

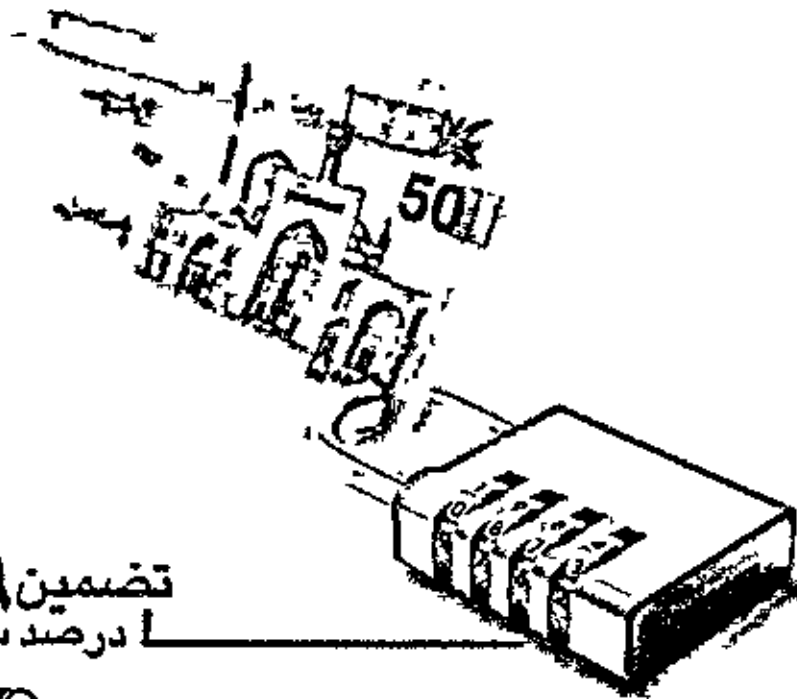
۲۶۶

گزارش عملکرد

# صندوق سرمایه‌گذاری متنتری یکم ایران

ثبت شده به شماره ۱۰۶۳۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار

دوره میانی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۲/۱۴



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. ارزیابی جدید در اقتصاد جهان

۹ ..... ۲. چشم‌انداز اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۲

۱۲ ..... ۳.۱. چالش‌های اوپک و بازار نفت در سال ۲۰۱۲

۱۷ ..... ۴.۱. تحلیل آکونومیست از آینده طلا در سال ۲۰۱۲

۲۰ ..... ۲. بررسی وضعیت اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۰

۲۱ ..... ۱.۲. گزارشات آکونومیست

۲۲ ..... ۳ بررسی بورس اوراق بهادار تهران

۲۳ ..... ۱.۳ گزارش اوراق بهادار تهران

۲۴ ..... فصل دوم. بررسی وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان

۲۵ ..... ۱. کلیاتی درباره صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۲۵ ..... ۱.۱. تاریخچه تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در جهان

۲۶ ..... ۲. بررسی وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران

۲۷ ..... ۳. جایگاه صندوق در بین رقبا

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

۲۹ ..... ۱.۴. ارکان صندوق

۳۱ ..... ۵. اهداف و استراتژی‌های صندوق

۴۱ ..... ۶. پیام مدیر صندوق

۴۲ ..... ۷. انواع واحدهای سرمایه‌گذاری و حقوق دارندگان آن‌ها

۴۲ ..... ۸. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق در تاریخ ۱۳۹۱/۰۲/۱۴

۴۳ ..... ۹. کلیمزد ارکن

۴۴ ..... ۱۰.۹. پرداختی ارکن

۴۴ ..... ۱۰. بررسی بازدهی صندوق

۴۶ ..... ۱۱. بررسی ترکیب سهامداران صندوق

۴۸ ..... ۱۲. خروجی بر عملکرد مالی و عملیاتی صندوق در دوره مالی مورد بررسی

۴۸ ..... ۱.۱۲. گزارشنامه صندوق

۴۹ ..... ۲.۱۲. صورت سود و زیان صندوق

۵۰ ..... ۳.۱۲. صورت گردش حاکم‌های صندوق

۵۱ ..... ۱۳. خروجی بر وضعیت سرمایه‌گذاری بورس صندوق

۵۴ ..... ۱۴. سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم شرکت‌های پذیرفته شده در بورس به تفکیک صنعت

۵۵ ..... ۱۵. سود سهام پرتوی

۵۶	۱۶. سرمایه‌گذاری در سپرده و گواهی سپرده بانکی
۵۶	۱۷. مروری بر وضعیت حساب‌های دریافتی صندوق
۵۷	۱۸. مروری بر وضعیت سایر دارایی‌های صندوق
۵۷	۱۹. مروری بر وضعیت موجودی نقد صندوق
۵۸	۲۰. مروری بر وضعیت ترح صدور و ابطال صندوق
۵۹	۲۱. مروری بر وضعیت پرداختی به سرمایه‌گذاران صندوق
۵۹	۲۲. مروری بر وضعیت سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر صندوق
۶۰	۲۳. سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی‌الحساب
۶۱	۲۴. مروری بر وضعیت سایر هزینه‌های صندوق
۶۱	۲۵. مروری بر وضعیت تعهدات و پنجه‌های احتمالی صندوق
۶۱	۲۶. سرمایه‌گذاری ارکان و اشخاص وابسته به آن‌ها در صندوق
۶۲	۲۷. معرفی گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق
۶۲	۲۸. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک صندوق
۶۳	۲۹. برنامه‌های آتی و چشم‌انداز صندوق

## مقدمه

در اجرای معاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهائار بدین وسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی صندوق برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۲/۱۴ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می گردد.

گزارش حاضر به عنوان گزارش سالانه مدیران به مجمع منتهی 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 مصفقه نتایج عملکرد گروه مدیران و در جهت حفظ منافع صندوق و تطبیق با مقررات قانونی و اساسنامه صندوق تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات همواره 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 عنم آگاهی از آن موجب گمراهی استعاده کنندگان می شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۲/۱۴ به نایب مدیران سرمایه گذاری صندوق رسیده است.

## اعضاء گروه مدیران سرمایه گذاری صندوق

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

اعضاء گروه مدیران	سمت	انصاف
حمیدرضا لهرامسی	عضو گروه مدیران	
محمد رضا ویم تاز	عضو گروه مدیران	
محسونه ابراهیمی	عضو گروه مدیران	

# فصل اول

## بررسی وضعیت اقتصادی در جهان و ایران



### فهرست موضوعات این فصل

- ✓ بررسی وضعیت اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۲
- ✓ بررسی وضعیت اقتصادی ایران در سال ۱۳۹۰
- ✓ بررسی وضعیت بورس های بین المللی 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 (مقطعه یورو، آمریکا و اقتصادهای نوظهور) خبر و هشدار داد که تشدید این مرزبندی‌ها در اقتصاد جهانی، سال ۲۰۱۲ را به سال شوک‌های حساس‌تر آفرین و ویرانگر تبدیل خواهد کرد. به نوشته اکونومیست، اقتصادهای گرفتار منطقه یورو و 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 دوپسگ 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 تار می‌پردازند، اما به نظر می‌رسد در آینده‌ای نه چندان دور مجبور به انتخاب بین افزایش تورم و کاهش شدید رشد خواهد شد که هر انتخابی، احتمال سرآوردن یک شوک اقتصادی را در دل خود دارد.

با توجه به، 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 انگلا مرکل، صدراعظم آلمان آمده است که سال ۲۰۱۲ برای حوزه یورو سخت‌تر از سال ۲۰۱۱ خواهد بود. نیکلاسارکوری رئیس جمهوری فرانسه هم از سال ۲۰۱۲ به عنوان سال همه خطررها یاد کرده است. حوزه یورو هم چنان 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. انگلا مرکل، صدراعظم آلمان، در پیام سال نوی خود پیش‌بینی کرد سال ۲۰۱۲ برای حوزه یورو سخت‌تر از سال ۲۰۱۱ خواهد بود. نیکلاسارکوری، رئیس جمهوری فرانسه، نیز از «سالی برای همه خطررها» سخن گفت. در آن طرف دنیا، مانموهان سینگ نخست وزیر هندوستان، هشدار داد که تصمیمی برای رشد سریع هند وجود ندارد. از یک نظر در مورد این بدبینی افراق شده است. بدترین پیامد یعی فروپاشی پول مشترک اروپا یا فرود دشوار چین، قابل اجتناب است. جدیدترین آمار، به ویژه ارقام بهتر از انتظار در مورد چشم‌انداز جهانی بحث 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 کمترین 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 انتهای سال ۲۰۱۲ به ۷۶۰۰ میلیارد دلار رسیده است، پدیده‌کارترین کشورهای جهان را معرفی کرد. با افزایش هزینه‌های استقراس، بدهی دولت‌های قدرتمند اقتصادی جهان به بیش از ۷۱۶ 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 به‌علاوه برزیل، روسیه، هند و چین در زمان مشابه سال گذشته حدود ۷/۴ تریلیون دلار بوده است. پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد، باره 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 کشورهايشن 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 چینه صندوق بین‌المللی پول با تحدیدبسط 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 محله اکونومیست و استراتژیست‌های موسسه بلومبرگ بر پایه پیش‌بینی باره اوراق قرضه ده ساله در سال ۲۰۱۲ هزینه استقراس کشورهای عضو گروه جی ۷ به میزان ۳۹ درصد نسبت به سال ۲۰۱۱ افزایش خواهد یافت. باره 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 استقراس کشورهای یونان، پرتغال و ایرلند را مجبور کرده است تا از اتحادیه اروپا و صندوق بین‌المللی پول تقاضای کمک کند.

هم‌چنین نظریه معتبر اکونومیست با انتشار یک شماره ویژه درخصوص چشم‌انداز اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۲ پیش‌بینی کرد که بالاترین تورم در سال آینده با ۳/۱۶ درصد متعلق به ونزوئلا خواهد بود و نه چر همت کشور، بقیه کشورها تورم تک‌رقمی خواهند داشتند. در میان کشورهای دارای تورم دو رقمی نام ایرلن نیز با ۱۶/۵ درصد تورم به چشم می‌خورد. درخصوص رشد اقتصادی، اکثر کشورهای توسعه‌یافته به دلیل نداوم 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 سکوهای 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 تعکیک رشد اقتصادی، تولید ناخالص داخلی به قیمت جاری و برابری قدرت خرید، درصد نرخ تورم، جمعیت و درآمد سرانه کشورها پیمان شده است. به‌علاوه این‌بار 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 موملستان با ۱۴/۸ درصد، لیبی با ۱۳/۶ درصد، عراق با ۱۰/۹ درصد، انگولا با ۹/۹ درصد، نجر با ۸/۵ درصد، چین با ۸/۲ درصد، اتیوپی با ۸ درصد، لاتوس با ۷/۹ درصد و رواندا با ۷ درصد رشد اقتصادی به ترتیب در رتبه‌های نخست رشد اقتصادی جهان قرار گرفته‌اند. در این پیش‌بینی ملت پیشتاری ماکائو این سرزمین کوچک، درآمدهای حاصل از مراکز تفریحی آن ذکر شده است که نشان می‌دهد این فعالیت‌ها می‌تواند بیش از فعالیت‌های مالی به افزایش رشد اقتصادی کمک کند. 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 رو به‌رو کرد اما در سال ۲۰۱۲ ثبات کم‌کم جای آن را خواهد گرفت. در مورد چین باید گفت تقاضایی که از سوی این دومین اقتصاد بزرگ جهان شکل می‌گیرد، مشکلات دیبای ثروتمند را تا حدودی جبران خواهد کرد. موملستان از رونق بخش معدن منتفع خواهد شد و سرمایه‌گذاری در این بخش موجب افزایش رشد اقتصادی آن خواهد شد. انگولا، لاتوس و نجر از افزایش سسی 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 می‌یابد اما در مقایسه با معیارهای تاریخی در سطح بالایی باقی خواهد ماند. در 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 ۲/۳ درصد (بر اساس برابری قدرت خرید) رشد خواهد نمود و این در شرایطی است که این رقم برای سال ۲۰۱۱ معادل ۲/۷ درصد بود. آکومیسیت پیش‌بینی کرده است که خطر رکود جهانی در حد رقم ۴۰ درصد است که این رقمی بسیار بالاست. اصلاح‌های توسعه‌یافته همچنان در مشکلات گرفتار خواهند بود چون کاهش بودجه‌ها به خصوص 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 سبسی را شاهد خواهد بود. این برای فعالان بخش کالا حسی 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 آکونومیسته اروپا ضعیف‌ترین بخش موتور اقتصادی جهان خواهد بود. مطمئناً حوزه یورو هم‌اکنون دچار رکود شده است. رکودی که اغلب کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند کوتاه و سطحی خواهد بود. گروهی از کارشناسان شرکت کسند در نظر سنجی نشریه اکونومیست برآورد می‌کنند رشد اقتصادی حوزه یورو در سال ۲۰۱۲ تا ۰/۵ درصد کاهش خواهد یافت. میبای این پیش‌بینی فرض‌هایی است مبنی بر این‌که سیاستمداران اروپا در مسر حل بحران بدهی‌ها قرار دارند. بانک مرکزی اروپا ریسک بحران بدهی را با تأمین نقدینگی سه ساله برای بانک‌ها کاهش داده و تأثیر ریاست‌های مالی بر رشد اقتصادی جزئی و ملایم است. اما این مقروضات ممکن است بده‌جا باشند. تردید در مورد آینده حوزه یورو هم‌چنان وجود دارد به‌خصوص نه دلیل آن‌که سیاستمداران این منطقه به جای حمایت از اقتصادهای دچار مشکل، بیشتر بر جلوگیری از ولخرجی‌ها در آینده تمرکز می‌کنند. به رغم تریبی نقدینگی توسط بانک مرکزی اروپا، به نظر می‌رسد بانک‌ها تمایلی به خرید لوراق قرضه دولت‌ها ندارند و به دلیل آن‌که ایتالیا و اسپانیا هر کدام باید ۱۵۰ میلیارد یورو (۱۹۵ میلیارد دلار) از بدهی‌هایشان را در سه ماه بحسب اقبال پارپرداخت کنند. نگرانی‌ها درباره بحران بدهی‌ها تشدید خواهد شد. چرخه مهلک رشد ضعیف‌کسری بودجه بیشتر و برنامه‌های ریاستی پیش 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 می‌درنگ 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. لذا این منطقه تنها عامل نگران‌کننده نیست. بازارهای مظهر 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 تأثیرات بحران یورو (که به رشد اقتصادی در اروپای شرقی و ترکیه به شدت آسیب وارد می‌کند) را در نظر بگیریم، این مساله که اقتصادهای مظهر طرف یک دهه اخیر، البته به استثنای رکود جهانی سال ۲۰۰۹، به شمار می‌رود. اگر قرار باشد شاهد شکستی بنسبیم، این شکستی در آمریکا رخ خواهد داد. این مساله به دلیل افزایش رشد اقتصادی نیست بلکه به خاطر آن است که انتظارات از بزرگ‌ترین اقتصاد جهان نندک 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 هر آینده مشخص شود که این پیش‌بینی بسیار پندبسته بوده است. برخلاف اروپا، آمریکا به لطف تمهید کاهش مالیات بر دستمزد، آهنگ سیاست‌های مالی محتگیرانه خود را ملایم کرده، از فشار بدهی خنواها کاسته است. در بازار مسکن این کشور نشانه‌هایی از ثبات دیده می‌شود و در بازار کار آن پاره‌هایی از امید به وجود آمده است. این در شرایطی 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 در مورد مشکلات مالی میان‌مدت آمریکا یا برای هموار کردن افزایش مالیات‌ها و کاهش هزینه‌ها اقدامی صورت نگیرد، باز هم در طول سال شاهد نواح مالی خواهیم بود. این مساله اعتماد سرمایه‌گذاران را از میان می‌برد و آنان را فراری می‌دهد. تاریخ به ما آموخته است که بحران‌های مالی سال‌ها صفت اقتصادی را در پی خواهد داشت. اما برخی از مشکلات کنونی بی‌جهت به وجود آمده‌اند. توجیهی برای روشن نمودن آینده حوزه یورو و فلج مالی آمریکا وجود ندارد. اروپا نباید مشکلات فرعی اقتصادی را با اقدامات ریاضتی و خیم‌تر کند بلکه اتحاد شیوای که اصلاحات مالی و ساختاری بیشتری را در بر داشته باشد، منطقی‌تر به نظر می‌رسد. سیاستمداران بی‌کفایت فشار زیادی را بر بانک‌های مرکزی وارد کرده‌اند که در نتیجه آن بانک‌ها مجبور خواهند شد به اقدامات نامتعارف بیشتری، هم‌چون تسهیل مقداری، دست بزنند. این کار از مشکلات خواهد کاست، اما اشتباهات سیاستمداران را چیران نخواهد کرد. به نظر می‌رسد سال ۲۰۱۲ سال کندی رشد اقتصادی است، اما این کندی در نتیجه سیاست‌های غلط گذشته است.

این درحالی است که براساس گزارش ایران آکونومیست در اوایل سال ۲۰۱۱، پیش‌بینی می‌شد که رشد اقتصادی پنج درصدی سال ۲۰۱۰ در سال ۲۰۱۱ بر با کاهشی جزئی در حول و حوش رقم ۴/۴ درصد حفظ شود، اما بیکاری بالا در کنار احتمال تشدید تورم در کشورهای نوظهور، چالش‌های اصلی اقتصادی در سال ۲۰۱۱ بود. در گزارش IMF، میانگین رشد اقتصادی حاورمیانه و شمال آفریقا در سال ۲۰۱۰ معادل ۳/۸ درصد اعلام و پیش‌بینی شده بود که این شاخص در سال ۲۰۱۱ به ۴/۱ درصد صعود می‌کند. در این گزارش میانگین نرخ تورم کشورهای حاورمیانه 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. پیش‌بینی شده است که نرخ تورم حاورمیانه در سال ۲۰۱۲ به ۱۰ درصد و نرخ تورم ایران به ۲۲/۵ درصد افزایش یابد. تازه‌ترین گزارش صندوق بین‌المللی پول IMF که در سایت آن منتشر شده نشان می‌دهد که قدرت احیای اقتصادی جهان در حال افزایش است و براساس 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 پیش‌بینی جدید خود از اقتصاد جهان می‌افزاید که نرخ بیکاری هم‌چنان در سطح بالایی باقی خواهد ماند و خطر رونق بیش از حد در اقتصادهای نوظهور در حال شکل‌گیری است.

براساس این گزارش قیمت بالای کالاها چالش‌های تازه‌ای را در مسیر سیاست‌گذاری‌های جدید ایجاد می‌کند و این در شرایطی است که مقابله با چالش‌های پیشین از جمله چالش‌های مربوط به بهبود شرایط پولی و مالی و ایجاد تعادل دوباره در تقاضای جهانی هم‌چنان ادامه خواهد داشت. صندوق بین‌المللی پول در گزارش آوریل ۲۰۱۱ خود از چشم‌انداز 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 وقعه در عرصه نفت تحولات جدیدی را

به احیای اقتصادی تحمیل خواهد کرد. لویور پلانچارد، اقتصاددان ارشد صندوق بین‌المللی پول می‌گوید: «عراس‌ها متوجه قیمت کالاها شده است» او در یک مصاحبه مطبوعاتی در واشنگتن گفت: «قیمت کالاها بیش از انتظار افزایش یافته است و این ممکن‌کننده وضعیتی است که در آن رشد تقاضای قوی است و شوک‌های عرصه نیز وجود دارد. این افزایش قیمت کالاها پادآور 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 توسعه‌یافته به ترتیب در حدود ۲/۵ درصد و ۶/۵ درصد رشد کند در گزارشی که ۱۱ آوریل منتشر شده 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، تقاضای بسیار قوی است و رونق بیش از حد یک تکراری رورافرون برای سیاست‌گذاران است. اقتصادهای در حال توسعه به‌ویژه در آفریقای سیاه نیز رشد سریع و پایداری 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، به‌ویژه در حاورمیانه و آفریقای شمالی وجود دارد. قیمت نفت به اوج خود رسیده است که علت آن تأاری‌ها در حاورمیانه بوده است. گزارش جدید حکایت از آن دارد که اگرچه وقعه در عرصه نفت تنها تأثیرات ملایمی در 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 در جای گذارده است اما تأثیر آن در 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، به‌ویژه برخی از اقتصادهای ناحیه یورو، ترازنه‌های ضعیف تجارت خارجی و تناوب ضعف در بازار مسکن هم‌چنان نگرانی‌های عمده محسوب می‌شوند. تقویت احیای اقتصادی در اقتصادهای پیشرفته نیازمند آن است که تا زمانی که فشار دستورها وجود دارد، انتظارات تورمی بالاست و اعتبارات بانک‌ها در سطح پایینی است. نرخ بهره‌ها پایین نگه داشته 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 به‌ویژه 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 پارساری‌های پس از زلزله و سونامی اختصاص یابد. به محض آن‌که پارساری اعمار شد و ابعاد خسارت‌ها بهتر درک شده، باید هزینه‌های پارساری با یک استراتژی پولی شفاف مرتبط شود تا این کشور موفق شود میزان بدهی‌های دولتی خود را در میان مدت 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، تأمین بودجه کم‌هزینه و قابل

انعطاف است تا از بهبود مالی شدید پارسیاری نظام بانکی و افزایش رقابت پذیری و رشد آن‌ها حمایت شود. به طور 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 بوطهور 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 آن منتهی نخواهد شد. احتمال می‌رود که فشارهای تورمی افزایش یابد و هم‌زمان افزایش تولید یا کمبود ظرفیت‌ها مواجه شود. افزایش شدید قیمت‌های غذا و انرژی بر فشار برای افزایش دستمردها خواهد افزود. در بسیاری از اقتصادهای بوطهور سحت‌گیری بیشتر در سیاست‌های اقتصاد کلان مورد تیار است. با به پیش‌بینی صندوق، بسیاری از اقتصادهای بوطهور و در حال توسعه تیارمند آن خواهد شد که از حاتوارهای فقیری که با مشکل افزایش قیمت مواد غذایی مواجهند حمایت کنند. در میان مدت ضروری است که پیشرفت بیشتری در ایجاد توازن برای تقاضای جهانی ایجاد شود تا احیای اقتصادی قدرتمندتر شود. این مهم تیارمند 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 طرف شود و اقتصادهای 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، 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 حاورمینه و شمال آفریقا خصوصا مصر و لیبی از یکسو باعث افزایش بهای نفت شده از سوی دیگر وقوع زلزله و سونامی بلشی از آن در ژاپن تأثیری منفی بر بهای نفت گذاشته. 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 گذاشته.

بهای نفت بعد از بحران مالی جهانی دچار افت شدیدی شد و به شدت سقوط کرد. تدابیر اتحاد 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 خام 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 گرفته. سازمان کشورهای صادرکننده (اوپک) به عنوان مررگ‌ترین تولیدکننده نفت در دنیا بیش از دو سوم 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 شده کشورهای عضو سازمان صادرکنندگان نفت، در مورد تعیین سقفی جدید برای تولید نفت خام توافق کردند که حدود رورانه ۶ میلیون بشکه بالاتر از سقف قبلی است. براساس این توافق کشورهای عضو اوپک روری ۳۰ میلیون بشکه نفت خام تولید خواهد کرد. سقف قبلی تولید نفت توسط سازمان اوپک پس از خارج شدن لیبی از چرخه تولید عملاً رعایت نمی‌شد و میزان تولید رورانه این کشورها نزدیک به ۳۰ میلیون بشکه بود. همچنین درخواست عربستان سعودی برای افزایش سقف تولید در اجلاس پیشین اوپک در حله ژوئن توسط سایر اعضا رد شده اما عربستان و هم‌بیمقانش در حاشیه جنوبی خلیج فارس به اضافه تولید برای جرمان 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. براساس آمار، صادرات نفت اوپک به بیشترین مقدار در سه ماه گذشته رسیده است که این به دلیل بازگشت تولید لیبی بعد از درگیری‌های داخلی می‌باشد که با به عقیده کارشناسان تا اواسط سال ۲۰۱۲ ظرفیت تولید لیبی به ۱۱۶ میلیون بشکه خواهد رسید.

در کعه دیگر و در مقابل عرصه، افزایش تقاضا همواره از عمده دلایل افزایش قیمت کالا و خدمات خواهد بود و یکی از اصلی‌ترین دلایل میل بازار به تقاضای بیشتر مصرف بالا می‌باشد که این خود نیز ناشی از بهبود اوضاع اقتصادی و رونق کسب و کار است. با به عقیده کارشناسان ارشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۲ میلادی با رشد کمتر نسبت به دو سال گذشته چینی در حدود ۳ درصد به طور میانگین در بین کشورهای مختلف رویه‌رو خواهد بود، اگرچه آمارها و ارقام حاکی از بهبود نسبی شرایط اقتصادی نسبت به گذشته است. ولی هنوز مشکلات متعددی وجود دارد که باید حل شود. با 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 پارا مسکن، کم و بیش ادامه خواهد داشت. بحران بدهی و مالی اروپا یکی از چالش‌های پیش روی اقتصاد آمریکا در سال آینده است. شاید بتوان بحران یورو را به عنوان یکی از بزرگ‌ترین عوامل تعیین‌کننده 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 می‌باشد و دیگر مشکلات فقط محتس 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 پاراهای مصرف برای صادرات کالاهای خود را از دست ندهد. طبق آمار رسمی دولت چین، در سال ۲۰۱۱ تولید ناخالص در این کشور ۹۷ درصد رشد را نشان می‌دهد و انتظار می‌رود 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 آزانه 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 آگریکول فرانسه هم‌چنین معتقدند رشد اقتصاد چین، دومین واردکننده بزرگ نفت خام و بزرگ‌ترین مصرف‌کننده انرژی جهان، به نازگی دچار وقعه شده است.

قیمت نفت را از بعد ژئوپولیتیکی نیز می‌توان بررسی نمود. هموم مسائل ژئوپولیتیک حول محور خاورمیانه می‌گذرد. این به آن دلیل است که سه مسع از چهار مسع اصلی نفت جهان در این منطقه قرار گرفته است. این سه مسع در کشورهای ایران، عراق و عربستان سعودی واقع هستند که هر کدام دستخوش مشکلاتی بوده‌اند. عراق کماکان دچار درگیری‌ها و بحران‌های داخلی است و صنعت نفتی آن؛ هدف حربه‌کاری‌ها قرار می‌گیرد و تولید این کشور بسیار کمتر از ظرفیت آن است. عربستان سعودی بزرگ‌ترین تولیدکننده 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 سیاست‌گذاری بر دحایر نفتی در دست آن‌ها است. ولیکن در حقیقت آن‌گونه که به نظر می‌رسد نخواهد بود و ما شاهد بروز تغییراتی دیگر در آینده خواهیم بود. از دیدگاه جهانی برنامه هسته‌ای ایران هم جزو مسائل مرتبط با نفت قرار می‌گیرد و تحولات و گت و گوها و نتیجه‌گیری‌های مرتبط با این موضوع در حرکت‌دادن قیمت تاثیرگذار است به طوری که انجام مانور نظامی در رورهای گذشته توسط نیروهای مسلح ایران تاثیر افزایش 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. می‌توان گت مهم‌ترین عامل تاثیرگذار در قیمت جهانی نفت در سال آینده میلادی، حضرات ژئوپولیتیک است. اگر بحران بین‌المللی در خصوص برنامه هسته‌ای 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 ایت دحایر نفت خام در کشورهای مصری‌کننده نفت از سوی دیگر، بیشتر کارشناسان را وادار به افزایش برآورد بهای نفت کرده است. با توجه به تمامی شرایط گفته شده، این‌گونه به نظر می‌رسد که بازار نفت کماکان آشسته خواهد ماند و فشار بیشتر در جهت افزایش قیمت و به کاهش آن دیده خواهد شد.

از بعد تقاضا و دختار استراتژیک نفت نیز می‌توان به این قصبه نگاه کرد. به عقیده کارشناسان در سال ۲۰۱۲ جهان با رشد ۱/۳ درصدی در تقاضای نفت روبه‌رو است که در برابر سال‌های گذشته از آهنگ رشد کمتری برخوردار است. بنا به تحلیل آکوبومیست، 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 ماخالص داخلی کشورهای حوزه یورو است. هم‌چنین انتظار می‌رود کاهش مصرف طولانی مدت ژاپن که به دنبال زلزله مهیب مارس ۲۰۱۱ و افزایش استفاده از ژراتورهای نفت‌سوز به طور موقت متوقف شده بود، مجدداً از سر گرفته شود و تا سال ۲۰۱۳ ادامه یابد. براساس گزارش آکوبومیست، 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 پیش‌بینی کاهش ۲/۴

درصدی تقاضا در آمریکا و اروپا که بیش از ۴۰ درصد نفت جهانی را مصرف می‌کنند این کاهش تقاضا تأثیری قابل‌توجه بر رشد مصرف جهان در سال آینده میلادی خواهد داشت. پیش‌بینی‌های اولیه درباره مهیای نفت خام در سال ۲۰۱۳ میلادی نیز بیش از هر چیزی از احتمال بهبود وضعیت رشد اقتصاد جهانی الهام گرفته‌اند و بانک آمریکایی گلدمن ساچس با پیش‌بینی قیمت ۱۲۰ 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 می‌شود با وجود وضعیت نامناسب رشد اقتصاد جهانی، رشد مهیای نفت خام ادامه داشته باشد و رشد تقاضا را محدود کند. بانک آمریکایی سیتی بیز با افزایش ۲۳ دلار و ۷۰ سنتی برآورد خود از مهیای نفت برنت در سال ۲۰۱۲ میلادی و رسیدن آن به ۱۱۰ دلار، بیشترین افزایش برآورد را داشته است. کارشناسان این بانک معتقدند عرضه نفت خام، به ویژه در دریای شمال، افت قابل‌توجهی 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 معمولاً به منابع نفتی گفته می‌شود که به منظور مصارف اضطراری ذخیره می‌شوند. ابتدا کشور آمریکا اقدام به ایجاد چنین ذخایری کرد، اما گسترش موسسات بازار نفت و رشد تقاضای سایر کشورهای بررگ 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 کوتاه‌مدت در قیمت جهانی نفت تأثیر می‌گذارد. به طور مثال در سال ۲۰۱۱-۲۰۱۰ شاهد افزایش درگیری‌ها در منطقه حوضچه بودیم به طوری 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 ساله خود نشان‌دهنده تیار روزافزون این کشورها به نفت می‌باشد که در مواجهه با این فیل بحران‌ها دست به استفاده از این ذخایر می‌زنند. 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 کشورهای 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 رور واردات نفت خود، ذخایر استراتژیک نفت تشکیل دهند. با استناد بر آمار منتشره آژانس بین‌المللی انرژی (IAEA)، تولیدات عرضه‌کنندگان غیرلویکی تا ۲۰۰ هزار بشکه در رور کاهش خواهد یافت. بخشی از دلایل این موضوع آن است که شرایط سیاسی و عدم جذابیت در قوانین سرمایه‌گذاری پارهای کشورها 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 حوضه‌های حاورمیان به خصوص عربستان سعودی وارد می‌آورد. تقاضای بیشتر و محدودیت عرضه نفت سبب بالا رفتن قیمت خواهد شد. هم‌چنین با توجه به مازعاتی که بر سر عدم شفافیت گزارش اعلام شده توسط عربستان سعی بر حجم واقعی منابع ذخیره نفتی آن‌ها نه وجود آمده، خود دلیل دیگری برای متشنج شدن بازار را فراهم کرده است. از دلایل دیگر می‌توان به مساله ظرفیت بهره‌وری پالایشگاه‌های جهانی اشاره کرد. در اواسط

دهه ۸۰ طرفیت بهره‌وری پالایشگاه‌های جهانی تقریباً ۷۵ درصد بود و لیکن امروزه این طرفیت به بیش از ۹۵ درصد رسیده است. خصوصاً پالایشگاه‌های ایالات متحده تحت فشار سنگینی قرار گرفتند و طرفیت بهره‌وری آن‌ها حتی از ۹۸ درصد نیز فراتر رفته است.

#### ۳.۱.۱. چشم‌انداز بازار جهانی نفت:

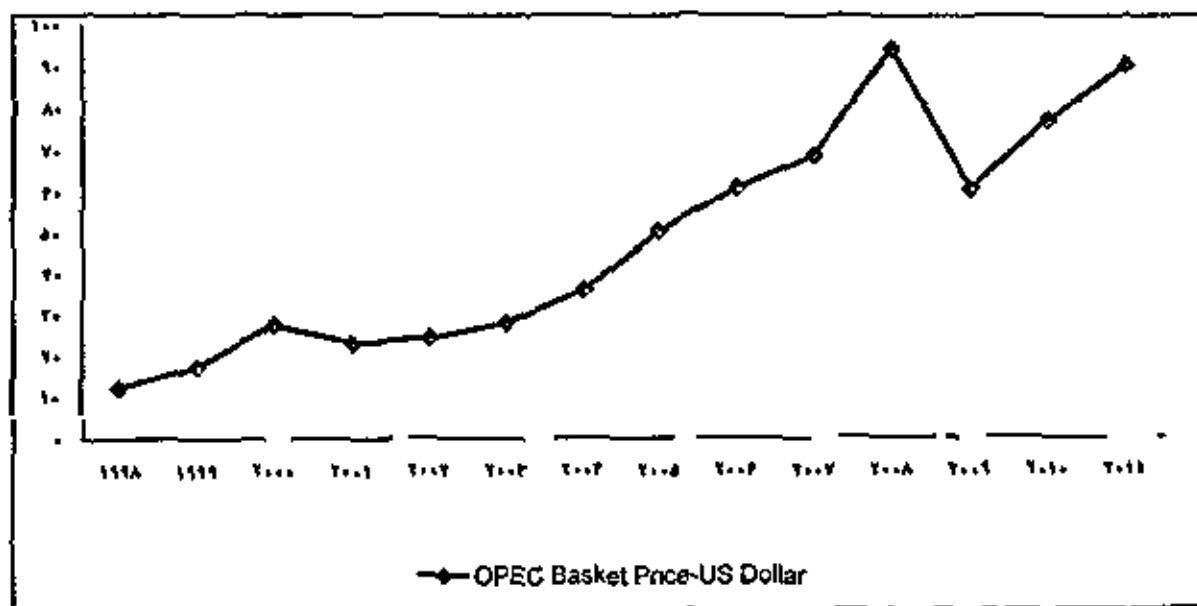
مرکز مطالعات جهانی انرژی اعلام کرد میزان درآمدهای نفتی ۱۲ عضو اوپک سال ۲۰۱۱ به بیش از ۸۹۹ میلیارد دلار رسید که این بیشترین رقم در ۵۱ سال گذشته به شمار می‌رود. براساس این گزارش، درآمدهای اوپک طی سال ۲۰۱۰ میلادی به ۶۵۰ میلیارد دلار و در سال ۲۰۰۹ میلادی به کمتر از ۵۱۸ میلیارد دلار رسیده بود. بر این اساس، افزایش قیمت نفت در سال ۲۰۱۱ تأثیر زیادی در رشد فرایند درآمدهای ارزی اوپک داشتند. شیخ احمد زکی یعنی وزیر نفت پیشین عربستان و رییس مرکز مطالعات جهانی انرژی در این مورد تأکید کرد درآمدهای نفتی اوپک در سال ۲۰۱۱ میلادی بر مبنای میانگین قیمت ۱۰۶/۸ دلاری سبد نفتی اوپک و میانگین تولید روزانه ۸۲/۲۹ 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 با 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.

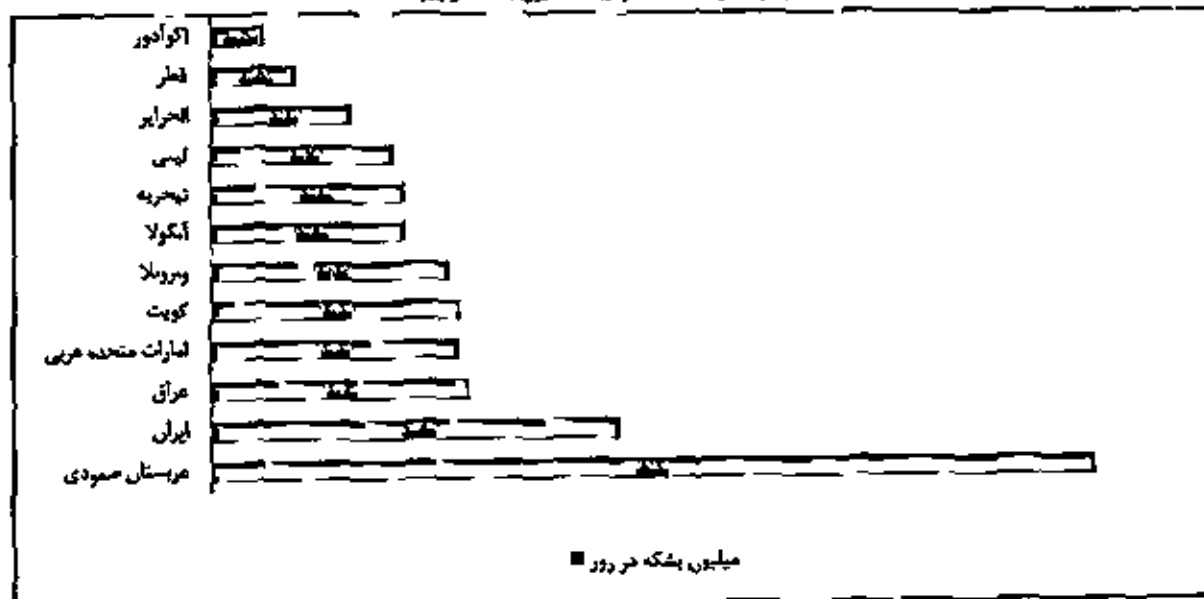
این رقم در سال ۲۰۱۰ میلادی به ۴۶۵ میلیارد دلار رسیده بود. میزان تولید نفت عربستان طی ماه‌های اخیر به بیش از ۸/۹ میلیون بشکه در روز رسیده است. بر این اساس میزان درآمدهای نفتی امارات نیز امسال به بیش از ۹۰ میلیارد دلار رسید.



مودار ۱- تغییرات قیمت سبد نفتی اوپک طی ۱۲ سال اخیر



مودار ۲- تولید نفت خام اوپک میلیون بشکه در روز



این رقم در سال ۲۰۱۰ میلادی به ۴۶۵ میلیارد ریال رسید و 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 به بیش از ۹۰ میلیارد دلار رسید.



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

ایران اکونومیست اوایل سال ۲۰۱۱ طی گزارشی بیان کرد که هر لونس 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 تناوب کاهش ارزش دلار و سهام در بازارهای مالی از جمله دلایلی بود که فعالان بازار برای رکودشکنی این فاز گران بها 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 لغت 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 مرخوردن‌های 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 می‌کند. گروه متی گلنمن ساکس در تازه‌ترین پیش‌بینی‌های خود برای اقیانوس آرام ۲ ماهه ۶ ماهه و ۱۲ ماهه به ترتیب قیمت‌های ۱۶۴۵ دلار، ۱۷۲۰ دلار و ۱۸۶۰ دلار را پیش‌بینی کرده است. این بلنکه پیش‌بینی کرده که نرخ بهره در فدرال رزرو هم‌چنان در حد صفر درصد باقی بماند. در صیر این صورت افزایش ارزش دلار آمریکا منجر به کاهش دلن قیمت طلا خواهد شد.

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

- کاهش رتبه اعتباری آمریکا تا سطح +AA

- لغت ارزش بازارهای 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 ۱۶,۰۰۰ 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 طلاهای 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 شده 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 می‌آید. فلز مس حتی با

درصد سوم، به‌همه بی‌بیمبی در مجموع مصرف و هبیر اروپا برای حل بحران بدهی این حوزه این سرمایه‌گذاران به دنبال امن‌ترین منبع نقدینگی در برابر طلا هستند. قیمت طلا ممکن است از بالاترین نرخ آن در ماه اگوست 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 شانس داشته باشد اما در حال تیر و گرفتگی برای جهانی 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 مگران می‌کند. با این میزان نقدینگی‌های شلور در برنامه‌های تسلیحاتی بانک‌های مرکزی مانند فدرال رزرو، این ترس وجود دارد که هنگامی که اقتصاد جهانی دوباره رشد کند



شماره ۴- منابع عمده پیش روی ایران در راه پیشرفت‌های صنعتی



### ۱.۲. گزارشات اکونومیست

#### ۱.۲.۲ سهم ایران از صادرات جهانی:

واحد اطلاعات اکونومیست در گزارش ماه فوریه ۲۰۱۲ خود ارزش واردات ایران در سال ۱۳۸۹ را ۶۸ میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلار برآورد و پیش‌بینی کرد که با ۴۰۰ میلیون دلار افزایش این شاخص در سال ۱۳۹۰ به ۶۸ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار برسد. با اعلام اکونومیست در سال ۱۳۹۱ واردات ایران ۱۰۰ میلیون دلار کاهش داشته و به ۶۸ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلار بالغ خواهد شد. به اعتقاد اکونومیست در سال ۱۳۹۲ برای ایران واردات ۶۹ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلاری پیش‌بینی شده است که این شاخص با ۲ میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلار افزایش در سال ۱۳۹۳ به ۷۱ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار بالغ خواهد شد. سال ۱۳۹۴ سالی است که واردات ایران برابر با ۷۲ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار خواهد بود و این شاخص در سال پس از آن برابر با ۷۸ میلیارد دلار پیش‌بینی شده است. با توجه به پیش‌بینی‌های انجام شده در خصوص صادرات و واردات ایران متوجه می‌شویم که مازاد تجاری ایران که در سال ۱۳۸۹ معادل ۴۰ میلیارد و ۲۰۰ میلیون دلار بوده در سال ۱۳۹۰ کاهشی یک میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلاری خواهد داشت و انتظار می‌رود که مازاد تجاری کشور طی این سال به ۳۸ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار برسد.

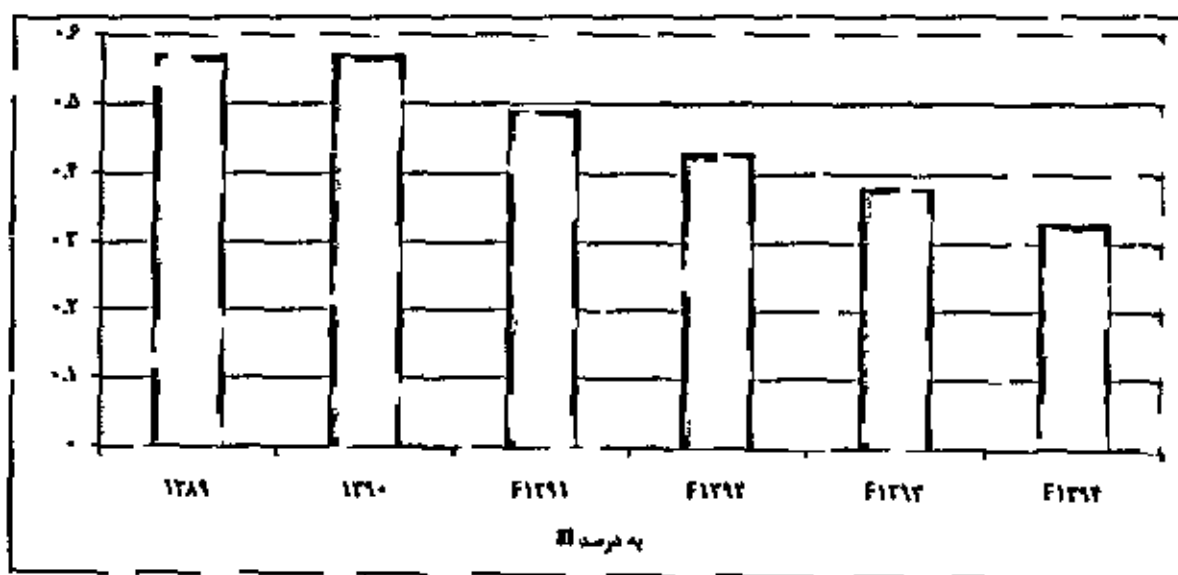


به اعتقاد این واحد در سال ۱۳۹۱ مازاد تجاری ایران روند نزولی داشته و معادل ۱۷ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار خواهد بود این در حالی است که این شاخص در سال پس از آن با کاهش ۷ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلاری مواجه شده و به ۹ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار بالغ می‌شود.

پیش‌بینی شده است که طی سال ۱۳۹۲ تراز تجاری ۸ میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلاری برای کشور به ثبت برسد و این شاخص در سال ۱۳۹۴ به سطح ۷ میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلار کاهش خواهد یافت.

تراز تجاری ایران در سال ۱۳۹۵ اندکی افزایش داشته و برابر با ۱۱ میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلار خواهد بود. واحد اطلاعات اقتصادی اکتومبست در گزارش ماه جولای ۲۰۱۱ خود اعلام کرد که سهم ایران از صادرات جهانی که در سال گذشته ۰/۱۵۲ درصد بود در سال جاری تغییری نداشته و در همان سطح ۰/۱۵۲ درصد باقی خواهد ماند. انتظار می‌رود با توجه به پیش‌بینی‌ها 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 ۰/۱۴۹ درصد خواهد بود و طی سال ۱۳۹۲ سهم ایران از صادرات جهانی دوباره کاهش یافته و به ۰/۱۴۲ درصد می‌رسد. براساس این گزارش در سال ۱۳۹۲ صادرات ایران ۰/۱۴۸ درصد از مجموع صادرات جهانی را شامل خواهد شد و این سهم در سال ۱۳۹۴ برابر با ۰/۱۴۲ درصد خواهد بود.

نمودار ۵- سهم ایران از صادرات جهانی



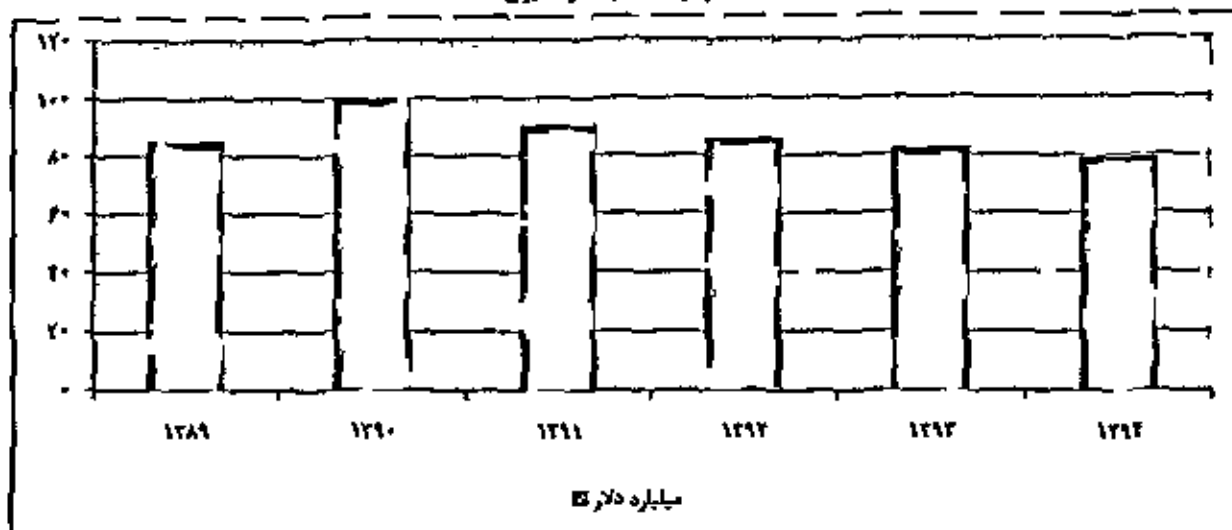
این در حالی است که اکتومبست در این گزارش پیش‌بینی کرده است که طی سال جاری صادرات ایران حدود ۱۵ میلیارد دلار افزایش داشته باشد. اکتومبست صادرات ایران در سال گذشته را ۸۴ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار برآورد و پیش‌بینی کرد که این شاخص در سال جاری با ۱۴ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار افزایش به ۹۹ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار برسد. به اعتقاد تحلیلگران اکتومبست، در سال آینده صادرات ایران کاهش ۹ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلاری داشته و به ۹۰ میلیارد و ۳۰۰ میلیون دلار بالغ خواهد شد.



با کاهش ۴ میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلاری نسبت به سال ۱۳۹۱ ارزش صادرات ایران در سال ۱۳۹۲ معادل ۸۵ میلیارد و ۲۰۰ 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.

شماره ۶- حجم صادرات ایران



#### ۲.۱.۲. مازاد حساب جاری ایران:

واحد اطلاعات اکونومیست در تازه‌ترین گزارش خود اعلام کرد که مازاد حساب جاری ایران در سال جاری ۱۰/۵ میلیارد دلار افزایش می‌یابد. واحد اطلاعات اکونومیست در گزارش ماه فوریه ۲۰۱۲ خود مازاد 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 (۲/۲ 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 مازاد حساب جاری ۲ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار به ثبت خواهد رسید که یک درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود.

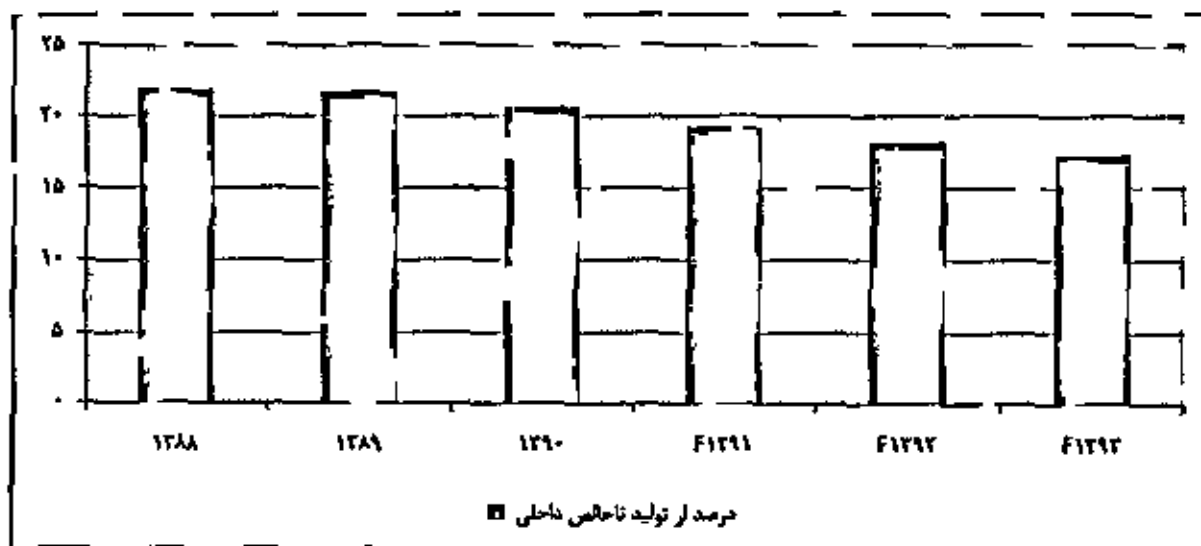
#### ۲.۱.۲. هزینه‌های دولت:

واحد اطلاعات اکونومیست در گزارش ماه فوریه ۲۰۱۲ خود پیش‌بینی کرد که هزینه‌های دولت از ۲۳/۶ درصد در سال گذشته به ۲۱ درصد تولید ناخالص داخلی در سال جاری کاهش می‌یابد. حال آن‌که درآمدهای دولت در این سال نیز معادل ۲۶/۹ درصد تولید

ناخالص داخلی خواهد بود. این در حالی است که درآمدهای دولت در سال گذشته معادل ۲۷ درصد تولید ناخالص داخلی بود. به اعتقاد آکونومیست هریته‌های دولت طی سال‌های آتی نیز روند ترقولی در پیش خواهد گرفت به طوری که برای سال ۹۰ هریه ۱۹ درصدی و برای سال ۹۱ هریه ۱۷/۱ درصدی از تولید ناخالص داخلی برای دولت پیش‌بینی شده است که با تداوم روند ترقولی این شاخص در سال‌های ۹۲ و ۹۳ به ترتیب به ۱ و ۱۲/۳ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود. در همین حال پیش‌بینی شده است که درآمدهای دولت در سال آتی با کاهش مواجه بوده و به ۲۲/۵ درصد تولید ناخالص داخلی برسد و از سال پس از آن نیز روند ترقولی داشته باشد. برای درآمدهای دولت در سال ۱۳۹۱ رقم ۲۱/۴ درصد تولید ناخالص داخلی پیش‌بینی و موافق شده است که این شاخص در سال ۱۳۹۲ معادل ۱۹/۲ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود. سال ۱۳۹۳ سالی است که درآمدهای دولت به ۱۵ درصد تولید ناخالص داخلی کاهش خواهد یافت.

آکونومیست در گزارش ماه دسامبر ۲۰۱۰ خود اعلام کرده بود که هریته‌های 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. به اعتقاد کارشناسان آکونومیست هریته‌های دولت طی سال‌های آتی نیز روند ترقولی در پیش خواهد گرفت به طوری که برای سال ۹۰ هریه ۲۰/۶ درصدی و برای سال ۹۱ هریه ۱۹/۲ درصدی از تولید ناخالص داخلی برای دولت پیش‌بینی شده است که با تداوم روند ترقولی این شاخص در سال‌های 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 ۲۲/۹ درصد تولید ناخالص داخلی برسد و از سال پس از آن نیز روند ترقولی داشته است.

نمودار ۷- هریته‌های دولت

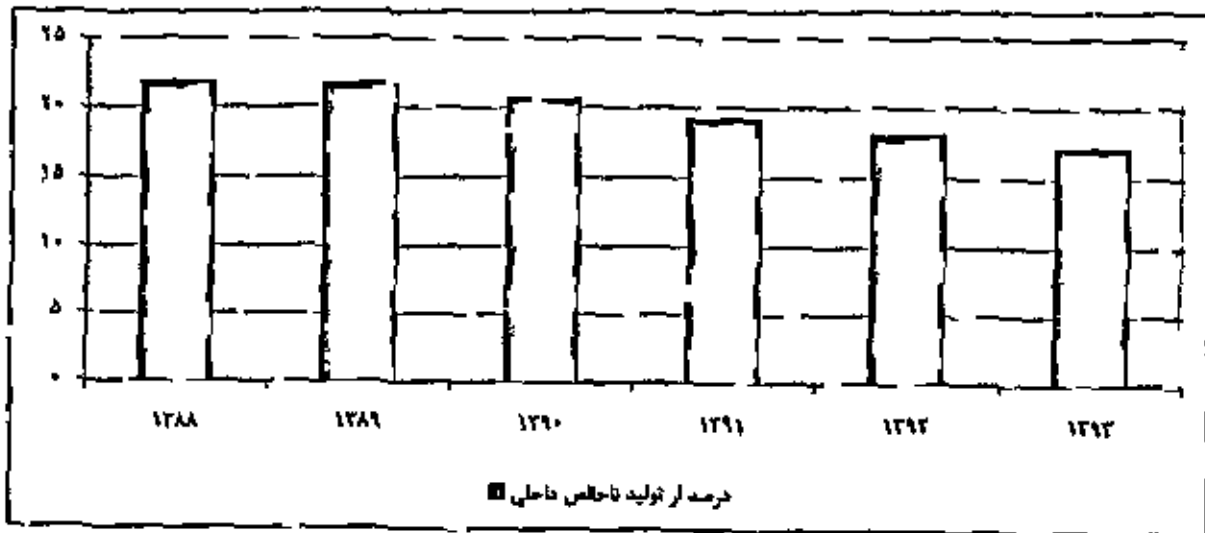


برای درآمدهای دولت در سال ۱۳۹۱ رقم ۲۱/۲ درصد تولید ناخالص داخلی پیش‌بینی و عنوان شده است که این شاخص در سال ۱۳۹۲ معادل ۱۸/۹ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود.

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

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

مودار ۸- برآمدهای دولت



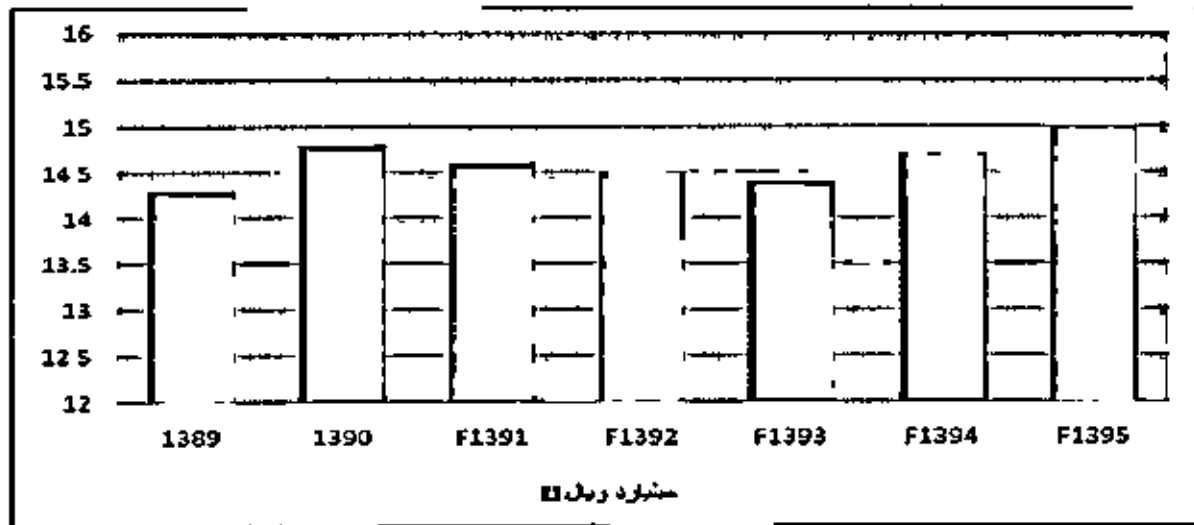
#### ۴.۱.۲. میزان واردات ایران:

نژدمترین گزارش واحد اطلاعات اقتصادی اکتومیسث از رجسثر واردات ایران به ۶۸ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلار و تراز تجاری به ۲۲ میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلار در سال جاری خیر می‌دهد. به گزارش افسر واحد اطلاعات اکتومیسث در گزارش ماه مارس ۲۰۱۲ خود ارزش واردات ایران در سال گذشته را ۶۸ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار برآورد و پیش‌بینی کرد که با ۱۰۰ میلیون دلار کاهش این شاخص در سال جاری به ۶۸ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلار برسد.

پس از اعلام اکتومیسث در سال ۱۳۹۲ واردات ایران یک میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلار افزایش داشته و به ۶۹ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار بالغ خواهد شد. به اعتقاد اکتومیسث در سال ۱۳۹۳ برای ایران واردات ۷۱ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلاری پیش‌بینی شده است که این شاخص با دو میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلار افزایش در سال ۱۳۹۴ به ۷۴ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار بالغ خواهد شد. سال ۱۳۹۵ سالی است که واردات ایران برابر با ۷۸ میلیارد دلار بود. با توجه به پیش‌بینی‌های انجام شده در خصوص صناعات و واردات ایران متوجه می‌شویم که مراد تجاری ایران که در سال گذشته معادل ۴۰ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار بوده در سال ۱۳۹۱ کاهش ۱۸ میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلاری خواهد داشت و انتظار می‌رود که مراد تجاری کشور طی این سال به ۲۳ میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلار برسد. به اعتقاد این واحد در سال ۱۳۹۲ مراد تجاری ایران دوباره روند ترقولی داشته و معادل ۱۰ میلیارد دلار خواهد بود. این در حالی است که این شاخص در سال ۱۳۹۳ با کاهش سه میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلاری مواجه شده و به شی



نمودار ۱۱- حجم بدهی های خارجی ایران



### ۷.۱.۲. سرمایه گذاری خارجی در ایران

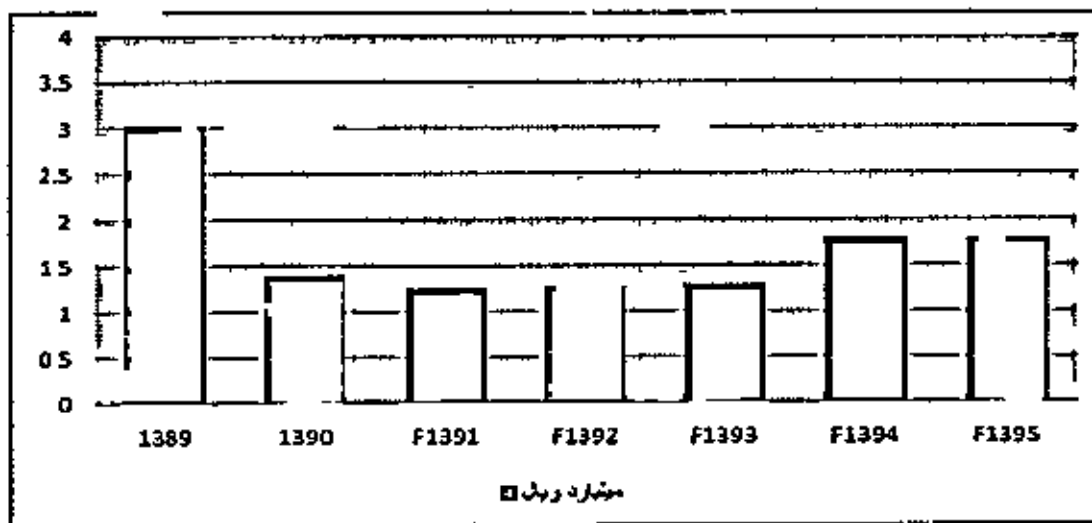
تازه ترین گزارش واحد اطلاعات اکونومیست حکایت از آن دارد که بدهی های خارجی ایران طی سه سال آینده کاهش می یابد و مجدداً روندی صعودی خواهد داشت. اکونومیست در گزارش ماه ژانویه ۱۴-۲۰ خود بدهی های خارجی ایران در سال ۱۳۸۹ را ۱۴ میلیارد و ۳۰۰ میلیون دلار (۲/۳ درصد تولید ناخالص داخلی) برآورد و پیش بینی کرد که این میزان با ۵۰۰ میلیون دلار افزایش در سال ۱۳۹۰ به ۱۴ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار برسد که ۲/۹ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود.

اکونومیست انتظار دارد طی سال های آینده بدهی های خارجی ایران روند نزولی داشته باشد به طوری که طی سال ۱۳۹۱ بدهی ۱۴ میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلاری و طی سال ۱۳۹۲ بدهی ۱۴ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلاری برای کشور به ثبت خواهد رسید که به ترتیب ۲/۳ و ۲/۶ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود.

در سال ۱۳۹۳، بدهی های خارجی ایران در سطح ۱۴ میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلار خواهد بود و این در حالی است که در سال ۱۳۹۴ این بدهی روند صعودی در پیش گرفته و به سطح ۱۴ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلار خواهد رسید.

سال ۱۳۹۵ سالی است که در آن بدهی های خارجی ایران به ۱۵ میلیارد دلار خواهد رسید.

نمودار ۱۲- حجم سرمایه گذاری مستقیم خارجی در ایران

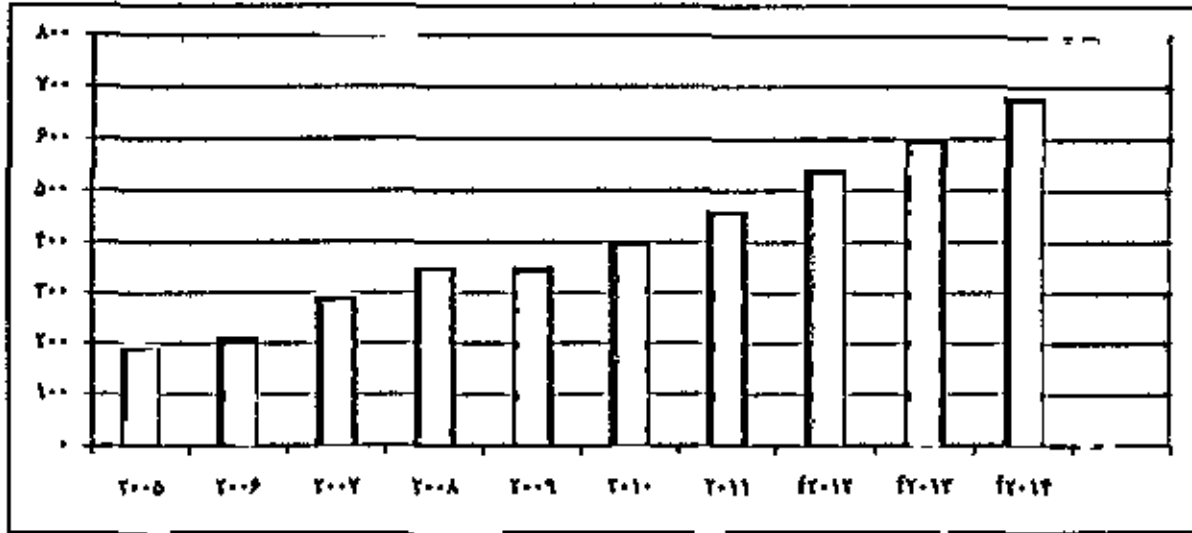


## ۸.۱.۲. مروری بر فاکتورهای اصلی اقتصادی در ایران:

جدول ۲- مروری بر فاکتورهای اصلی اقتصادی در ایران

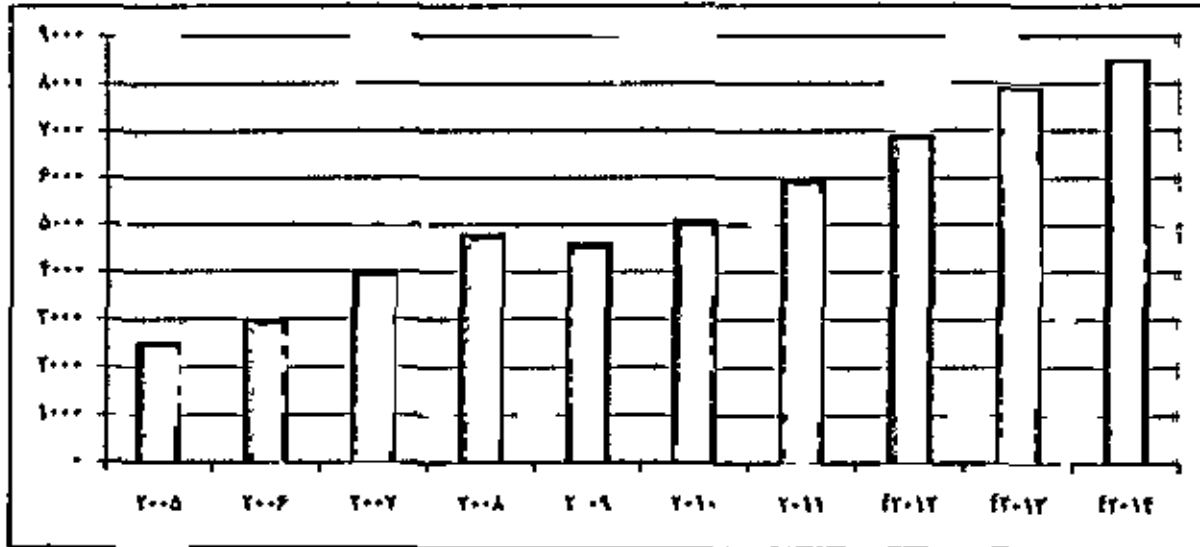
سال	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳
تولید ناخالص اسمی (میلیارد دلار)	۱,۸۷۹	۲,۲۲۵	۲,۸۶۲	۲,۲۲۱	۲,۱۱۱	۲,۹۵۹	۲,۶۲۲	۵,۲۵۲	۶,۷۸۲
تولید سرانه (دلار)	۲,۶۵۵	۲,۱۲۲	۲,۹۵۲	۲,۷۳۵	۲,۵۹۲	۵,۲۶۲	۶,۰۸۵	۶,۹۲۵	۷,۷۷۸
نرخ رشد تولید ناخالص داخلی	۲/۲	۵/۸	۷/۸	۲/۷	۱/۶	۲/۵	۲/۹	۲/۴	۲/۱
قیمت صادرات نعت (دلار)	۵۲۱۸	۶۲	۸۱۶	۸۱۶	۵۰۵	۵۵۲	۶۰۲	۶۲۶	۶۷۱

نمودار ۱۳- بررسی روند تولید ناخالص داخلی خرد ایران تا سال ۲۰۱۴



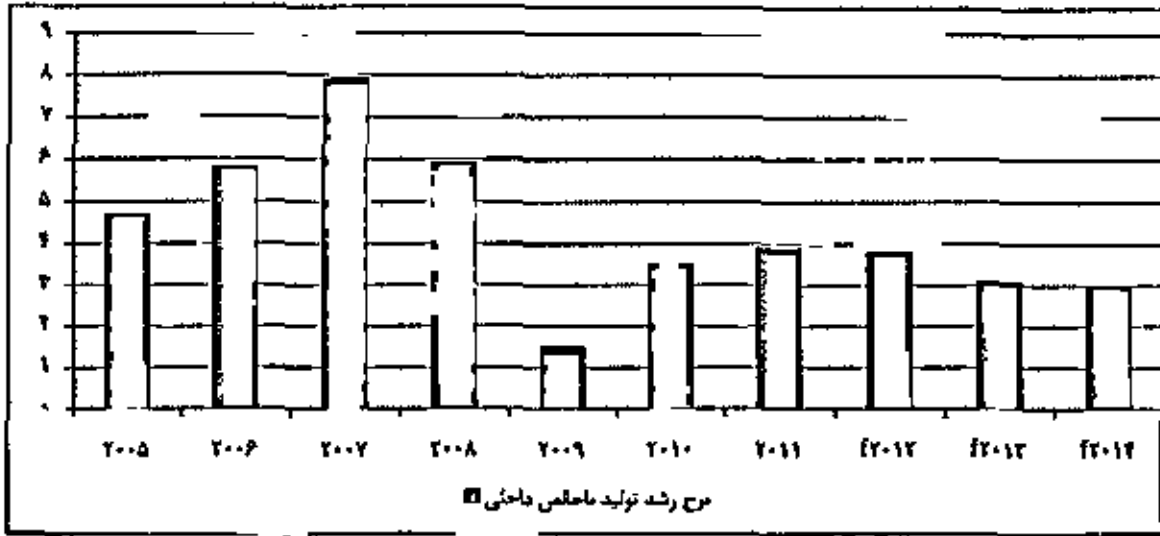
گزارش سالانه صندوق بین المللی پول (International Monetary fund)

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



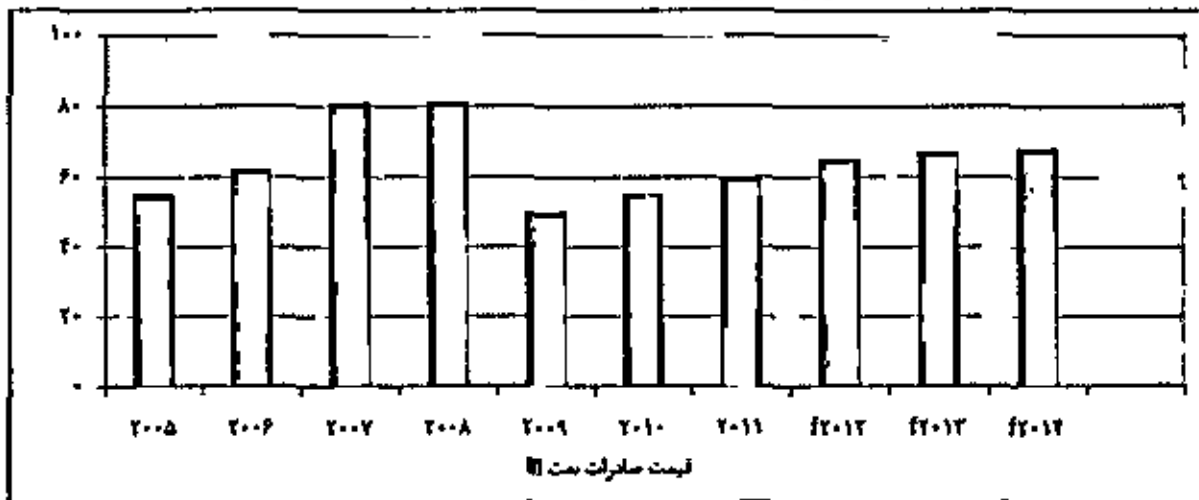
گزارش سالانه صندوق بین المللی پول (International Monetary fund)

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



گزارش سالانه صندوق بین المللی پول (International Monetary fund)

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



گزارش سالانه صندوق بین المللی پول (International Monetary fund)

## ۴. بررسی بورس اوراق بهادار تهران

جدول ۳- شاخص های مهم بورس اوراق بهادار تهران در تریج ۱۳۹۱/۰۲/۱۴ و ۱۳۹۰/۱۱/۱۴

شرح	۱۳۹۱/۰۲/۱۴	۱۳۹۰/۱۱/۱۴	درصد تغییر
شاخص کل	۲۶,۹۶۴	۲۵,۹۰۷	۴/۰۷
شاخص ۵۰ شرکت فعال تر	۱,۲۵۲	۱,۲۹۱	(۳/۰۲)
شاخص صنعت	۲۱,۶۰۲	۲۰,۲۱۸	۶/۸۴
شاخص قیمت و بارده نقدی	۱۰۹,۷۰۸	۱۰۵,۴۰۴	۴/۰۸

همان طور که در جدول فوق ملاحظه می شود، طی دوره سه ماهه مورد گزارش شاخص کل ۴/۰۷ درصد رشد کرده است. لازم به ذکر است که شاخص مذکور در سال های اخیر به شیوه خاصی محاسبه می شود که تنها مبین تغییرات قیمت سهام نبوده و سود تقسیمی شرکت ها نیز در محاسبه آن لحاظ می شود این شیوه خاص در محاسبه شاخص مالی و شاخص صنعت نیز به کار می رود.

جدول ۴- مقایسه معاملات سهام در بورس تهران در تریج ۱۳۹۱/۰۲/۱۴ و ۱۳۹۰/۱۱/۱۴

شرح	۱۳۹۱/۰۲/۱۴	۱۳۹۰/۱۱/۱۴	درصد تغییر
حجم معاملات (میلیارد ریال)	۱۴۵	۱۵۲	(۵/۲۲)
تعداد معاملات	۵۵۴۱	۵,۲۷۶	۶/۸۸

همان طور که ملاحظه می شود، طی دوره مالی مورد گزارش معاملات سهام در بورس تهران به لحاظ حجم کاهش یافته است. در مجموع، عوامل عمده تأثیرگذار بر وضعیت بازار سرمایه کشور طی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۲/۱۴ به شرح زیر قابل ذکر است.

۱- یکی از عوامل مؤثر در روند نزولی شاخص های بورس، افزایش حجم معاملات در بازار آتی بوده است. همان طور که در جدول بالا ملاحظه می شود، حجم معاملات در دوره مالی مورد گزارش با ۵/۲۲ درصد کاهش نسبت به دوره مالی قبل به مبلغ ۱۴۵ میلیارد ریال رسیده است که مبین خروج نقدینگی از بازار سرمایه می باشد. در این رونق بازارهای رقیب از جمله بازار ارز در کشور، در این روند نزولی بی تأثیر نبوده است.

۲- تحولات سیاسی داخلی و بین المللی سبب ایجاد ناامنی و افزایش ریسک سیاسی بازار سرمایه شده است که بر جو حاکم بر بورس تأثیر منفی داشته است.

## فصل دوم

# بررسی وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیاں

در دوره میانی سه‌ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۲/۱۴

در مقایسه با عملکرد سه‌ماهه و سایر رقبا



### فهرست موضوعات این فصل

- ✓ تاریخچه تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- ✓ بررسی وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران
- ✓ معرفی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیاں
- ✓ پیام مدیر صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیاں
- ✓ مقایسه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیاں با سایر رقبا
- ✓ بررسی وضعیت مالی و عملیاتی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیاں
- ✓ گزارش تحزیه و تحلیل ریسک صندوق
- ✓ برنامه‌های آتی و چشم‌انداز صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیاں

## ۱. کلیاتی درباره صندوق های سرمایه گذاری

### ۱.۱. تاریخچه تشکیل صندوق های سرمایه گذاری در جهان

آغاز فعالیت صندوق های سرمایه گذاری به سال ۱۸۲۲ م. یعنی به زمانی برمی گردد که "ویلیام لول" دستور تأسیس شرکت سهامی علم کشورهای اسکاتلندی برای تسهیل در صنعت منی را داد. این شرکت را اولین شرکت سرمایه گذاری در دنیا تلقی می کنند. رشد و توسعه شرکت های سرمایه گذاری در طی قرن ۱۹ در قاره اروپا و به خصوص انگلستان بسیار چشم گیر بود. به صورتی که در سال ۱۸۶۸ شرکت سرمایه گذاری مستعمراتی واقع در لندن فعال ترین و بازرگترین شرکت سرمایه گذاری در دنیا محسوب می شد. در ایالات متحده، شکل گیری و حیات صندوق های سرمایه گذاری به بعد از جنگ جهانی اول در سال ۱۹۲۲ برمی گردد. تا زمان بحران بازار سهام، طرح پاره برای سرمایه گذاران بسیار اندک بود و این مسئله نه فقط به علت وجود مشکلات در بازار مالی، بلکه به مدیریت کارآ نیز ایجاد می شود. بعد از جنگ جهانی دوم وضعیت صندوق های سرمایه گذاری تغییر کرد، به گونه ای که توانست جایگاه مهمی در بین مؤسسات مالی به دست آورد. علت اصلی این توسعه و اهمیت افزایش درآمد مردم، فعال تر شدن بازار سرمایه و استفاده از مدیریت حرفه ای بود.

اولین صندوق متقابل یا مشترک فعال در بازار پول در سال ۱۹۲۱ در آمریکا توسط دو پیشگام به نام های براون و بنت<sup>۱</sup> در شهر نیویورک در محله وال استریت ایجاد شد. ولی در اکثر سال های دهه ۱۹۲۰ به خاطر آن که ترخ های بازار پول بسیار پایین و نزدیک به صفر پانکها بود که توسط بانک مرکزی آمریکا کنترل می شد. این صندوق ها سرمایه گذاران زیادی را جذب نکردند. ولی در اواخر دهه ۱۹۲۰ با افزایش نرخ های بازار پول (که عمدتاً به خاطر افزایش تورم صورت گرفت) و انانامه کنترل نرخ های پانکی، صندوق های سرمایه گذاری مشترک جذابیت بیشتری یافتند و دارایی های آن ها افزایش یافت.

صندوق های سرمایه گذاری مشترک غالباً در لوراق پدھی کوتاه مدت با کیفیت بالا نظیر اوراق قرضه دولتی، اوراق تجاری و لوراق سپرده های پانکی سرمایه گذاری می کنند. سررسید اوراق پرتعوی این صندوق ها اکثراً کمتر از ۶ ماه است و به خاطر کوتاه مدت بودن پرتعوی، سهام این صندوق ها دارای نقدیگی بالایی است و ارزش سهام آن ها از نوسان های ناچیزی برخوردار است. به علاوه، برخی از این صندوق ها روشی به کار می برند که قیمت سهام آن ها قابل استرداد به صورت ثابت است. البته هرگونه سود و بهره به صورت جداگانه پرداخت می شود. به خاطر آنکه ارزش سهام ثابت است، این صندوق ها اجازه می دهند که مشتریان با نوشتن حواله از حساب خود برداشت کنند. هرچند که این حساب به سپرده جاری است و نه آنکه حواله مربوطه چک محسوب می شود. در حقیقت این صندوق های سرمایه گذاری مثل یک پانک سپرده پذیر عمل می کنند.

<sup>۱</sup> (Henry brown و Bruce bent)

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک نه عنوان ابرازی 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.

ار آن سال تاکنون صندوق‌های سرمایه‌گذاری در جهان په‌په‌په در آمریکا به صورت موفقیت‌آمیزی فعالیت خود را ادامه داده‌اند به‌طوری‌که سرمایه آن‌ها از ۰/۲۴۵ میلیارد دلار در سال ۱۹۴۰، به ۱۰،۴۱۳ میلیارد 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،۱۷۰ 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 سرمایه‌گذاری مشترک	یوبیت تراست	صندوق سرمایه‌گذاری با پیش‌بسته	صندوق شاخصی	صندوق قابل معامله در بورس
نداره	امکان ایجاد یا همکاری حائلی	دارد	بستگی به ساختار صندوق	دارد
دارد	دارد	ندارد	دارد	تنها در هیئت بزرگ و غیر نقدی
ارزش حائس دلاری	ارزش حائس دلاری	پارلر	ارزش حائس دلاری	پارلر
فنایل	تقریباً غیر فعال	فعال	غیر فعال	غیر فعال
په‌بسته	عرصه اولیه	عرصه اولیه	بستگی به ساختار صندوق	په‌بسته
پله	حیر	حیر	حیر	پله

یکی از ابزارهای توین مالی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک هستند که به‌عنوان ابرازی 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 به‌سخت سرمایه‌گذاری خود، در سود و ریان صندوق شریک‌اند.

### ۲. بررسی وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران در سال ۱۳۸۶ با تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری پادرامد ثابت کاراخرین شروع به‌کار کرده‌اند. در طول ۵ سال گذشته شاهد رشد چشم‌گیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری از انواع سرمایه‌گذاری در سهام و پادرامد



ثابت نمودیم. 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. این صندوق اولین صندوق سرمایه‌گذاری است که پاره‌ای خود را تضمین نموده است. نرخ تضمین صندوق فوق ۱۹٪ سالانه و رورشمار می‌باشد. عمر این صندوق ۵ ساله و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۲/۱۴ دارای ارزش ۲,۰۱۹,۰۱۵ ریال می‌باشد.

### ۳. جایگاه صندوق در بین رقبا

جدول ۸- مقایسه وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان با سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری تا تاریخ ۱۳۹۰/۱۱/۱۴

نام صندوق	تاریخ شروع فعالیت	ارزش خالص دارایی‌های هر واحد (NAV به ریال)	ارزش کل خالص دارایی‌ها (میلیون ریال)	تعداد واحدهای نرد سرمایه‌گذاران
ایجاد	۱۳۸۶/۰۶/۰۶	۱,۵۲۴,۳۳۹	۹,۷۵۲	۶,۳۳۹
آریس	۱۳۸۷/۰۲/۱۳	۴۳۹,۳۴۱,۲	۸۸۰۱	۲,۶۰۸
آگاه	۱۳۸۷/۰۵/۱۷	۵,۲۱۹,۷۷۴	۴۱,۲۹۸	۷,۹۱۲
امید ایرانیان	۱۳۸۶/۰۵/۰۴	۱,۵۲۶,۳۵۸	۱۶,۹۲۴	۱۱,۰۸۸
امید سپهر	۱۳۸۹/۱۲/۲۳	۹۸۶,۳۱۸	۶,۹۳۷	۷,۰۲۴
امین کارآفرین	۱۳۸۸/۰۸/۲۴	۲,۳۳۰,۳۴۴	۱۱,۳۴۹	۵,۰۴۴
بانک اقتصاد نوین	۱۳۸۷/۱۰/۰۲	۲,۳۱۰,۹۰۸	۲۳,۴۲۰	۱۰,۵۹۳
بانک دی	۱۳۹۰/۰۳/۲۳	۱,۰۸۰,۹۷۴	۱۲۴,۲۵۲	۱۱۴,۹۲۵
بانک گردشگری	۱۳۹۰/۰۴/۲۷	۱,۴۱۳,۴۹۱	۵۲,۱۷۴	۴۲,۹۹۵
بورس ۲۴	۱۳۸۶/۰۲/۱۲	۱,۷۱۲,۲۷۷	۶,۵۸۸	۳,۸۴۸
پارس-پارسیان	۱۳۸۸/۰۴/۲۷	۳,۸۱۱,۳۴۴	۱۹۴,۶۷۷	۵۱,۰۸۰
بیمه دی	۱۳۸۶/۰۴/۲۰	۱,۵۹۸,۹۶۶	۸,۲۲۰	۵,۱۴۱
پاسارگاد	۱۳۸۷/۰۶/۱۱	۲,۲۵۶,۲۵۲	۱۴,۱۸۹	۶,۲۸۹
پویا	۱۳۸۷/۰۱/۰۵	۲,۰۱۲,۱۷۹	۳۶,۴۰۶	۹,۰۲۴
پیشگام	۱۳۸۸/۰۴/۲۸	۱,۴۹۳,۱۶۴	۲۰,۵۳۳	۱۳,۷۵۱
تجربه ایرانیان	۱۳۹۰/۰۴/۱۵	۱,۲۲۳,۰۲۰	۱۹۰,۷۱۵	۱۵۵,۹۳۸
تدبیر گر سرمایه	۱۳۸۹/۱۲/۱۶	۱,۱۹۸,۵۹۴	۵,۹۹۵	۵,۰۰۲
تدبیرگران آگاه	۱۳۹۰/۰۱/۱۴	۱,۰۵۲,۵۳۳	۹,۲۷۹	۸,۸۱۶
تدبیرگران فرد	۱۳۸۹/۰۶/۰۹	۱,۵۷۲,۴۶۱	۱۸,۱۶۹	۱۱,۵۵۵
توسعه صادرات	۱۳۹۰/۰۲/۲۴	۱,۳۱۵,۵۲۴	۷,۲۱۴	۵,۴۸۴
توسعه فرد	۱۳۹۰/۰۳/۲۱	۱,۱۸۷,۹۸۹	۶,۰۱۲	۵,۰۶۱
حافظ	۱۳۸۷/۰۱/۰۵	۲,۴۹۲,۷۲۳	۲۲,۲۸۲	۸,۹۳۹
چرخ گداز	۱۳۸۷/۰۲/۰۴	۲,۵۲۵,۳۵۷	۲۰,۰۰۹	۷,۸۶۱
حوارزمی	۱۳۹۰/۰۵/۲۴	۱,۰۶۳,۱۱۷	۳۳,۹۷۱	۳۱,۹۵۵
راهما	۱۳۸۹/۱۰/۰۸	۱,۲۶۸,۴۴۴	۶,۴۴۳	۵,۰۰۱
رضوی	۱۳۸۸/۰۷/۰۵	۱,۵۸۹,۱۰۳	۷,۱۶۵	۴,۵۰۹

نم صندوق	تاریخ شروع فعالیت	ارزش خالص دارایی‌های	
		هر واحد (NAV به ریال)	ارزش کل خالص دارایی‌ها (میلیون ریال)
تعداد واحدهای نزد سرمایه‌گذاران			
سپهر اول کارگزاری بانک صادرات	۱۳۹۰/۰۲/۱۳	۱,۱۶۸,۵۹۲	۱,۲۷۱,۵۷۳
سهم آشنا	۱۳۸۷/۰۲/۰۳	۳,۹۵۲,۳۷۹	۱۴,۰۲۲
سپا	۱۳۸۹/۱۱/۱۱	۱,۷۲۰,۶۸۴	۲۳,۶۲۶
شاحصی کارآفرین	۱۳۸۹/۱۲/۲۲	۱,۰۸۵,۱۸۴	۴۴,۴۵۹
عقیق	۱۳۸۹/۱۲/۰۷	۱,۳۰۳,۷۴۷	۲۵,۶۲۰
فارابی	۱۳۸۸/۰۹/۰۱	۲,۶۱۸,۳۹۸	۲۲,۸۶۶
کارآفرینان برتر آینده	۱۳۹۰/۰۲/۰۴	۷۶۸,۴۶۲	۱۶,۴۰۴
کارگزاری بانک تجارت	۱۳۸۷/۰۵/۲۱	۲,۶۲۲,۵۶۲	۱۷,۳۸۵
کارگزاری بانک صادرات	۱۳۸۷/۰۱/۱۱	۲,۵۵۱,۴۱۳	۳۳,۷۱۱
کارگزاری بانک کشاورزی	۱۳۸۹/۰۴/۱۵	۱,۶۶۴,۳۸۴	۱۱,۷۹۳
کارگزاری بانک ملی ایران	۱۳۸۷/۰۲/۲۱	۵,۴۸۰,۹۲۴	۶۴,۵۸۱
کارگزاری بیمه ایران	۱۳۸۸/۰۲/۲۶	۲,۰۴۲,۸۳۳	۳۵,۵۰۲
کنسین مهر ایرانیان	۱۳۸۷/۰۵/۰۵	۱,۷۹۱,۹۶۷	۵,۹۱۷
مهر ایرانیان	۱۳۸۸/۰۱/۰۷	۱,۷۱۶,۸۳۷	۱۸۲,۹۹۵
مهر شریعه	۱۳۹۰/۰۲/۱۳	۱,۱۵۱,۸۵۰	۶,۴۹۸
نولدینان	۱۳۸۹/۰۷/۱۳	۱,۶۱۸,۸۶۶	۱۳,۴۷۳
پدین	۱۳۸۸/۰۲/۲۶	۲,۰۳۳,۵۴۹	۱۵,۱۶۰
یکم ایرانیان	۱۳۸۷/۱۱/۱۴	۲,۱۰۹,۰۱۵	۵۳۳,۲۶۴
یکم سامان	۱۳۹۰/۰۳/۳۱	۱,۱۲۳,۶۱۳	۳۸,۳۰۰
پیشناز	۱۳۸۷/۰۲/۲۰	۴,۲۷۸,۳۸۱	۸۹,۴۸۸
ممتاز	۱۳۸۸/۱۱/۲۷	۲,۱۶۷,۱۹۰	۲۶۳,۵۹۵
صفت و معین	۱۳۸۸/۰۴/۰۹	۲,۴۶۲,۰۴۸	۱۳,۰۱۱
سپا	۱۳۸۸/۱۲/۲۴	۱,۳۳۰,۸۵۲	۷,۱۷۳
ملک مسکن	۱۳۸۸/۱۲/۱۶	۱,۹۷۱,۳۰۴	۱۱,۰۲۴
ایستار	۱۳۸۸/۱۱/۲۸	۱,۸۴۴,۲۱۷	۸,۶۲۱
پارس	۱۳۸۸/۱۲/۲۴	۱,۸۰۷,۴۴۳	۱۵,۶۱۶
رقاب	۱۳۸۹/۰۴/۱۵	۱,۳۸۷,۵۲۷	۱۳,۳۲۸
فیروزه	۱۳۸۹/۰۵/۲۴	۱,۶۵۳,۹۱۰	۳۶,۹۱۱
گنجینه پارس	۱۳۸۹/۰۱/۳۰	۲,۰۳۸,۱۴۶	۳۳,۲۵۲
نقش جهان	۱۳۸۹/۰۷/۲۰	۱,۴۴۹,۲۳۶	۷,۶۸۵
ارک	۱۳۸۹/۰۷/۲۰	۱,۵۷۷,۳۸۸	۷,۳۴۵
پیشرو	۱۳۹۰/۰۱/۳۱	۱,۰۴۵,۵۶۵	۱۷۲,۰۳۳
آینه ملت	۰۵/۲۳/۱۳۹۰	۱,۰۷۰,۰۵۶	۲۲۲,۴۶۸
کارگزاری بانک ملت	۱۳۹۰/۰۸/۱۵	۱,۱۲۲,۹۹۵	۶,۰۱۷
جمع		۱۱۵,۳۸۹,۵۵۷	۴,۳۶۷,۰۹۴

۲. صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در نگاه کلی

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان که صندوقی با سرمایه یار در اندازه بزرگ محسوب می‌شود، در تاریخ ۱۳۸۷/۱۱/۱۴ تحت شماره ۱۰۶۳۹ ترد 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 یا 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	تأمین سرمایه بویین	مدیر
۳۲۱۷۵۲	۱۳۸۷/۰۱/۱۸	تأمین سرمایه بویین	ضامن
۱۸۲۲۳	۱۳۸۴/۰۸/۰۷	شرکت کارگزاری تأمین سرمایه توین	مدیریت
۱۷۷۱۳۲	۱۳۸۰/۰۴/۱۸	بانک اقتصاد نوین	متولی
۳۳۰۹	۱۳۶۶/۰۴/۲۲	موسسه حساسرسی فریوران هدف	حسابرس

#### 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. این‌هاست که سرمایه در صندوق، مرتبط‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد؛ اولاً هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد به‌یمنه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌گردد و سرانجام هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه‌گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود سهام و کویپ اوراق بهادار را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانجام هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. ثالثاً، امکان سرمایه‌گذاری متناسب و متنوع‌تر در 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 تملک شرایط زیر را داشته باشند:

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

ب- سود حقیقتی برای آن‌ها تعیین و مشخص شده باشد؛

ج- به تشخیص مدیر، یکی از مؤسسات معتبر بازرگانی 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 حدماتب‌های زیر بر اساس ارزش روز دارایی‌های صندوق رعایت می‌شود:

جدول ۱۰- معرفی درصد سرمایه‌گذاری معین شده در امیدنامه صندوق

شرح	حدماتب
۱- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر	
۱-۱ پذیرفته شده در بورس تهران	حداکثر ۱۰٪ از دارایی‌های صندوق
۲-۱ پذیرفته شده در فرابورس تهران	حداکثر ۵٪ از دارایی‌های صندوق
۲- سهام و حق تقدم طبقه بندی شده در یک صنعت	حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق
۳- سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بازار اول فرابورس	حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق
۴- سهام و حق تقدم منتشره از طرف یک ناشر	حداکثر ۷۵٪ از کل سهام و حق تقدم منتشره 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.

#### ع پیام هدیر صندوق

در طول یکسال گذشته صندوق‌های سرمایه‌گذاری نقش قابل توجهی در توسعه فرهنگ سهامداری در کشور ایما نمودند. به‌طور قطع توسعه این صندوق‌ها می‌تواند باعث ایجاد بستر مناسب در جهت افزایش سهم بازار سرمایه از پس‌اندازهای عمومی

گردد این همان هدیی 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 آرای 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، به جز آن‌چه در اساسنامه قید شده که خلاصه آن در بندهای ۲-۴ و ۴-۴ این امیدنامه درج شده است.

۲- دارنده واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز ملایمی که حداقل تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری 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 مجمع صندوق شرکت نماید، بلکه می‌تواند مطلق اساسنامه درخواست ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را ارائه دهد و سهم خود را از دارایی‌های صندوق پس از کسر بدهی‌ها و سایر هزینه‌ها (معادل حالص ارزش روز واحدهای سرمایه‌گذاری خود پس از کسر کارمرد ابطال) دریافت کند. در صورتی که مجمع صندوق، رأی نه تعیین اساسنامه یا امیدنامه (به استثنای تغییر مدیر، مدیر ثبت، متولی، صام 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 ۴۵ 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 شماره همزمان با پرداخت مبلغ حاصل از ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری، توسط صلیب جبران خواهد شد. ضمانت صامن به شرح این بند شامل واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز نمی‌شود.

۵- واحدهای سرمایه گذاری ممتاز صندوق به تعداد ۵۰,۰۰۰ واحد سرمایه گذاری ممتاز در ابتدای تأسیس صندوق و قبل از پذیرش بررسی اولیه واحدهای سرمایه گذاری 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 پذیرش بررسی اولیه منشر شده است. هویت دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز که مطابق اساسنامه حق رأی دارند هر ساله در گزارش های مالی سالانه صندوق درج می شود.

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

۱۳۹۰/۱۱/۱۴		۱۳۹۷/۰۲/۱۴		
تعداد	ریال	تعداد	ریال	
۲۶۹,۵۶۵	۵۳۷,۴۱۶,۳۹۷,۰۲۸	۲۷۰,۹۵۰,۵۳۵,۵۷۱	۳۷۷,۸۸۵	واحدهای سرمایه گذاری عادی
۵۰,۰۰۰	۹۹,۶۸۲,۱۵۴,۰۳۱	۶۲,۳۱۴,۰۲۱,۰۲۸	۵۰,۰۰۰	واحدهای سرمایه گذاری ممتاز
۳۱۹,۵۶۵	۶۳۷,۰۹۸,۵۵۱,۰۵۹	۳۳۳,۲۶۴,۵۵۶,۵۹۹	۴۲۷,۸۸۵	جمع

۸. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز صندوق در تاریخ ۱۳۹۷/۰۲/۱۴

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 بوین	۱۸,۷۴۴	۷۳۷
۲	بانک سرمایه	۱۲,۵۰۰	۴۷۵
۳	شرکت سرمایه گذاری فرسگیان	۱۸,۷۵۶	۴۳۸
	جمع	۵۰,۰۰۰	۱۹۰۰



## ۹. کارمزد ارکان

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

جدول ۱۲- بررسی نرخ کارمزد ارکان

کارمزد ارکان	شرح نحوه محاسبه
هزینه‌های تأسیس	حداقل ۵۰۰ میلیون ریال و حداکثر تا مبلغ ۷۱ وجوه جذب شده در پذیرش اولیه با ارائه مدارک مثبت یا تصویب مجمع صندوق.
هزینه‌های برگزاری مجمع صندوق	حداکثر تا مبلغ ۵ میلیون ریال برای برگزاری مجمع در طول یک سال مالی یا ارائه مدارک مثبت یا تصویب مجمع صندوق.
کارمزد مدیر	سالانه ۱٪ درصد از ارزش روزانه سهام و حق تقدم تحت تسلط صندوق به علاوه ۰.۲۴ درصد از فروش روزانه اوراق بهادار یا درآمد ثابت تحت تسلط صندوق موضوع سد ۲-۲-۲ و ۱ درصد از مبالغ امانت روزانه سود علی‌الحساب دریافتی ناشی از سپرده‌گذاری در بانکها یا موسسات مالی و اعتباری مست به بالاترین سود علی‌الحساب دریافتی همان نوع سپرده در زمان انتزاع سپرده.
کارمزد متولی	سالانه ۰.۲۴ درصد از متوسط روزانه ارزش خالص دارایی‌های صندوق.
کارمزد علمی	سالانه ۲.۱۵ درصد از ارزش روزانه سهام و حق تقدم تحت تسلط صندوق.
حق الرحمه حائرس	سالانه مبلغ ثابت ۱۰۰ میلیون ریال.
حق الرحمه و کارمزد تصفیه صندوق	معادل ۰.۲۴ درصد ارزش خالص دارایی‌های صندوق در آغاز دوره اولیه تصفیه می‌باشد.
حق پذیرش و عضویت در کنون‌ها	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.
هزینه‌های دسترسی به نرم افزار، تارنما و خدمات پشتیبانی آن‌ها	هزینه‌های دسترسی به نرم‌افزار صندوق، نصب و راهاندازی تارنمای آن و هزینه‌های پشتیبانی آن‌ها سالانه تا سقف ۰۰۰.۰۰۰ ریال یا ارائه مدارک مثبت و یا تصویب مجمع صندوق.

\* کارمزد مدیر و سامان روزانه براساس ارزش سهام، حق تقدم و اوراق بهادار یا 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 پانصد کارمزدی پلیت روز اول فعالیت صندوق دریافت می‌کند.

\*\* به منظور توزیع کارمزد تصفیه بین تمام سرمایه‌گذاران در طول عمر صندوق روزانه برابر  $\frac{0.02}{1100000}$  صرف‌بخر حاصل ارزش دارایی‌های صندوق در پایان روز قبل در حسابها ذخیره می‌شود. اگر برابر است با ۵ یا طول عمر صندوق به سال هر کدام کمتر باشد هر زملی ذخیره صندوق به ۰.۲۴ درصد ارزش خالص دارایی‌های صندوق یا نرخ‌های روز قبل رسیده، 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 کنون‌ها 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. پرداختی ارکان

جدول ۱۴- بررسی وضعیت کاربرد ارکان

۱۳۹۰/۱۱/۱۴	۱۳۹۱/۲/۱۴	
ریال	پایان	
۵۷۲,۰۴۸,۷۴۱	۵۰۱,۹۴۵,۸۱۳	مدیر
۳,۲۹۹,۱۶۶,۷۰۳	۱۴۱,۲۱۷,۸۰۹	ضامن
۹۰۱,۰۸۷,۵۲۴	۴۶۰,۹۷۳,۴۶۶	متولی
۴۹,۸۶۳,۰۸۶	۲۹,۵۲۰,۶۵۶	حسابرس
۴,۸۲۲,۱۶۶,۰۵۴	۱,۱۵۳,۶۵۷,۷۴۴	جمع کل

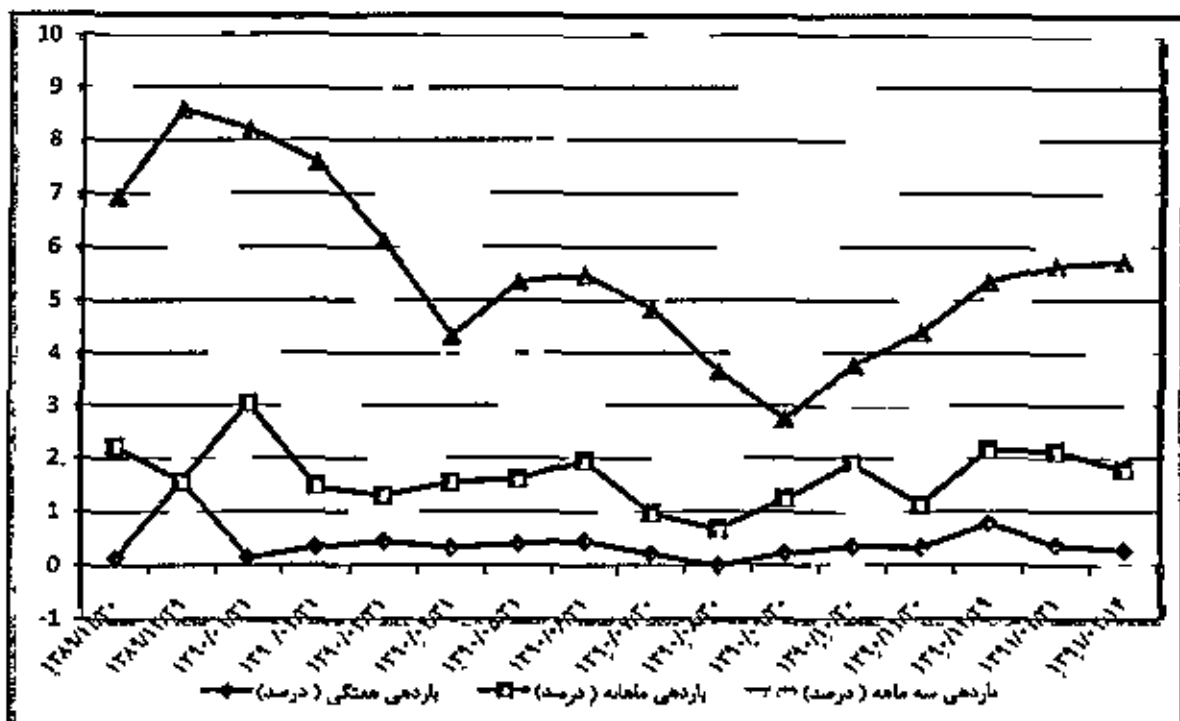
۱۰- بررسی یاردهی صندوق

جدول ۲۰- یاردهی صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم اهرنجان در ماههای سپری شده تا تاریخ ۱۳۹۱/۲/۱۴

تاریخ	یاردهی هفتگی (درصد)	یاردهی ماهانه (درصد)	یاردهی سه ماهه (درصد)
۱۳۸۹/۱۱/۱۴	-۰.۱۴	۲.۲۳	۶.۹۴
۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱.۵۷	۱.۵۷	۸.۵۱
۱۳۹۰/۰۱/۲۳	-۰.۱۴	۳.۰۴	۸.۲۱
۱۳۹۰/۰۲/۲۳	-۰.۲۴	۱.۴۹	۷.۵۸
۱۳۹۰/۰۳/۲۳	-۰.۴۶	۱.۳۱	۶.۱۲
۱۳۹۰/۰۴/۲۱	-۰.۲۳	۱.۵۶	۴.۲۳
۱۳۹۰/۰۵/۲۱	-۰.۴	۱.۶۱	۵.۲۴
۱۳۹۰/۰۶/۲۳	-۰.۴۵	۱.۹۶	۵.۴۸
۱۳۹۰/۰۷/۲۰	-۰.۲۱	-۰.۹۷	۴.۸۲
۱۳۹۰/۰۸/۲۰	(۰.۰۱)	-۰.۶۷	۳.۶۵
۱۳۹۰/۰۹/۲۰	-۰.۲۲	۳.۲۴	۲.۷۴
۱۳۹۰/۱۰/۲۰	-۰.۳۶	۱.۹۱	۳.۷۸
۱۳۹۰/۱۱/۲۰	-۰.۲۳	۱.۱۳	۴.۴۰
۱۳۹۰/۱۲/۲۹	-۰.۷۸	۲.۱۶	۵.۲۵
۱۳۹۱/۰۱/۲۱	-۰.۳۷	۲.۱۴	۵.۶۵
۱۳۹۱/۰۲/۱۴	-۰.۲۷	۱.۷۸	۵.۷۲



مودار ۲۳- بازدهی صندوق سرمایه گذاری مشترک پشم ایرانیان در مأمعای سپری شده تا تاریخ ۱۳۹۱/۰۲/۱۴



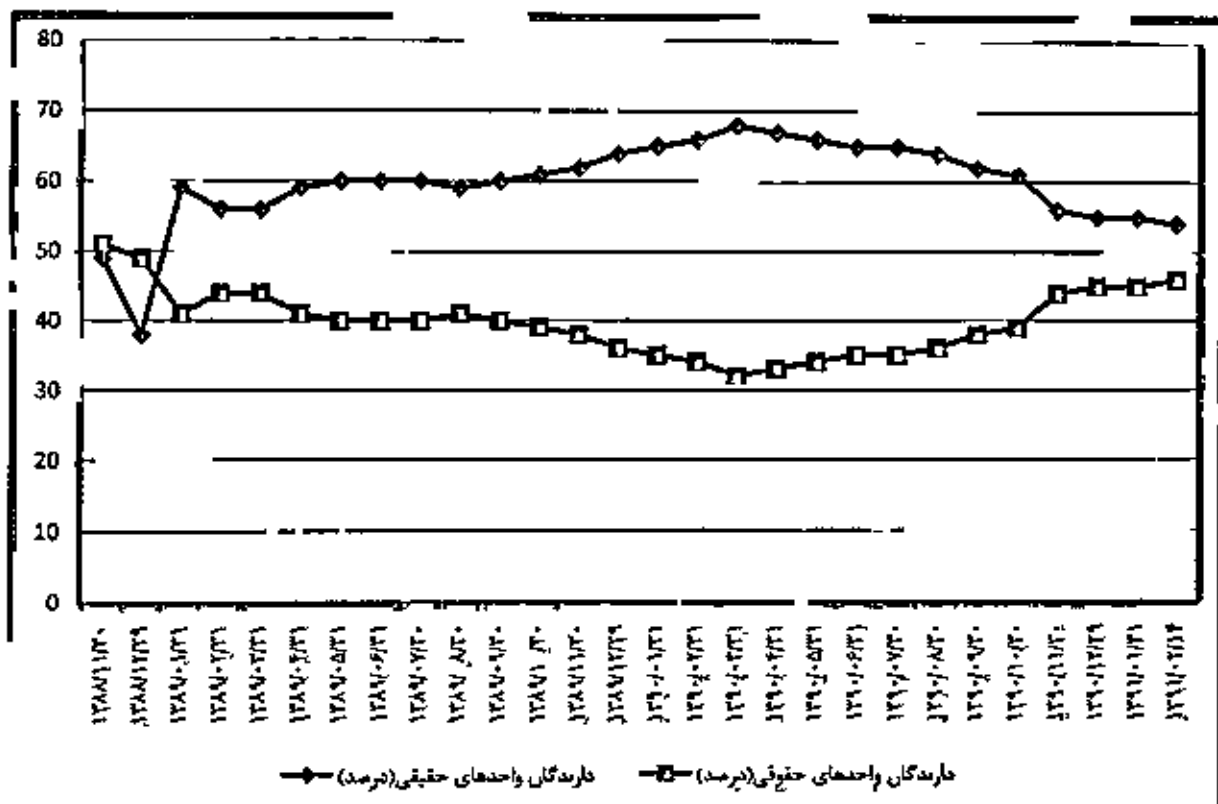
همان طور که در نمودار فوق نشان داده شده است در فروردین ماه ۱۳۸۹، صندوق بالاترین بازدهی سه ماهه را کسب نموده است.

**۱۱. بررسی ترکیب سهامداران صندوق**

جدول ۲۲- بررسی ترکیب سهامداران صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیاں در ماههای سپری شده تا تاریخ ۱۳۹۱/۰۲/۱۴

تاریخ	تعداد دارندگان واحد سرمایه‌گذاری حقیقی	دارندگان واحدهای حقیقی (درصد)	تعداد دارندگان واحد سرمایه‌گذاری حقوقی	دارندگان واحدهای حقوقی (درصد)
۱۳۸۸/۱/۱۳۰	۵۱۳	۴۹	۳۸	۵۱
۱۳۸۸/۱۲/۲۹	۵۱۳	۳۸	۵۱	۴۹
۱۳۸۹/۰۱/۳۱	۵۴۷	۵۹	۲۵	۴۱
۱۳۸۹/۰۲/۳۱	۵۸۰	۵۶	۳۹	۴۴
۱۳۸۹/۰۳/۳۱	۶۲۷	۵۶	۴۰	۴۴
۱۳۸۹/۰۴/۳۱	۶۷۱	۵۹	۲۸	۴۱
۱۳۸۹/۰۵/۳۱	۷۰۲	۶۰	۲۷	۴۰
۱۳۸۹/۰۶/۳۱	۷۲۴	۶۰	۲۷	۴۰
۱۳۸۹/۰۷/۳۰	۷۵۱	۶۰	۲۹	۴۰
۱۳۸۹/۰۸/۳۰	۷۶۶	۵۹	۲۱	۴۱
۱۳۸۹/۰۹/۳۰	۸۲۳	۶۰	۲۶	۴۰
۱۳۸۹/۱۰/۳۰	۹۱۰	۶۱	۲۶	۳۹
۱۳۸۹/۱۱/۳۰	۹۶۵	۶۲	۲۴	۳۸
۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۹۹۷	۶۴	۲۳	۳۶
۱۳۹۰/۰۱/۳۱	۱,۰۴۵	۶۵	۲۳	۳۵
۱۳۹۰/۰۲/۳۱	۱,۱۰۶	۶۶	۲۳	۳۴
۱۳۹۰/۰۳/۳۱	۱,۰۵۲	۶۸	۲۰	۳۲
۱۳۹۰/۰۴/۳۱	۹۹۳	۶۷	۲۰	۳۲
۱۳۹۰/۰۵/۳۱	۹۴۱	۶۶	۲۰	۳۴
۱۳۹۰/۰۶/۳۱	۸۸۷	۶۵	۲۳	۳۵
۱۳۹۰/۰۷/۳۰	۸۵۳	۶۵	۲۹	۳۵
۱۳۹۰/۰۸/۳۰	۸۰۱	۶۴	۳۸	۳۶
۱۳۹۰/۰۹/۳۰	۷۱۳	۶۲	۳۸	۳۸
۱۳۹۰/۱۰/۳۰	۶۶۴	۶۱	۳۷	۳۹
۱۳۹۰/۱۱/۳۰	۵۵۴	۵۶	۳۷	۴۴
۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۵۰۵	۵۵	۳۱	۴۵
۱۳۹۱/۰۱/۳۱	۴۸۰	۵۵	۳۰	۴۵
۱۳۹۱/۰۲/۱۴	۴۶۰	۵۴	۲۹	۴۶

نمودار ۲۵- بررسی ترکیب سهامداران صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان در ماههای شهری شعبه تا تاریخ ۱۳۹۱/۰۲/۱۴



۱۲. مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی صندوق در سال جاری

۱.۱۲ ترازنامه صندوق

جدول ۲۳- ترازنامه صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان

ترازنامه صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان			
۱۳۹۷/۰۲/۱۴	۱۳۹۷/۰۲/۱۴	پادداشت	
ریال	ریال		دارایی ها:
۶۶,۰۵۵,۰۵۹,۱۳۱	۶۲,۰۹۹,۸۷۸,۰۶۵	۵	سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم
۵۶۷,۵۰۱,۱۸۱,۵۲۴	۶۴۲,۴۰۸,۲۲۲,۷۱۶	۶	سرمایه گذاری در سپرده بانکی و گواهی سپرده بانکی
۸,۹۴۸,۴۱۵,۷۷۸	۱۰,۱۴۳,۳۳۸,۸۱۹	۷	حساب های دریافتی
۲,۳۳۸,۱۴۳,۶۹۳	-	۱۲	حاری کارگزاران
۶۴۲,۰۳۶,۵۲۵	۵۲۶,۳۵۷,۳۴۰	۸	سایر دارایی ها
۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۹	موجودی نقد
۶۴۵,۵۹۲,۸۳۶,۶۷۱	۵۲۷,۲۰۴,۸۱۶,۹۴۰		جمع دارایی ها
			بدهی ها
۴,۸۲۲,۱۶۶,۰۵۴	۱,۱۵۲,۶۵۷,۷۴۴	۱۰	بدهی به ارکان صندوق
۲,۳۵۹,۶۰۶,۵۲۷	۱,۵۱۲,۵۱۱,۶۱۶	۱۱	بدهی به سرمایه گذاران
-	۲۰,۲۰۶,۶۲۵	۱۲	بدهی به کارگزاران
۱,۳۱۲,۲۱۳,۰۲۱	۱,۳۵۳,۹۹۴,۳۴۶	۱۳	سایر حساب های پرداختی و ذخایر
۸,۴۹۴,۲۸۵,۶۱۲	۳,۹۴۰,۳۷۰,۳۴۱		جمع بدهی ها
۶۳۷,۰۹۸,۵۵۱,۰۵۹	۵۲۳,۲۶۴,۵۲۶,۵۹۹	۱۴	خالص دارایی ها
۱,۹۹۳,۶۴۳	۱,۲۴۶,۳۸۰		خالص دارایی های هر واحد سرمایه گذاری

## ۲.۱۲. صورت سود و زیان صندوق

جدول ۲۴- بررسی صورت سود و زیان صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرتیان

سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۲/۱۴	دوره میانی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۲/۱۴	دوره میانی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۲/۱۴	یادداشت	درآمدها:
(ریال)	(ریال)	(ریال)		
۲۵,۵۹۰,۴۱۵,۱۷۵	۱۲,۷۶۶,۰۵۵,۱۱۲	(۹۱۵,۵۵۳,۸۱۴)	۱۵	سود (زیان) فروش سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس
۲۸,۷۱۳,۳۸۹	۱۲,۸۲۲,۳۲۸,۶۲۲	۲,۷۴۱,۳۷۹,۷۵۱	۱۶	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری سهام
۱۷,۸۳۹,۹۵۵,۷۱۷	۳,۸۱۳,۱۸۱,۶۰۱	۲,۵۸۹,۶۰۴,۱۳۸	۱۷	سود سهام
۱۱۵,۴۵۲,۱۳۴,۷۰۲	۳۰,۰۳۱,۵۵۵,۷۲۴	۲۸,۰۳۶,۸۲,۳۶۸	۱۸	سود سپرده ها و گواهی های سپرده بانکی
۱۵۹,۷۲۷,۶۸۹	۱۵۹,۷۲۷,۶۸۸	۱۶۶,۴۵۹,۱۶۶	۱۹	سایر درآمدها
۱۶۹,۰۸۱,۳۴۵,۶۸۲	۶۰,۶۹۳,۸۵۸,۹۰۹	۳۲,۶۳۵,۹۷۱,۳۲۹		جمع درآمدها
				هزینه ها:
(۲,۹۱۶,۶۷۲,۷۷۱)	(۲,۴۰۲,۰۷۳,۶۲۳)	(۱,۳۴۶,۷۳۳,۰۲۳)	۲۰	هزینه کارمزد ارکان
(۱,۰۲۲,۱۲۰,۷۵۱)	(۱۹۲,۵۱۷,۷۵۸)	(۱۹۲,۸۳۲,۸۲۸)	۲۱	سایر هزینه ها
(۷,۹۸۸,۷۹۳,۵۳۳)	(۲,۵۹۹,۴۹۱,۳۸۱)	(۱,۵۴۶,۵۶۵,۸۵۰)		جمع هزینه ها
۱۶۱,۰۹۳,۴۲۲,۱۶۰	۵۸,۰۹۳,۳۶۷,۵۲۸	۳۱,۰۸۹,۳۰۵,۵۷۹		سود حاصل
۴۰,۷۷۲	۱۰,۸۳۲	۶۰۵۲		نارده متگین سرمایه گذاری
۲۶,۳۲۲	۶,۸۳۲	۵۸۳۲		نارده سرمایه گذاری پایان سال

۳.۱۲. صورت گردش خالص دارایی های صندوق

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

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۱/۱۴	دوره مالی به ماهه منتهی به ۱۳۹۰/۰۲/۱۴	دوره مالی به ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۲/۱۴	تعداد	
ریال	ریال	ریال		
۸۰۲,۸۱۱,۹۸۲,۲۹۱	۸۰۲,۸۱۱,۹۸۲,۲۹۱	۶۳۷,۰۹۸,۵۵۱,۰۵۹	۴۱۵,۱۴۰	خالص دارایی های اول دوره
۲۷۱,۵۱۶,۹۶۴,۸۲۸	۲۴۷,۶۶۵,۲۴۴,۲۷۱	۵۹,۵۲۴,۹۸۰,۶۷۱	۱۹۸,۳۹۱	واحدهای سرمایه گذاری صادر شده طی سال
(۶۹۸,۲۲۲,۲۲۸,۲۲۰)	(۲۵۶,۲۲۶,۷۲۴,۹۵۵)	(۱۹۴,۴۵۸,۴۱۰,۷۱۰)	(۲۶۵,۶۴۶)	واحدهای سرمایه گذاری ابطال شده طی سال
۱۶۱,۰۹۳,۰۴۲,۱۶۰	۵۸,۰۹۳,۲۶۷,۵۲۸	۲۱,۰۷۹,۴۰۵,۵۷۹	-	سود خالص دوره
۶۳۷,۰۹۸,۵۵۱,۰۵۹	۸۵۲,۱۴۳,۸۵۹,۱۲۵	۵۲۳,۲۶۴,۵۲۶,۵۹۹	۴۲۷,۸۸۵	خالص دارایی های پایان دوره

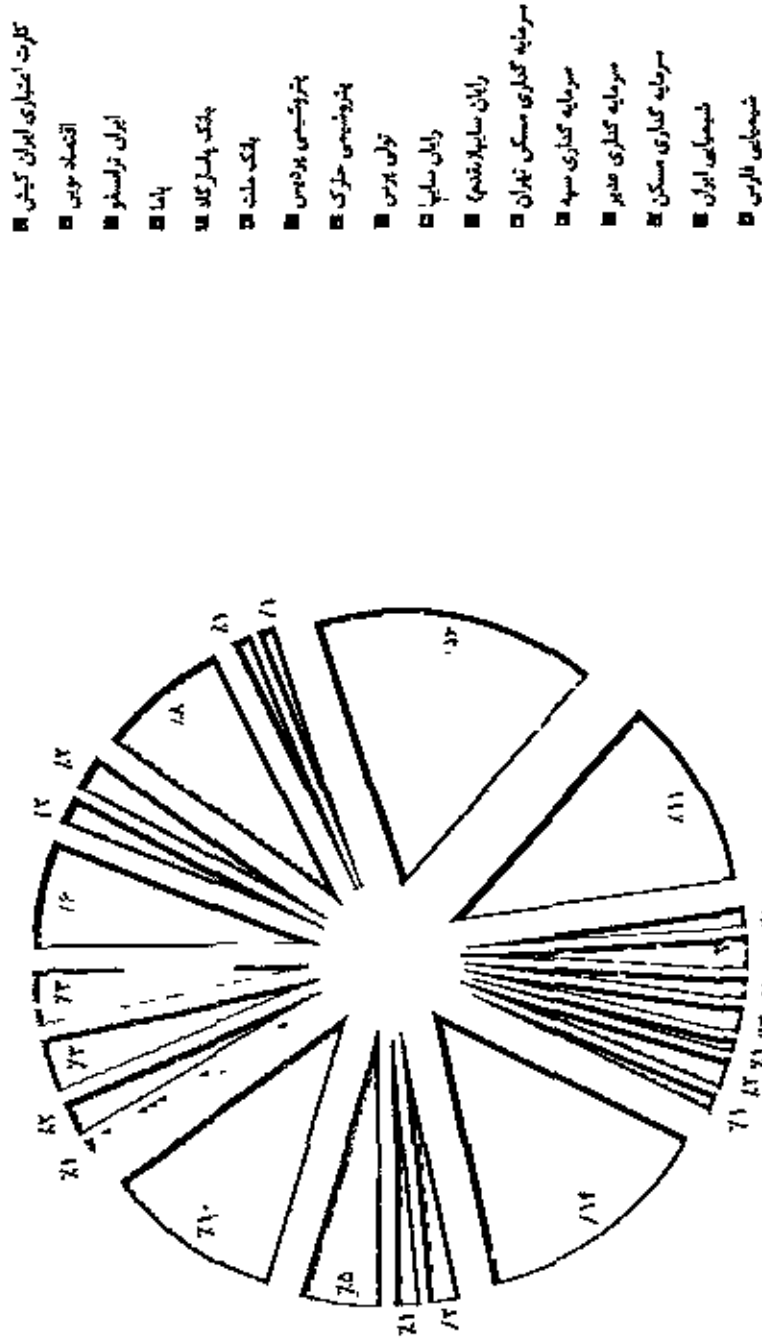
۱۳. مروری بر وضعیت سرمایه گذاری بورسی صندوق

جدول ۲۶- پرتفوی صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان در تاریخ ۱۳۹۱/۰۲/۱۴

اوراق	تعداد قابل فروش	قیمت تمام شده (ریال)	نسبت تمام شده کل (ریال)	ارزش روز (ریال)	ارزش روز کل (ریال)	ارزش افزوده (ریال)
کارت اعتباری ایران کیش	۴۲,۰۰۰	۶,۸۰۰	۴۱۱,۶۰۰,۰۰۰	۱۳,۳۱۶	۵۵۹,۲۷۲,۰۰۰	۱۴۲,۶۷۲,۰۰۰
اقتصاد نوین	۱,۶۱۵	۲,۶۶۶	۲,۶۶۶,۱۲۴,۹۰۹	۲,۰۹۲	۲,۰۹۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۵,۸۲۵,۰۹۳
ایران ترانسکو	۰	۳,۳۷۷	۷۰۲,۵۴۱,۳۸۱	۲,۶۷۶	۷۸۷,۹۸۰,۰۰۰	۸۵,۴۳۸,۵۲۷
ناما	۱۰۰,۰۰۰	۱۱,۶۹۱	۱,۳۶۹,۱۰۰,۰۰۰	۹,۷۰۷	۹۷,۰۷۰,۰۰۰	-۱۹۸,۰۰۰,۰۰۰
بانک پاسارگاد	۱۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۱۴	۱۹۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
بانک ملت	۰	۱,۷۲۷	۲۱,۳۱۱,۳۶۳	۱,۵۶۱	۲۱۶,۰۵۹,۳۴۰	-۴۵,۷۵۱,۹۲۳
پتروشیمی پردیس	۲۵۵,۰۰۰	۲۵,۴۸۱	۹,۰۴۵,۸۲۰,۰۰۰	۲۴,۶۹۹	۱۲,۳۱۸,۱۴۵,۰۰۰	۳,۲۷۲,۳۲۵,۰۰۰
پتروشیمی خارک	۱۲۵,۹۹۱	۱۷,۵۷۴	۲,۳۱۳,۱۶۵,۸۳۳	۲۱,۴۱۵	۲,۶۹۸,۰۹۷,۲۶۵	۴۸۳,۹۳۱,۴۳۱
تولی پارس	۳,۲۰۷,۵۷۹	۱,۹۶۴	۶,۳۱۲,۲۲۴,۴۸۹	۱,۶۳۰	۵,۲۹۱,۳۵۳,۷۷۰	-۱,۰۲۰,۸۶۹,۷۱۹
وایان سایبا	۱۸۲,۵۸۸	۳,۰۸۹	۵۶۴,۰۸۲,۰۱۱	۳,۹۶۳	۷۲۳,۵۹۶,۳۴۴	۱۵۹,۵۱۴,۳۳۳
وایان سایبا (مقدم)	۱۸۲,۵۸۸	۳,۰۸۹	۲۸۱,۴۴۴,۰۱۱	۱,۹۶۶	۳۵۵,۴۳۶,۴۴۸	-۷۴,۱۷۷,۷۴۳
سرمایه گذاری مسکن تهران	۵,۰۰۰	۲,۴۵۹	۱۲۳,۹۵۰,۰۰۰	۲,۳۲۳	۱۱۱,۱۰۰,۰۰۰	-۱۱,۸۵۰,۰۰۰
سرمایه گذاری سپه	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۲۹۰	۱,۹۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۲۷	۱,۹۸۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۱,۰۰۰,۰۰۰
سرمایه گذاری حدید	۴۰,۰۰۰	۲,۶۷۲	۲,۶۳۲,۴۶۶,۵۴۷	۲,۳۲۷	۲,۱۶۵,۱۲۹,۴۰۱	-۱,۵۳۱,۳۳۷,۱۴۶
سرمایه گذاری مسکن	۷۲۲,۶۳۵	۱,۶۱۷	۱,۳۶۲,۴۶۶,۸۵۳	۱,۷۹۰	۱,۵۴۱,۶۷۳,۴۰۰	۱۲۹,۱۹۶,۴۴۷
شیمیایی ایران	۷۰,۰۰۰	۲۱,۸۵۶	۱,۵۲۹,۱۲۰,۰۰۴	۲۱,۶۶۶	۱,۵۱۵,۳۳۰,۰۰۰	-۱۴,۷۰۰,۰۰۴
شیمیایی فارس	۴۴,۳۸۳	۲,۷۹۱	۱۲۳,۵۹۱,۰۶۲	۲,۴۳۶	۱۰۷,۸۷۰,۹۵۲	-۱۵,۷۲۰,۱۱۰
صندوق مارتینسنگی	۵۰,۰۰۰	۲,۳۸۳	۱۱۴,۱۵۰,۰۰۰	۲,۳۴۵	۱۱۳,۳۵۰,۰۰۰	-۸۰۰,۰۰۰
فراوری معدنی	۱۰۰,۰۰۰	۷,۱۶۸	۷۱۶,۸۰۰,۰۰۰	۶,۰۹۰	۶۰۹,۰۰۰,۰۰۰	-۱۰۷,۸۰۰,۰۰۰
فولاد مبارز	۳۱,۰۰۰	۱۶,۲۳۰	۵۰۲,۸۱۴,۴۲۹	۲,۰۷۶	۶۲۳,۵۶۰,۰۰۰	۱۲۰,۷۴۵,۵۷۱
کف	۱,۷۷۷,۱۳۶	۲,۳۱۳	۲,۸۲۱,۹۸۱,۳۴۹	۲,۳۱۵	۲,۸۲۵,۶۰۶,۴۴۰	۴۳,۶۲۵,۰۹۱
مخابرات	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۲۱۱	۹,۶۳۳,۵۲۳,۹۰۹	۳,۱۵۲	۹,۳۵۶,۰۰۰,۰۰۰	-۳۷۷,۵۲۳,۹۰۹
ملی مس	۸۳۹,۳۲۲	۴,۹۴۴	۲,۸۷۳,۴۴۱,۱۱۰	۲,۸۹۴	۲,۸۲۵,۴۵۹,۵۳۰	-۴۸,۱۸۱,۵۸۰
ممت و کارپارسین	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۹۴۰	۲,۹۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۳۴۳	۷,۳۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۴۰۳,۰۰۰,۰۰۰
جمع	۱۳,۵۸۱,۶۳۶	۵۶,۶۵۰,۰۰۵,۱۷۱	۵۶,۶۵۰,۰۰۵,۱۷۱	۶۳,۷۵۵,۷۸۹,۲۹۸	۶۳,۷۵۵,۷۸۹,۲۹۸	۷,۱۰۵,۷۰۴,۱۲۷

شماره ۲۷ - درصد نهایی تمام شده هر سهم در طول صندوق

### بهای تمام شده هر سهم

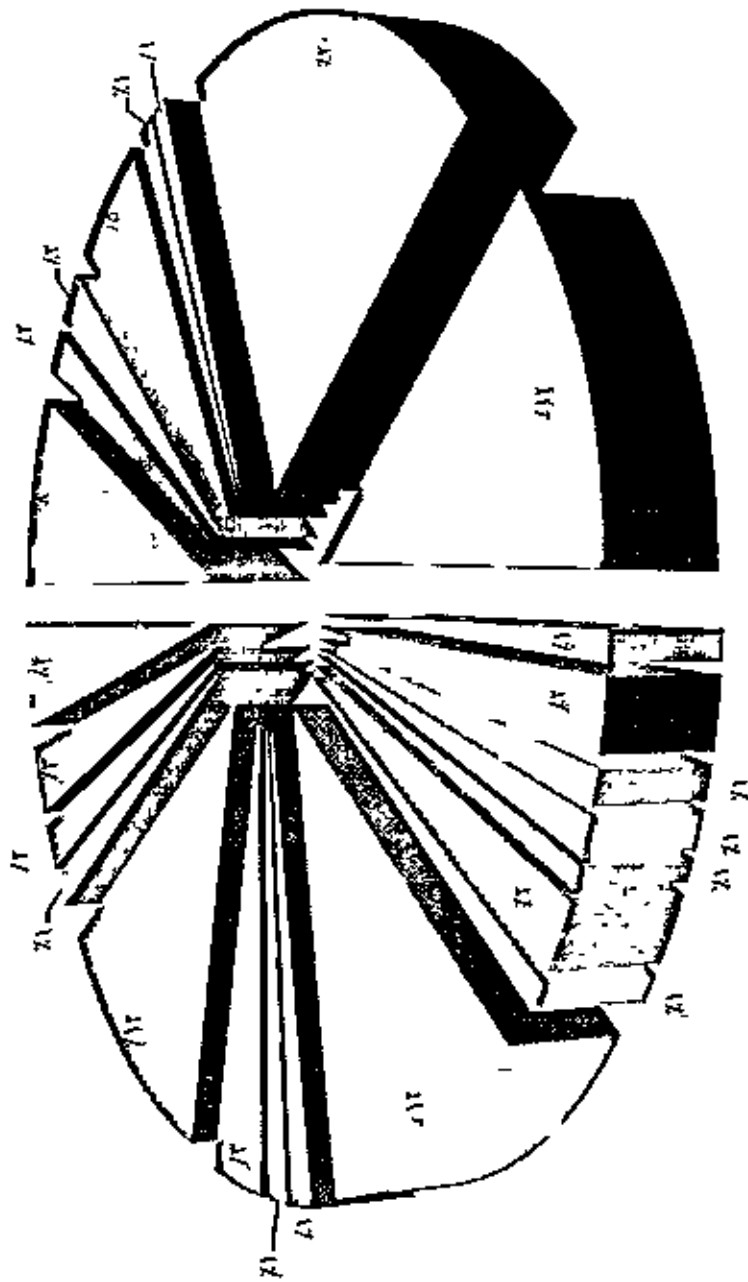




شماره ۲۸ - درصد ارزش روز هر سهم در پرتفوی صندوق

### ارزش روز هر سهم در پرتفوی

- کارت اعتباری ایران کیش
- اقتصاد بومس
- ایران ترانسکو
- لانا
- پلک پاسارگاد
- پلک ملت
- پتروشیمی پردیس
- پتروشیمی حارک
- پوی پرس
- رایان سابقا
- رایان سابقا/تقدیم
- سرمایه گذاری مسکن تهران
- سرمایه گذاری سپه
- سرمایه گذاری غدیر
- سرمایه گذاری مسکن
- شیمیایی نیرن
- شیمیایی فارس
- مدلوق بارشسنگی



**۱۴. سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم شرکت های پذیرفته شده در بورس به تفکیک صنعت**

جدول ۲۲ - سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم شرکت های پذیرفته شده در بورس به تفکیک صنعت

درصد به کل دارایی ها	حاصل ارزش فروش (ریال)	بهای تمام شده (ریال)	درصد به کل دارایی ها	حاصل ارزش فروش (ریال)	بهای تمام شده (ریال)	
۱۳۹۰/۱۱/۱۴			۱۳۹۱/۰۳/۱۴			
۰.۱۲٪	۵,۹۶۱,۷۴۳,۹۹۹	۵,۰۴۷,۰۹۳,۱۹۴	۰.۶۸٪	۳,۶۷۱,۲۸۹,۰۰۲	۴,۲۰۱,۴۳۷,۶۲۵	بانک ها و موسسات اعتباری
۰.۱۱٪	۷۳۷,۰۱۶,۹۳۸	۷۰۶,۰۵۴,۱۹۴	۰.۱۵٪	۷۷۹,۸۷۱,۶۹۴	۷۳۷,۰۱۶,۹۳۸	ماشین آلات و دستگاه های برقی
۱.۵۰٪	۹,۶۸۵,۳۰۲,۰۶۰	۹,۶۸۰,۳۵۱,۸۸۱	۱.۷۴٪	۹,۳۵۸,۶۹۷,۷۶۰	۹,۶۸۵,۳۰۲,۰۶۰	مخابرات
۰.۷۶٪	۴,۸۸۲,۱۷۳,۱۰۵	۴,۸۹۷,۳۳۷,۰۰۷	۱.۰۰٪	۵,۳۷۸,۵۳۸,۹۴۱	۵,۶۰۳,۴۵۶,۷۵۳	فلزات اساسی
۰.۰۰٪	.	.	۰.۳۰٪	۱,۵۹۷,۷۶۵,۱۰۵	۱,۶۷۹,۹۷۷,۴۳۷	ابن تحریج گانه های فلزی
۱.۷۴٪	۱۱,۲۵۰,۹۹۵,۴۴۷	۹,۸۸۸,۰۳۶,۵۲۳	۰.۳۷٪	۱,۹۶۵,۵۶۴,۰۶۰	۱,۹۴۴,۴۰۴,۱۰۰	سرمایه گذاری ها
۰.۰۰٪	.	.	۰.۱۰٪	۵۵۳,۵۱۷,۰۹۱	۴۱۳,۶۰۰,۳۷۶	رایانه و فعالیت های وابسته به آن
۰.۱۲٪	۸,۳۵۱۳,۹۳۶	۸۵۷,۸۷۶,۱۱۳	۰.۳۰٪	۱,۶۳۵,۷۸۶,۲۶۱	۱,۶۰۶,۷۲۱,۸۸۸	آب و ساری املاک و مستملات
۳.۴۵٪	۲۲,۳۴۴,۱۹۰,۶۴۷	۲۱,۷۲۸,۱۱۶,۴۶۸	۶.۱۲٪	۳۲,۸۵۷,۶۷۲,۵۰۰	۲۸,۷۴۵,۵۵۴,۴۴۲	محصولات شیمیایی
۰.۰۰٪	.	.	۰.۳۰٪	۱,۰۶۷,۸۱۰,۴۸۳	۹۸۴,۳۲۲,۸۴۶	سایر واسطه گری های مالی
۰.۰۴٪	۲۵۴,۰۹۵,۴۵۳	۲۶۶,۴۶۳,۷۹۵	۰.۷۹٪	۴,۲۳۲,۳۶۵,۱۶۷	۴,۷۴۹,۷۰۳,۸۲۹	شرکت های چند رشته ای صنعتی
۱.۵۹٪	۱۰,۳۴۶,۰۳۷,۵۵۱	۱۲,۹۴۵,۳۷,۵۷۰	۰.۰۰٪	.	.	حوضرو و ساخت قطعات
۱۰.۳۳٪	۶۶,۰۵۵,۰۵۹,۱۳۱	۶۶,۰۱۶,۳۴۶,۷۴۴	۱۱.۷۵٪	۶۳,۰۹۹,۸۷۸,۰۶۵	۶۰,۳۵۰,۴۹۸,۳۱۴	جمع کل

۱۵. سود سهام پرتفوی

جدول ۲۸ - سود هر یک از سهام پرتفوی

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۱/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۱/۱۱/۳۱	دوره مالی منتهی منتهی به ۱۳۹۱/۱۱/۳۱		دوره مالی منتهی منتهی به ۱۳۹۰/۱۱/۳۱		تاریخ تشکیل مجمع	نام شرکت
		حاصل درآمد سود سهام	حاصل درآمد سود سهام	سود منتهی به هر سهم	سود منتهی به هر سهم		
ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	ریال		
-	۱,۵۶۹,۱۱۹,۵۷۳	۲۱,۷۸۰,۳۳۷	۱,۸۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰	۲۱۷,۶۰۰	۱۳۹۰/۱۱/۳۱	پژوهش‌های پرتفوی
-	۲,۵۱۳,۰۰۰	۵۱۴,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵۰	۱,۰۰۰	۱۳۹۰/۱۱/۳۱	سرمایه گذاری مدیر
-	۱۱۲,۵۳۲,۵۵۱	۲۲,۱۶۲,۷۷۱	۲۱۵,۳۱۷,۵۰۰	۱۵۰	۱,۲۳۵,۴۵۰	۱۳۹۰/۱۱/۳۱	سرمایه گذاری مسکن
-	-	-	-	-	-	-	سایر
۱۳۲,۳۱۰,۳۲۰	-	-	-	-	-	-	بانک ملی
۱,۲۷۷,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	مخابرات
۵۶,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	فولاد مبارکه اصفهان
۱,۷۸۹,۲۵۶	-	-	-	-	-	-	بانک صادرات ایران
۶۱۲,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	ایران ترانسکو
۱,۱۷۲,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	ملی صنایع سی ایران
۱,۰۷۱,۳۲۸,۳۲۰	-	-	-	-	-	-	بانک اقتصاد نوین
۶۲۵,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	سرمایه گذاری صدور جلدینگ
۷۸,۶۵۸,۳۳۶	۶۱۹,۱۲۸,۳۵۵	-	-	-	-	-	پارس خودرو
۲,۲۶۸,۶۰۰	-	-	-	-	-	-	ملی پارس
-	-	-	-	-	-	-	سرمایه گذاری مسکن شمال شرقی
۶۵,۸۶۲,۵۶۱	-	-	-	-	-	-	نوسعه مازندران
۶,۲۵۰,۰۰۰	۵۲۸,۳۰,۳۳۶	-	-	-	-	-	سرمایه گذاری ملی ایران
۲,۰۷۱,۱۱۵,۰۰۰	۱,۲۷۵,۱۱,۱۱۱	-	-	-	-	-	ازقطاعات سهام ایران
۲,۶۶۵,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	پژوهش‌های جازک
۵۱۱,۵۱۱,۱۱۱	-	-	-	-	-	-	سرمایه گذاری سایر
۲,۷۸۷	۲,۷۸۷	-	-	-	-	-	سایر
۱۷,۸۲۹,۹۵۵,۷۷۷	۲,۸۱۲,۱۱۲,۰۰۰	۲,۵۸۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۶,۳۵۸,۰۰۰	۲,۷۰۴,۸۵۲,۰۰۰	-	-	جمع کل

۱۶. سرمایه گذاری در سپرده های بانکی

جدول ۲۹- سرمایه گذاری در سپرده های بانکی

۱۳۹۰/۱۱/۱۴		۱۳۹۱/۰۲/۱۴		نرخ سود (درصد)	
درصد از کل دارایی ها	ریال	درصد از کل دارایی ها	ریال		
۷۵.۲۲	۲۱۵,۰۲۶,۷۵۷,۱۲۲	۵۶.۹۲	۳۰۵,۷۵۶,۱۴۹,۴۸۲	۲۲.۵	سپرده های بانکی
-۵۹	۱۶۲,۱۸۹,۱۸۳,۹۷۳	۱۰.۲۶	۵۵,۰۹۷,۹۷۵,۸۰۶	۲۵	بانک اقتصاد نوین
					بانک تات
۱۱.۶۲	۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵.۲۰	۲۲,۹۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵	موسسه اعتباری توسعه
-۰.۲۱	۲۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-۰.۲۲	۱,۱۵۷,۹۱۸,۷۰۲	۷	موسسه اعتباری توسعه
-۰.۲۶	۱۰۰,۹۲۶	-۰.۱۴	۷۲۲,۳۵۸,۸۲۵	۲۲	بانک سرمایه
۰.۰۰	۲۰,۰۰۰	۰.۰۰	۹۵۹,۹۰۰	۷	بانک پاسارگاد
۸۷.۹۰	۵۶۲,۵۰۹,۱۸۱,۵۲۲	۷۲.۷۲	۲۹۰,۶۹۲,۳۴۲,۷۱۶		جمع

۱۷. مروری بر وضعیت حساب های دریافتی صندوق

جدول ۳۰- حساب های دریافتی صندوق

۱۳۹۰/۱۱/۱۴		۱۳۹۱/۰۲/۱۴		نرخ تربل	
تربل شده	تعطیل فروش نسبی و مبالغ تربل شده	تربل شده	تربل نشده		
ریال	ریال	ریال	ریال	درصد	
۵,۱۴۱,۴۴۴,۳۵۰	(۵۵,۴۶۴,۹۵۶)	۲,۴۳۰,۳۸۵,۳۴۰	۲,۴۸۵,۵۵۰,۱۹۶	-	سود دریافتی سپرده های بانکی
۲,۸۱۶,۹۸۱,۴۲۸	(۱۶۹,۶۱۲,۴۶۶)	۵,۷۲۲,۹۵۳,۵۷۹	۵,۹۰۲,۵۶۶,۵۴۵	۲۵	سود سهام
۸,۹۵۸,۴۲۵,۷۷۸	(۲۲۴,۸۷۷,۹۲۲)	۱۰,۱۵۳,۳۳۸,۹۱۹	۱۰,۳۸۸,۱۱۶,۷۴۱		جمع

۱۸. مروری بر وضعیت سایر دارایی‌های صندوق

سایر دارایی‌ها شامل آن بخش از مخارج تأسیس می‌باشد که تا تاریخ ترانزانه مستهلک نشده و به عنوان دارایی به سال‌های آتی منتقل می‌شود. براساس ماده ۳۷ اساسنامه مخارج تأسیس طی دوره فعالیت صندوق یا طرف 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 مجتمع، نرم افزار و عضویت در کابون‌ها طی یک سال به صورت روزانه مستهلک می‌شود.

جدول ۳۶- سایر دارایی‌های صندوق در دوره معامله منتهی به ۱۳۹۱/۰۲/۱۴

۱۳۹۰/۱۱/۱۴ مانده در پایان سال	۱۳۹۱/۰۲/۱۴			مانده در ابتدای دوره	
	مانده در پایان دوره	استهلاک دوره	مخارج اضافه شده		
ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	
۵۱۹,۸۵۲,۴۸۰	۴۵۵,۸۵۲,۰۸۰	(۶۴,۰۰۰,۴۰۰)	-	۵۱۹,۸۵۲,۴۸۰	مخارج تأسیس
۶,۸۵۹,۵۱۸	(۲۲۷)	(۶,۸۵۹,۷۵۵)	.	۶,۸۵۹,۵۱۸	عضویت در کابون‌ها
۱۱۶,۳۱۹,۵۴۲	۲۰,۶۰۴,۲۹۲	(۱۷۶,۱۱۵,۰۵۰)	۱۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۱۱۶,۳۱۹,۵۴۲	مخارج تشکیل مجتمع و نرم افزار
۶۴۳,۰۳۶,۵۴۵	۵۲۶,۴۵۷,۳۴۰	(۱۱۶,۹۷۹,۲۰۵)	۱۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۶۴۳,۰۳۶,۵۴۵	مخارج کل

۱۹. مروری بر وضعیت موجودی نقد صندوق

موجودی نقد صندوق در تاریخ ترانزانه به شرح زیر است:

جدول ۳۲- موجودی نقد صندوق

۱۳۹۰/۱۱/۱۴	۱۳۹۱/۰۲/۱۴	
ریال	ریال	حساب جاری بانک سرمایه
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	حساب جاری بانک اقتصاددین
۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل



۲۰. مروری بر وضعیت نرخ صدور و ابطال صندوق

جدول ۲۳- بررسی نرخ صدور و ابطال و ارزش خالص دارایی های صندوق در ماههای سپری شده تا تاریخ ۱۳۹۱/۰۲/۱۲

تاریخ	ارزش خالص دارایی های صندوق (ریال)	NAV (ریال)	نرخ صدور هر واحد سرمایه گذاری (ریال)	نرخ ابطال هر واحد سرمایه گذاری (ریال)
۱۳۸۸/۱۱/۱۴	۵۷۱,۹۰۸,۳۹۰,۷۸۸	۱,۲۲۱,۰۹۸	۱,۲۲۴,۴۴۸	۱,۲۲۱,۰۹۸
۱۳۸۸/۱۱/۲۰	۵۹۳,۳۸۸,۵۲۶,۵۲۳	۱,۲۲۷,۸۹۳	۱,۲۳۱,۴۴۷	۱,۲۲۷,۸۹۳
۱۳۸۸/۱۱/۲۹	۵۷۶,۴۲۱,۳۲۴,۵۱۷	۱,۲۴۵,۰۵۸	۱,۲۲۱,۵۳۱	۱,۲۴۵,۰۵۸
۱۳۸۸/۱۲/۳۱	۵۶۸,۷۴۵,۸۱۶,۹۳۹	۱,۲۱۹,۳۷۹	۱,۲۳۳,۵۶۶	۱,۴۱۹,۳۷۹
۱۳۸۹/۰۱/۳۱	۶۲۹,۷۲۹,۷۷۶,۴۰۴	۱,۲۲۷,۳۳۰	۱,۲۵۲,۳۹۹	۱,۲۲۷,۳۳۰
۱۳۸۹/۰۲/۳۱	۶۸۵,۸۸۰,۸۴۹,۳۴۴	۱,۲۲۲,۱۸۸	۱,۲۲۶,۷۵۰	۱,۲۲۲,۱۸۸
۱۳۸۹/۰۳/۳۱	۶۹۸,۶۸۱,۵۲۶,۷۹۲	۱,۲۱۷,۴۰۸	۱,۴۰۲,۹۲۸	۱,۲۱۷,۴۰۸
۱۳۸۹/۰۴/۳۱	۷۲۱,۹۸۶,۱۵۲,۰۶۷	۱,۴۵۱,۱۷۶	۱,۲۸۶,۴۴۲	۱,۴۵۱,۱۷۶
۱۳۸۹/۰۵/۳۱	۷۲۲,۴۸۲,۱۱۸,۸۱۳	۱,۴۹۰,۳۳۶	۱,۲۹۵,۰۶۸	۱,۴۹۰,۳۳۶
۱۳۸۹/۰۶/۳۰	۷۵۰,۷۶۹,۷۹۶,۳۳۷	۱,۵۰۹,۹۲۱	۱,۵۱۴,۹۱۱	۱,۵۰۹,۹۲۱
۱۳۸۹/۰۸/۳۰	۷۶۲,۰۷۱,۸۰۷,۹۳۵	۱,۵۲۶,۶۱۴	۱,۵۲۳,۶۲۵	۱,۵۲۶,۶۱۴
۱۳۸۹/۰۹/۳۰	۷۶۲,۸۱۳,۱۳۲,۰۲۲	۱,۵۲۶,۶۱۴	۱,۵۵۳,۹۷۱	۱,۵۲۶,۶۱۴
۱۳۸۹/۱۰/۳۰	۷۹۷,۳۷۰,۶۲۵,۵۲۹	۱,۶۰۰,۰۶۶	۱,۶۰۶,۱۸۷	۱,۶۰۰,۰۶۶
۱۳۸۹/۱۱/۳۰	۸۱۶,۸۹۴,۵۱۷,۲۲۷	۱,۶۳۶,۳۳۲	۱,۶۴۳,۴۷۹	۱,۶۳۶,۳۳۲
۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۸۲۷,۶۹۸,۵۸۰,۰۲۹	۱,۶۷۹,۶۷۴	۱,۶۸۵,۱۵۲	۱,۶۷۹,۶۷۴
۱۳۹۰/۰۱/۳۱	۸۶۲,۹۵۵,۹۶۵,۸۲۷	۱,۷۳۱,۹۹۵	۱,۷۳۴,۸۱۵	۱,۷۳۱,۹۹۵
۱۳۹۰/۰۲/۲۹	۸۶۸,۸۴۶,۲۹۹,۲۸۸	۱,۷۵۹,۱۶۵	۱,۷۶۲,۸۷۶	۱,۷۵۹,۱۶۵
۱۳۹۰/۰۳/۳۱	۸۲۱,۳۵۰,۳۶۶,۶۶۹	۱,۷۸۵,۰۵۱	۱,۷۸۲,۱۵۵	۱,۷۸۵,۰۵۱
۱۳۹۰/۰۴/۳۱	۷۹۲,۸۲۷,۴۴۶,۵۹۰	۱,۸۱۳,۷۶۱	۱,۸۱۶,۸۰۶	۱,۸۱۳,۷۶۱
۱۳۹۰/۰۵/۳۱	۷۷۹,۳۶۹,۳۱۷,۱۶۸	۱,۸۴۹,۱۰۷	۱,۸۵۲,۳۸۱	۱,۸۴۹,۱۰۷
۱۳۹۰/۰۶/۳۱	۷۴۴,۳۲۰,۷۲۱,۳۳۰	۱,۸۹۰,۸۶۹	۱,۸۹۵,۳۲۷	۱,۸۹۰,۸۶۹
۱۳۹۰/۰۷/۳۰	۷۴۴,۵۵۰,۰۲۶,۸۸۸	۱,۹۰۹,۹۷۳	۱,۹۱۴,۸۸۵	۱,۹۰۹,۹۷۳
۱۳۹۰/۰۸/۳۰	۷۲۱,۹۶۷,۱۳۵,۸۰۰	۱,۹۲۲,۹۱۶	۱,۹۲۵,۴۷۱	۱,۹۲۲,۹۱۶
۱۳۹۰/۰۹/۳۰	۶۸۲,۵۵۴,۸۵۲,۲۵۷	۱,۹۴۳,۵۶۵	۱,۹۴۶,۶۴۲	۱,۹۴۳,۵۶۵
۱۳۹۰/۱۰/۳۰	۶۵۶,۵۵۰,۳۰۰,۸۵۷	۱,۹۸۴,۸۱۱	۱,۹۸۱,۵۵۴	۱,۹۸۴,۸۱۱
۱۳۹۰/۱۱/۳۰	۶۰۴,۹۶۶,۹۱۶,۸۲۰	۲,۰۰۴,۱۱۱	۲,۰۰۷,۴۱۴	۲,۰۰۴,۱۱۱
۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۵۲۰,۲۵۶,۳۷۶,۳۸۵	۲,۰۴۷,۲۵۰	۲,۰۵۱,۴۴۳	۲,۰۴۷,۲۵۰
۱۳۹۱/۰۱/۳۱	۵۲۳,۱۰۹,۷۵۴,۷۰۷	۲,۰۹۳,۵۶۴	۲,۰۹۷,۳۳۲	۲,۰۹۳,۵۶۴
۱۳۹۱/۰۲/۳۱	۵۰۶,۴۹۱,۸۹۹,۰۴۱	۲,۱۲۴,۵۲۲	۲,۱۲۷,۶۲۹	۲,۱۲۴,۵۲۲

۲۱. مروری بر وضعیت پرداختی به سرمایه گذاران صندوق

پرداختی به سرمایه گذاران متشکل از اقلام زیر است :

جدول ۳۴ - بدهی به سرمایه گذاران

۱۳۹۶-۱۱/۱۴	۱۳۹۷-۰۲/۱۴	
ریال	ریال	بابت واحدهای ابطال شده
۲,۳۵۷,۲۹۱,۲۹۹	۱,۴۹۴,۳۳۳,۸۱۵	
-	۱,۱۸۷,۸۰۱	بابت تشبه واحدهای صادر شده
۲,۳۵۷,۲۹۱,۲۹۹	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	بابت درجولیت صدور
۲,۳۵۹,۹۰۶,۵۳۷	۱,۵۱۲,۵۱۱,۶۱۶	جمع کل

۲۲. 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

۱۳۹۶-۱۱/۱۴	۱۳۹۷-۰۲/۱۴	
ریال	ریال	ذخیره تمهید
۱,۱۳۵,۰۳۵,۳۳۱	۱,۲۱۸,۳۴۸,۸۵۴	
۳۰,۴۸۵,۲۷۶	۱۹,۳۵۲,۹۷۸	مدیر ثبت
۱۲۶,۶۹۲,۵۱۴	۱۶,۲۹۲,۵۱۴	سایر
۱,۲۹۲,۲۱۳,۰۲۱	۱,۲۵۳,۹۹۴,۳۴۶	جمع کل



۲۳. سود اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب

جدول ۲۴- سود سپرده های بانکی

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۳/۱۴	دوره میانی سیمانه منتهی به ۱۳۹۰/۰۲/۱۴	دوره میانی سیمانه منتهی به ۱۳۹۷/۰۲/۱۴		
سود خالص	سود خالص	سود خالص	نرخ سود	مبلغ سپرده بانکی
ریال	ریال	ریال	درصد	ریال
<b>سپرده بانکی:</b>				
۷۲,۷۲۰,۸۷۸,۸۰۳	۱۶,۸۸۳,۴۹۱,۸۱۴	۲۱,۱۴۴,۵۱۶,۷۴۴	۲۲.۵	۲۰۵,۷۵۶,۱۴۹,۳۸۴
بانک اقتصاد نوین				
۳۱,۱۵۴,۹۲۷,۸۸۷	۷,۷۴۹,۸۲۳,۵۴۰	۳۸,۳۰۰,۴۴۹	۴۲	۷۷۴,۳۵۸,۸۲۵
بانک سرمایه				
۳,۷۲۷,۸۴۴,۹۰۶	۱,۱۸۳,۳۴۴,۹۰۴	۴,۴۰۲,۰۷۷,۰۶۷	۷.۵	۵۵,۰۹۷,۹۷۵,۸۰۶
بانک ملت				
۱۶,۵۲۰,۹۵۸,۸۲۷	۴,۱۱۴,۶۹۷,۹۹۵	۲,۵۲۴,۶۲۴,۳۶۶	۱۵	۲۷,۹۱۰,۰۰۰,۰۰۰
مؤسسه اعتباری توسعه				
۱۵۳,۸۰۴,۳۸۸	۳۳,۳۶۶,۳۳۳	۱۴,۹۸۵,۷۵۸	۷	۱,۱۵۷,۹۱۸,۷۰۲
مؤسسه اعتباری توسعه				
۴,۵۷۹	۱,۳۶۶	۸۲۳,۵۴۰	-	۹۵۹,۹۰۰
بانک پاسارگاد				
۱۲۵,۴۹۸,۵۱۱,۳۱۰	۴۰,۰۷۲,۷۱۴,۴۴۲	۳۵,۹۰۵,۳۸۷,۳۴۴	-	۳۹۰,۶۹۷,۳۶۴,۷۷۶
جمع				
تفاوت ارزش اسمی و تقوین شده سود سپرده				
(۳۵,۹۸۵,۵۶۴)	(۲۲,۱۵۸,۳۳۶)	(۵۵,۳۶۴,۹۵۴)	یادداشت ۷	
۱۸۹,۴۱۲,۵۴۵,۷۷۷	۴۰,۰۲۱,۵۵۵,۷۲۶	۳۵,۸۵۰,۳۲۲,۳۹۸		
<b>گواهی سپرده و اوراق مشارکت</b>				
۹۶,۵۷۴,۲۰۳,۳۲۹	۱۲۵,۴۵۲,۵۴۵,۷۲۷			
-	-	۲,۹۹۱,۸۴۰,۰۰۰	۲۲.۵	۷۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سپرده منب فلر ویژه سرمایه				
گذاری نام مرحله بیستم ۲۲.۵				
۲,۲۷۹,۶۵۷	-	-		
گواهی سپرده معددی شرور				
هر سه شرور				
۲,۲۷۹,۶۵۷	-	۲,۱۸۵,۸۴۰,۰۰۰		۷۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۲۵,۴۵۵,۸۰۵,۰۴۴	۴۰,۰۲۱,۵۵۵,۷۲۶	۳۸,۰۳۶,۱۶۲,۳۹۸		۴۶۰,۶۹۷,۳۶۴,۷۷۶



۲۴. مروری بر وضعیت سایر هزینه‌های صندوق

جدول ۲۸- سایر هزینه‌های صندوق

سال مالی منتهی به	دوره میانی سه ماهه		
	منتهی به	منتهی به	
۱۳۹۰/۱۱/۱۴	۱۳۹۰/۰۲/۱۴	۱۳۹۱/۰۲/۱۴	
	ریال	ریال	
۲۶۶,۰۵۸,۸۹۸	۱۲۲,۰۲۵,۲۶۱	۸۲,۲۱۳,۶۲۳	هزینه تصفیه
۲۵۹,۵۷۳,۴۰۰	۶۴,۰۰۴,۴۰۰	۶۴,۰۰۴,۴۰۰	هزینه‌های تأسیس
۲۵۴,۴۸۰,۵۵۲	-	۲۵,۷۱۵,۰۵۰	هزینه‌های برم اضرار
۵۲,۰۶۸,۸۲۳	۱۰,۱۴۸,۰۹۲	۶,۸۵۹,۷۵۵	هزینه‌های عضویت در کانون‌ها
۹,۹۳۹,۰۷۹	۲۳۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	هزینه‌های متفرقه
۱,۰۴۲,۱۲۰,۷۵۱	۱۹۷,۴۱۷,۷۵۸	۱۹۹,۸۳۳,۸۲۸	جمع کل

۲۵. مروری بر وضعیت تعهدات و بدهی‌های احتمالی صندوق

در پایان سال مالی صندوق هیچ گونه بدهی احتمالی ندارد

۲۶. سرمایه‌گذاری ارکان و اشخاص وابسته به آن‌ها در صندوق

جدول ۲۹- سرمایه‌گذاری ارکان و اشخاص وابسته به آن‌ها در صندوق

۱۳۹۱/۰۲/۱۴			نوع وابستگی	نام	اشخاص وابسته
در صد تملک	تعداد واحدهای	نوع واحدهای سرمایه‌گذاری			
۲/۲۸	۱۸,۷۴۴	ممتاز	مدیر و سهام	تامین سرمایه نوین	مدیر و اشخاص وابسته به وی
۵/۲۳	۲۲,۸۲۱	عادی	شرکت فرعی	لیوینگ بانک اقتصاد نوین	سهام و اشخاص وابسته به وی
-/۰۱	-	عادی	مدیر سرمایه‌گذاری	محبوبه ابراهیمی	متولی و اشخاص وابسته به وی
-/۰۱	-	عادی	مدیر سرمایه‌گذاری	محمدرضا ویم‌ناز	مدیر سرمایه‌گذاری و اشخاص وابسته به وی
-/۰۱	-	عادی	مدیر سرمایه‌گذاری	حسین‌ها لهراسی	

**۲۷. معرفی گروه مدیران صندوق**

جدول ۴۰- معرفی گروه مدیران

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	مناقشه کاری
محبوبه ابراهیمی	عضو گروه مدیران	کارشناسی ارشد علوم اقتصادی	کارشناسی کارگزاری تضمین سرمایه بون
محمد رضا ویم تاز	عضو گروه مدیران	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	کارشناس شرکت تضمین سرمایه بون
حمیدرضا لهراسبی	عضو گروه مدیران	کارشناسی ارشد حسابداری	کارشناس مالی شرکت تضمین سرمایه بون

**۲۸. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک صندوق**
**۱.۲۸. 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. ضمن صندوق تحت شرایط خاصی که شرح آن در اساسنامه و بند ۴-۴ اساسنامه صندوق آمده است، بازدهی سالانه ۱۷ درصد سالانه 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 ضمن نشده باشد، به ریسکهای سرمایه گذاری در صندوق از جمله ریسکهای زیر توجه ویژه منقول 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 دهند. 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 مذکوره عمل ننمایند.

۳- ریسک نوسان یارده بدون ریسک: در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (تظیر 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 بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (تظیر بانک) تضمین نشده باشد یا افزایش نرخ اوراق بدون ریسک صندوق ممکن است متضرر شود.

## ۲۹. برنامه‌های آتی و چشم انداز صندوق

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان به‌عنوان یکی از بزرگ‌ترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران، در حالی فعالیت خود را آغاز نمود که نرخ بازدهی ۱۹٪ سالانه و رورشمار را برای تمامی سرمایه‌گذاران عادی خود تضمین نمود.

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

- ثبت صندوق در اندازه‌ت شرکتها و مؤسسات تجاری، با توجه به لایحه جدید مجلس شورای اسلامی در خصوص لایحه توسعه ابرارها و نهادهای مالی جدید به‌منظور تسهیل اجرای سیاستهای کلی اصل ۴۴ قانون اساسی
- تقویت گروه کارشناسی و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق
- افزایش تعداد سرمایه‌گذاران حقیقی
- افزایش میزان مشارکت سرمایه‌گذاران حقیقی
- تنوع بخشی به سبد سرمایه‌گذاری صندوق