱۸۸	۶۸۵,۸۸۰,۸۴۹,۳۶۴	۱۳۸۹/۰۳/۳۱
۱,۳۹۷,۴۰۸	۱,۴۰۲,۹۲۸	۱,۳۹۷,۴۰۸	۶۹۸,۶۸۱,۵۳۴,۷۹۳	۱۳۸۹/۰۴/۳۱
۱,۴۵۱,۱۷۶	۱,۴۵۶,۴۶۴	۱,۴۵۱,۱۷۶	۷۲۱,۹۸۶,۱۵۳,۰۶۷	۱۳۸۹/۰۵/۳۱
۱,۴۹۰,۳۲۶	۱,۴۹۵,۰۶۸	۱,۴۹۰,۳۲۶	۷۴۴,۴۸۲,۱۱۸,۸۱۳	۱۳۸۹/۰۶/۳۱
۱,۵۰۹,۹۴۱	۱,۵۱۴,۹۱۱	۱,۵۰۹,۹۴۱	۷۵۰,۷۶۹,۷۹۶,۳۲۷	۱۳۸۹/۰۷/۳۰
۱,۵۲۶,۶۱۴	۱,۵۳۲,۶۲۵	۱,۵۲۶,۶۱۴	۷۶۳,۰۷۱,۸۰۷,۹۳۵	۱۳۸۹/۰۸/۳۰
۱,۵۴۶,۸۶۲	۱,۵۵۳,۹۷۱	۱,۵۴۶,۸۶۲	۷۶۲,۸۱۳,۱۳۳,۰۲۲	۱۳۸۹/۰۹/۳۰
۱,۶۰۰,۰۶۶	۱,۶۰۶,۱۸۷	۱,۶۰۰,۰۶۶	۷۹۷,۳۷۰,۶۳۵,۵۳۹	۱۳۸۹/۱۰/۳۰
۱,۶۳۶,۳۳۲	۱,۶۴۳,۴۷۹	۱,۶۳۶,۳۳۲	۸۱۶,۸۹۴,۵۹۷,۲۴۷	۱۳۸۹/۱۱/۳۰
۱,۶۷۹,۶۷۴	۱,۶۸۵,۹۵۲	۱,۶۷۹,۶۷۴	۸۳۷,۶۹۸,۵۸۰,۰۲۹	۱۳۸۹/۱۲/۲۹
۱,۷۳۱,۹۹۵	۱,۷۳۶,۸۱۵	۱,۷۳۱,۹۹۵	۸۶۲,۹۵۵,۹۶۵,۸۲۷	۱۳۹۰/۰۱/۳۱
۱,۷۵۹,۱۶۵	۱,۷۶۲,۸۷۶	۱,۷۵۹,۱۶۵	۸۶۸,۸۴۶,۲۹۹,۲۸۸	۱۳۹۰/۰۲/۳۱
۱,۷۸۵,۰۵۱	۱,۷۸۷,۹۵۵	۱,۷۸۵,۰۵۱	۸۲۱,۲۵۰,۲۹۶,۶۶۹	۱۳۹۰/۰۳/۳۱
۱,۸۱۳,۷۶۱	۱,۸۱۶,۸۰۶	۱,۸۱۳,۷۶۱	۷۹۳,۸۳۴,۴۴۶,۵۹۰	۱۳۹۰/۰۴/۳۱
۱,۸۴۹,۱۰۷	۱,۸۵۲,۴۸۱	۱,۸۴۹,۱۰۷	۷۷۹,۲۶۹,۲۹۷,۱۶۸	۱۳۹۰/۰۵/۳۱
۱,۸۹۰,۸۶۹	۱,۸۹۵,۳۲۷	۱,۸۹۰,۸۶۹	۷۴۴,۲۳۰,۷۳۱,۳۲۰	۱۳۹۰/۰۶/۳۱
۱,۹۰۹,۹۷۴	۱,۹۱۳,۸۸۵	۱,۹۰۹,۹۷۴	۷۴۴,۵۵۰,۰۲۶,۸۸۸	۱۳۹۰/۰۷/۳۰
۱,۹۱۸,۹۱۲	۱,۹۲۲,۹۸۳	۱,۹۱۸,۹۱۲	۷۳۳,۶۱۵,۲۰۲,۶۶۳	۱۳۹۰/۰۸/۱۴

## ۲۳. مروری بر وضعیت پرداختی به سرمایه گذاران صندوق

پرداختی به سرمایه گذاران متشکل از اقلام زیر است :

جدول ۳۴ - بدهی به سرمایه گذاران

۱۳۹۰/۰۸/۱۴		یادداشت
ریال		
۴۶۲,۳۶۸,۵۲۲	۱۲-۱	بابت واحدهای ابطال شده
-		بابت درخواست صدور
۲,۶۹۱,۶۰۱		بابت تتمه واحدهای صادر شده
۴۶۵,۰۶۰,۱۲۳		جمع کل

## ۲۴. مروری بر وضعیت سایر حسابهای پرداختی و ذخایر صندوق

سایر حسابهای پرداختی و ذخایر در تاریخ ترازنامه به شرح زیر است:

جدول ۳۵ - سایر حسابهای پرداختی و ذخایر

۱۳۹۰/۰۸/۱۴		
ریال		
۱,۰۳۳,۵۶۵,۱۰۸		ذخیره تصفیه
۲۰۱,۶۹۲,۵۱۴		سایر
۱,۲۳۵,۲۵۷,۶۲۲		جمع کل

## ۲۵. سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب

جدول ۳۶- سود سپرده های بانکی

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴			
سود خالص	یادداشت	نرخ سود	مبلغ سپرده بانکی
ریال		درصد	ریال
سپرده بانکی :			
۵۵,۳۲۷,۸۱۸,۸۱۰		۱۹	۳۵۰,۹۲۵,۷۹۰,۹۷۹
۲۴,۹۱۷,۲۸۴,۲۶۳		۱۹	۱۸۶,۹۲۶,۳۸۹,۴۹۵
۱۲,۴۷۶,۷۱۱,۶۸۷		۲۲	۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۳,۵۵۹,۱۴۱,۵۵۰		۱۹	۳,۶۶۲,۵۱۶,۷۳۹
۴,۶۵۱		۶	۱۰۶,۵۸۳
۹۱,۰۵۷,۶۹۷		۶	۵,۵۹۷,۷۵۰,۶۴۵
۴,۵۵۲		۷	۱۰۰,۸۴۰
۹۶,۳۷۲,۰۲۳,۲۱۰			
(۳۷,۲۶۴,۶۴۰)	یادداشت ۷		تفاوت ارزش اسمی و تنزیل شده سود سپرده
۹۶,۳۳۴,۵۳۴,۱۲۳			

جدول ۳۷- سود اوراق مشارکت، رهنی و اجاره

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴		
سود خالص	مبلغ سپرده بانکی	نرخ سود
ریال	ریال	درصد
(۲۲۴,۴۴۷)	۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۷
(۲۲۴,۴۴۷)	۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰	

## ۲۶. مروری بر وضعیت سایر هزینه‌های صندوق

جدول ۳۸- سایر هزینه‌های صندوق

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴	
ریال	
۳۶۴,۵۸۸,۷۷۵	هزینه تصفیه
۱۹۵,۵۶۹,۰۰۰	هزینه‌های تاسیس
۲۰۸,۷۶۵,۵۰۲	هزینه‌های نرم افزار
۳۸,۳۴۹,۳۱۲	هزینه‌های عضویت در کانونها
۶۳۰,۰۰۰	هزینه‌های متفرقه
<b>۸۰۷,۹۰۲,۵۸۹</b>	<b>جمع کل</b>

## ۲۷. مروری بر وضعیت تعهدات و بدهی‌های احتمالی صندوق

در پایان سال مالی صندوق هیچ گونه بدهی احتمالی ندارد.

## ۲۸. سرمایه‌گذاری ارکان و اشخاص وابسته به آن‌ها در صندوق

جدول ۳۹- سرمایه‌گذاری ارکان و اشخاص وابسته به آن‌ها در صندوق

۱۳۹۰/۰۸/۱۴					
اشخاص وابسته	نام	نوع وابستگی	نوع واحدهای سرمایه‌گذاری	تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری	درصد تملک
مدیر و اشخاص وابسته به وی ضامن و اشخاص وابسته به وی متولی و اشخاص وابسته به وی	تامین سرمایه نوین	مدیر و ضامن	ممتاز	۱۸,۷۴۴	۵/۸۷
	بانک اقتصاد نوین	شرکت فرعی	عادی	۲۲,۸۲۱	۷/۱۴
کارگزار و اشخاص وابسته به وی	کارگزاری صنعت و معدن	کارگزاری	-	-	-
	کارگزاری تامین سرمایه نوین	کارگزاری	-	-	-
	کارگزاری اردیبهشت ایرانیان	کارگزاری	-	-	-
مدیر ثبت و اشخاص وابسته به وی	کارگزاری تامین سرمایه نوین	مدیر ثبت	-	-	-
	محبوبه ابراهیمی	مدیر سرمایه‌گذاری	عادی	۵۲	۰/۰۱
مدیر سرمایه‌گذاری و اشخاص وابسته به وی	محمدرضا ویمتاژ	مدیر سرمایه‌گذاری	عادی	۵۲	۰/۰۱
	حمیدرضا لهراسی	مدیر سرمایه‌گذاری	عادی	۵۲	۰/۰۱

## ۲۹. معرفی گروه مدیران صندوق

جدول ۴۰- معرفی گروه مدیران

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه کاری
محبوبه ابراهیمی	عضو گروه مدیران	کارشناسی ارشد علوم اقتصادی	کارشناس کارگزاری تامین سرمایه نوین
محمد رضا ویمتاژ	عضو گروه مدیران	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	کارشناس شرکت تامین سرمایه نوین
حمیدرضا لهراسبی	عضو گروه مدیران	کارشناسی ارشد حسابداری	کارشناس مالی شرکت تامین سرمایه نوین حسابرس موسسه حسابرسی فراز مشاور حسابرس سازمان حسابرسی کشور کارشناس ارشد مالی شرکتهای پیمانکاری

## ۳۰. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک صندوق

### ۱.۳۰. ریسک سرمایه گذاری در صندوق

تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی، احتمال وقوع زیان در سرمایه گذاری های صندوق همواره وجود دارد. ضامن صندوق تحت شرایط خاصی که شرح آن در اساسنامه و بند ۴-۴ امیدنامه صندوق آمده است، بازدهی سالانه ۱۷ درصد سالیانه و روزشمار بعد از یک ماه فعالیت صندوق برای تمام مشارکت کنندگان در واحدهای سرمایه گذاری عادی صندوق تضمین نموده است. در صورتی که سرمایه گذار مشمول ضمانت ضامن نشود، باید به ریسک های سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسک های زیر توجه ویژه مبذول دارد.

۱-ریسک کاهش ارزش دارایی های صندوق: صندوق عمدتاً در سهام شرکتها، سرمایه گذاری می کند. ارزش سهام شرکتها در بازار تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت است. قیمت سهام در بازار می تواند کاهش یابد و در اثر آن صندوق و سرمایه گذاران آن متضرر شوند.

۲-ریسک نکول اوراق مشارکت: اوراق مشارکت شرکتها بخشی از دارایی های صندوق را تشکیل می دهد. گرچه صندوق در اوراق مشارکتی سرمایه گذاری می کند که سود و اصل آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، ولی این احتمال وجود دارد که ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق مشارکت مذکور، عمل ننمایند.

۳-ریسک نوسان بازده بدون ریسک: در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی) در انتشارهای بعدی توسط ناشر افزایش یابد، قیمت اوراق مشارکتی که سود حداقلی برای آنها تضمین شده است در بازار کاهش می یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه گذاری کرده باشد و بازخورد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

### ۳.۱. برنامه های آتی و چشم انداز صندوق

صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان به عنوان یکی از بزرگ ترین صندوق های سرمایه گذاری در ایران، در حالی فعالیت خود را آغاز نمود که نرخ بازدهی ۱۹٪ سالانه و روزشمار را برای تمامی سرمایه گذاران عادی خود تضمین نمود.

از جمله سایر اقدامات در نظر گرفته شده برای سال آتی عبارتند از:

- ثبت صندوق در اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات تجاری، با توجه به لایحه جدید مجلس شورای اسلامی در خصوص لایحه توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی
- تقویت گروه کارشناسی و مدیران سرمایه گذاری صندوق
- افزایش تعداد سرمایه گذاران حقیقی
- افزایش میزان مشارکت سرمایه گذاران حقیقی
- تنوع بخشی به سبد سرمایه گذاری صندوق