

گزارش عملکرد
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک
یکم ایرانیان

ثبت شده به شماره ۱۰۶۳۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار

دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴

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.....
۹.....	۲.۱ چشم انداز اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۲.....
۱۲.....	۳.۱ چالش‌های اوپک و بازار نفت در سال ۲۰۱۲.....
۱۷.....	۴.۱ تحلیل اکونومیست از آینده طلا در سال ۲۰۱۲.....
۲۰.....	۲. بررسی وضعیت اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۱.....
۲۱.....	۱.۱.۲ گزارشات اکونومیست.....
۳۳.....	۳. گزارش بازار بورس و اوراق بهادار تهران.....
۳۵.....	فصل دوم: بررسی وضعیت صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان در دوره مالی میانی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴.....
۳۶.....	۱. کلیاتی درباره صندوق‌های سرمایه‌گذاری.....
۳۶.....	۱.۱ تاریخچه تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در جهان.....
۳۸.....	۲. بررسی وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران.....
۳۸.....	۳. جایگاه صندوق در بین رقبا.....
۴۰.....	۴. صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان در نگاه کلی.....
۴۰.....	۱.۱.۴ ارکان صندوق.....
۴۱.....	۵. اهداف و استراتژی‌های صندوق.....
۴۲.....	۶. پیام مدیر صندوق.....
۴۶.....	۱.۹. پرداختی به ارکان در انتهای دوره مالی.....
۴۷.....	۱۰. بررسی بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری یکم ایرانیان.....
۴۸.....	۱۱. بررسی ترکیب سهامداران صندوق.....
۴۹.....	۱۳. مروری بر عملکرد مالی.....
۴۹.....	۱.۱۳. ترازنامه صندوق.....
۵۰.....	۳.۱۲. صورت سود و زیان.....
۵۰.....	۳.۱۳. صورت گردش خالص دارایی‌های صندوق.....
۴۷.....	۱۳. سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی و اوراق گواهی.....
۴۷.....	۱.۱۳. سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی.....
۴۷.....	۱۴. مروری بر وضعیت حساب‌های دریافتی.....
۴۸.....	۱۵. مروری بر وضعیت سایر دارایی‌ها.....
۵۶.....	۱۸. مروری بر وضعیت موجودی نقد صندوق.....
۵۶.....	۱۹. مروری بر نرخ صدور و ابطال.....

۵۷.....	۲۰. مروری بر وضعیت پرداختی به سرمایه‌گذاران
۵۸.....	۲۱. مروری بر وضعیت سایر حساب‌های پرداختی
۵۰.....	۲۲. سود اوراق مشارکت با درآمد ثابت
۵۸.....	۲۳. مروری بر وضعیت سایر هزینه‌های صندوق
۵۸.....	۲۴. مروری بر وضعیت تعهدات و بدهی‌های احتمالی صندوق
۵۹.....	۲۵. سرمایه‌گذاری ارکان و اشخاص وابسته به آن‌ها در صندوق
۵۹.....	۲۶. معرفی گروه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق
۶۰.....	۲۸. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک صندوق
۶۰.....	۲۹. برنامه‌های آتی و چشم‌انداز صندوق

مقدمه

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی صندوق برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می گردد.

گزارش حاضر به عنوان گزارش نه ماهه 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 نتایج 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 ۱۳۹۱/۰۸/۱۴ 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	میثم باقری
	عضو گروه مدیران	محمد رضا ویم تاژ
	عضو گروه مدیران	آیین رضوی خسروانی

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 ۱۳۹۱
- ✓ بررسی وضعیت بورس‌های بین‌المللی در سال گذشته
- ✓ بررسی وضعیت بورس اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۹۱

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 ۲۰۱۲ را به سال شوک‌های خسارت‌آفرین و ویرانگر تبدیل کرده است. 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 کرده‌است. در عین حال، امکان افزایش سریع قدرت رقابت‌پذیری با ابزارهای متداول بسیار کم‌رنگ بوده که این امر کاهش رشد اقتصادی و به دنبال آن افزایش بیکاری و آشفتگی در این منطقه را اجتناب‌ناپذیر کرده است. از سوی دیگر، اقتصاد آمریکا اگرچه بهبود رشد را با دوپینگ محرک‌ها تجربه نموده، اما در عین حال با مشکلات دیگری دست به گریبان است. 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 نه‌چندان 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.

با توجه 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 آنگلا مرکل، صدراعظم آلمان آمده است که سال ۲۰۱۲ برای حوزه یورو سخت‌تر از سال ۲۰۱۱ خواهد بود. نیکلا سارکوزی رئیس 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. نیکلا سارکوزی، رییس جمهوری فرانسه نیز از «سالی برای همه خطرها» سخن گفت. در آن طرف دنیا، مانموهان سینگ، نخست وزیر 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، به‌ویژه 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 این که 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 کشورهایشان 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، 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 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 تفکیک رشد اقتصادی، تولید ناخالص داخلی به قیمت جاری و برابری قدرت خرید، درصد نرخ تورم، جمعیت و درآمد سرانه کشورها بیان شده است. به‌علاوه 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 کم‌کم 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. انگولا، 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. 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 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 شرکت‌کننده 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 این‌که سیاستمداران اروپا در مسیر حل بحران بدهی‌ها قرار دارند، بانک مرکزی اروپا ریسک بحران بدهی را با تامین نقدینگی سه‌ساله 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. به‌رغم تزریق نقدینگی توسط بانک مرکزی اروپا، به نظر می‌رسد بانک‌ها تمایلی به خرید اوراق قرضه دولت‌ها ندارند و به دلیل آن‌که ایتالیا و اسپانیا هرکدام باید ۱۵۰ میلیارد یورو (۱۹۵ میلیارد دلار) از بدهی‌هایشان را در سه‌ماهه 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 نگران‌کننده 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 به‌خاطر 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 نشانه‌هایی از ثبات دیده می‌شود و در بازار کار آن بارقه‌هایی 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 درمورد مشکلات مالی میان مدت آمریکا یا برای هموار کردن افزایش مالیات‌ها و کاهش هزینه‌ها اقدامی صورت نگیرد، بازهم در طول سال شاهد نزاع مالی خواهیم بود. این مساله اعتماد سرمایه‌گذاران را از بین می‌برد و آنان را فراری می‌دهد. تاریخ به ما آموخته است که بحران‌های مالی، سال‌ها ضعف اقتصادی را در پی خواهند داشت، اما برخی از مشکلات کنونی بی‌جهت به وجود آمده‌اند. توجیهی برای روشن نبودن آینده حوزه یورو و فلج مالی آمریکا وجود ندارد. اروپا نباید مشکلات فرعی اقتصادی را با اقدامات ریاضتی وخیم‌تر کند بلکه اتخاذ شیوه‌ای 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 جبران نخواهد کرد. به نظر می‌رسد سال ۲۰۱۲ سال کندی رشد اقتصادی است، اما این کندی در نتیجه سیاست‌های غلط گذشته است.

این در حالی است که بر اساس گزارش ایران اکونومیست، رشد اقتصادی پنج درصدی سال ۲۰۱۰ در سال ۲۰۱۱ نیز با کاهشی جزئی در حول و حوش رقم ۴/۴ درصد حفظ خواهد شد، اما بیکاری بالا در کنار احتمال تشدید تورم در کشورهای نوظهور، چالش‌های اصلی اقتصادی در سال ۲۰۱۱ خواهند بود. در گزارش IMF، میانگین رشد اقتصادی خاورمیانه و شمال آفریقا در سال ۲۰۱۰ معادل ۳/۸ درصد اعلام و پیش‌بینی شده است که این شاخص در سال ۲۰۱۱ به ۴/۱ درصد صعود می‌کند. 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. پیش‌بینی شده است که نرخ تورم خاورمیانه 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 شد، نشان می‌دهد که قدرت احیای اقتصادی جهان در حال افزایش است و بر اساس برآوردهای این صندوق، رشد اقتصادی جهان در سال‌های ۲۰۱۱ و ۲۰۱۲ به ترتیب ۴/۴ درصد و ۵/۴ درصد خواهد بود. این در شرایطی است که رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۰، ۵ درصد و در سال ۲۰۰۹، ۰/۵- 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. 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 تقاضای 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 توسعه‌یافته 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 به‌ویژه در آفریقای سیاه نیز رشد سریع و باثباتی دارند. اما صندوق بین‌المللی پول هشدار داده است که خطرات جدیدی در حال شکل‌گیری است.

افزایش قیمت غذاها و کالاها تهدیدی است در برابر خانوارهای فقیر که علاوه بر تنش‌های اجتماعی و اقتصادی، به‌ویژه 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 تاثیرات 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 گذاشته است اما تاثیر 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، به‌ویژه 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 میان‌مدت 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 میان‌مدت ایجاد نماید و ضروری است که راه‌کارهای وسیع‌تری از جمله اصلاح نظام تامین 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 کم‌هزینه 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 میان مدت 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 انعطاف پذیری 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 خصوصاً 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 صادرکننده (اوپک) به‌عنوان 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 درگیری‌های داخلی می‌باشد که بنابه 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 اصلی‌ترین 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 روبه‌رو 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 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 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 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 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 آگریکول فرانسه همچنین معتقدند رشد اقتصاد چین، دومین واردکننده بزرگ نفت خام و بزرگ‌ترین مصرف‌کننده انرژی جهان، به‌تازگی دچار وقفه شده است.

قیمت نفت را از بعد ژئوپولیتیک نیز می‌توان بررسی نمود. عموم مسائل ژئوپولیتیک حول محور خاورمیانه می‌گذرد. 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 هرکدام دستخوش مشکلاتی بوده‌اند. 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 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 ذخایر نفتی در دستان 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 گفت‌وگوها و نتیجه‌گیری‌های 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. می‌توان گفت مهم‌ترین عامل تاثیرگذار در قیمت جهانی نفت در سال آینده میلادی، خطرات ژئوپولیتیک است. اگر بحران بین‌المللی در خصوص برنامه هسته‌ای ایران بالا بگیرد 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 کاهش 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 مصرف‌کننده 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 می‌توان به این قضیه 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 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 طولانی‌مدت ژاپن که به دنبال زلزله مهیب مارس ۲۰۱۱ و افزایش استفاده از ژنراتورهای نفت‌سوز به‌طور 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 پیش‌بینی 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 گرفته‌اند و بانک آمریکایی گلدمن ساچس با پیش‌بینی 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 عرضه‌ی نفت سبب می‌شود 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، به‌ویژه 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 معمولاً 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 کوتاه‌مدت بر قیمت جهانی نفت تاثیر می‌گذارد، به‌طور مثال در سال ۲۰۱۱ شاهد افزایش درگیری‌ها در منطقه خاورمیانه بودیم به‌طوری‌که 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 می‌برند. 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 بین‌المللی 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 سرمایه گذاری 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 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 بهره‌وری پالایشگاه‌های جهانی اشاره کرد. در اواسط دهه ۸۰، ظرفیت بهره‌وری 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 بهره‌وری آن‌ها حتی از ۹۸ درصد نیز فراتر رفته است.

۳.۱.۱. چشم‌انداز بازار جهانی نفت:

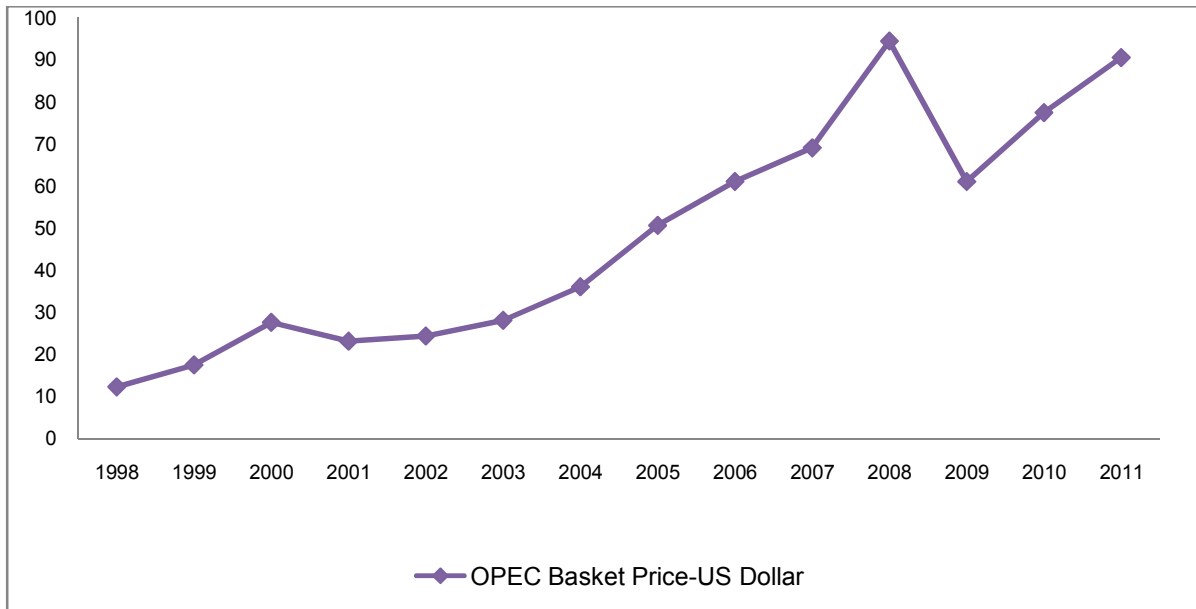
مرکز مطالعات جهانی انرژی اعلام کرد میزان درآمدهای نفتی ۱۲ عضو اوپک سال ۲۰۱۱ به بیش از ۸۹۹ میلیارد دلار رسید که این بیشترین رقم در ۵۱ سال گذشته به شمار می‌رود. براساس این گزارش، درآمدهای اوپک طی سال ۲۰۱۰ میلادی به ۶۵۰ میلیارد دلار و در سال ۲۰۰۹ میلادی به کمتر از ۵۱۸ میلیارد دلار رسیده بود. بر این اساس، افزایش قیمت نفت در سال ۲۰۱۱ 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

مورد 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.

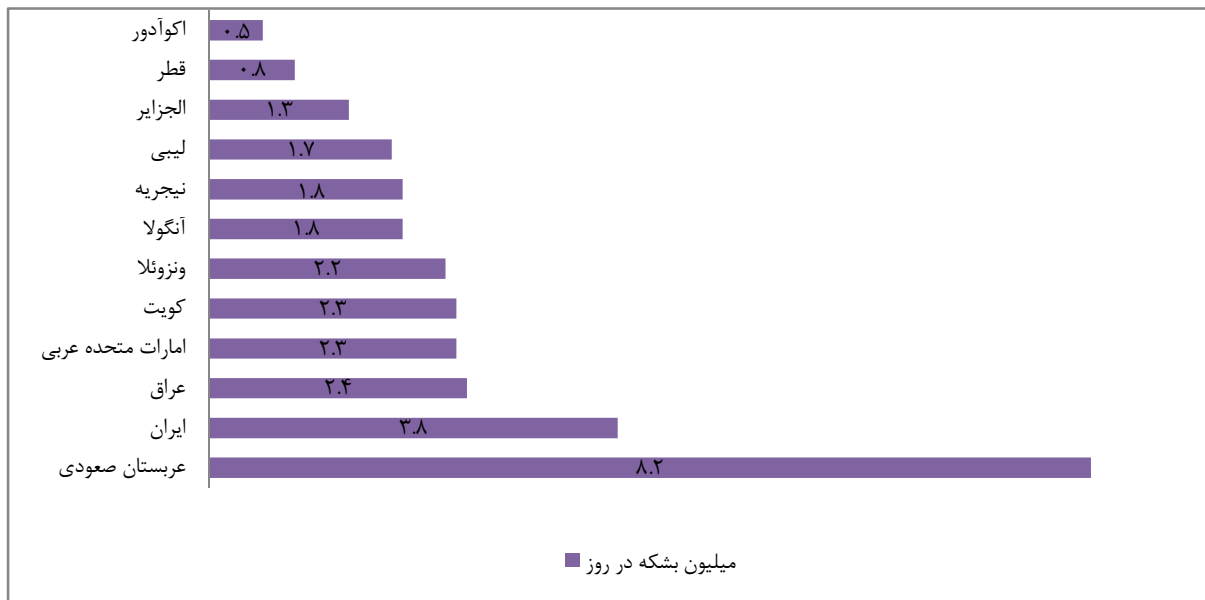
میانگین تولید نفت اوپک در سال ۲۰۱۰ میلادی به کمتر از ۲۹/۳ میلیون بشکه رسیده بود. درآمد نفت اوپک در سال ۲۰۰۸ میلادی به بیش از ۹۰۲ میلیارد دلار رسیده بود که البته این رقم با محاسبه درآمدهای نفتی اندونزی بوده که از این سازمان خارج شده است. میانگین قیمت نفت در سال ۲۰۰۸ به بیش از ۹۵ دلار در هر بشکه رسیده 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 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 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 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 اقیانوس آرام، ۳ ماهه، ۶ ماهه و ۱۲ ماهه به ترتیب قیمت‌های ۱۶۴۵ دلار، ۱۷۳۰ دلار و ۱۸۶۰ 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 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

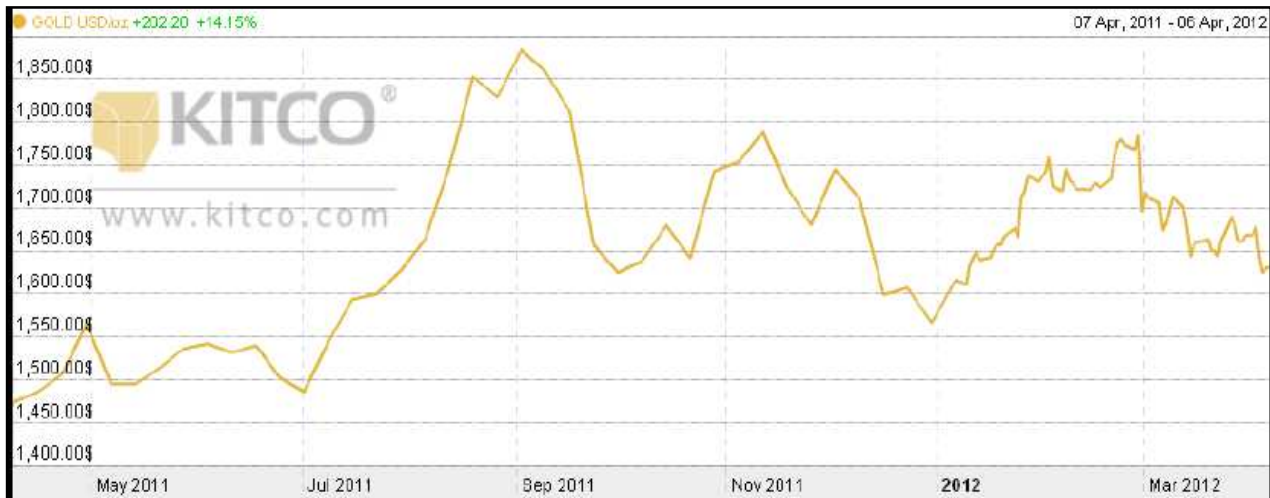
- افزایش قیمت اغلب ارزها از جمله دلار آمریکا، یورو و پوند انگلیس

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 طلا بهای این

فلز ارزشمند در تحویل ماه فوریه با ۷/۱ درصد کاهش که به میزان ۲۵ دلار و ۹۰ سنت بوده است روبه‌رو 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 بوده‌اند 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 می ۲۰۱۱ تا می 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 ادمه 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. لیوویت پیش‌بینی کرد: براساس محاسبات، قیمت طلا می‌تواند تا ۱,۲۷۰ دلار در هر اونس کاهش پیدا کند. بانک «بی‌ان‌پی پاریس» 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.

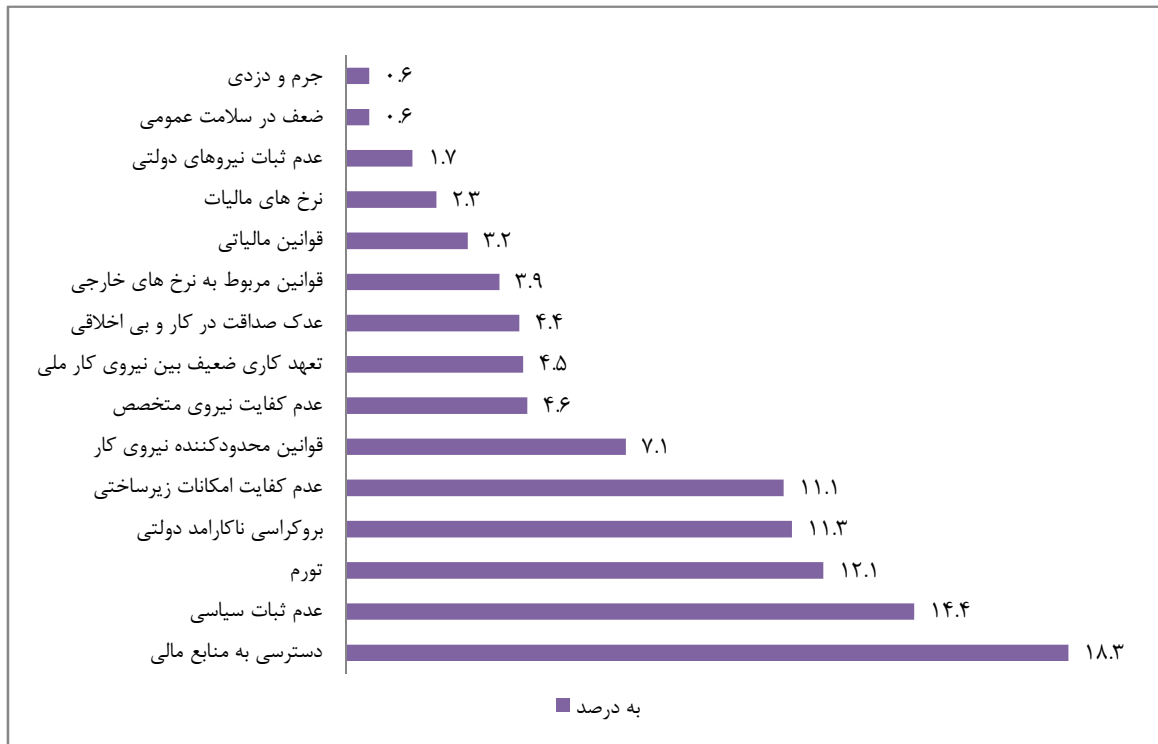
۲. بررسی وضعیت اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۱:

هفته‌نامه 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 ۱۳۹۱ 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 بود. 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

۱.۱.۲. 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. بنا بر 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 ۷۴ 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.

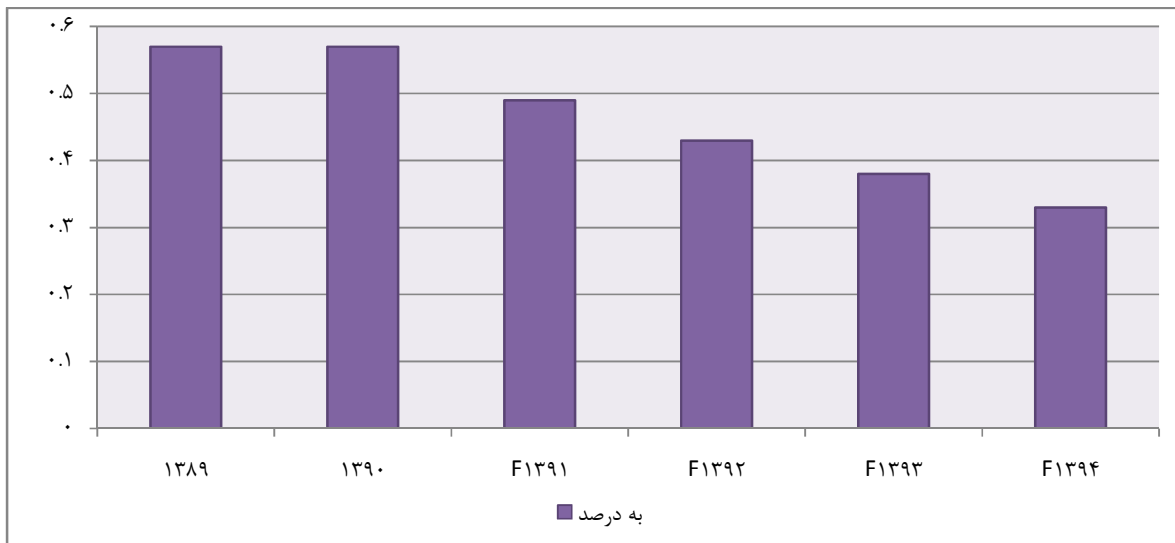
^۱ Economist

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 ۱۳۹۳ 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 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 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 ۰/۴۹ درصد خواهد بود و طی سال ۱۳۹۲ سهم ایران از صادرات جهانی دوباره کاهش یافته و به ۰/۴۳ درصد می‌رسد. 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



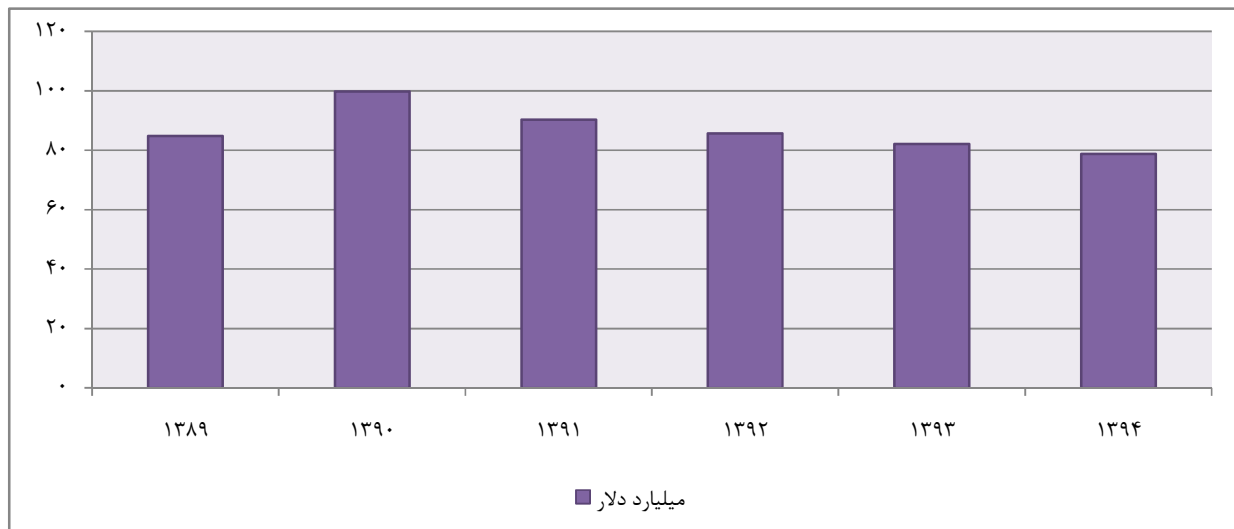
این در حالی است که اکونومیست در این گزارش پیش‌بینی کرده است که طی سال جاری صادرات ایران حدود ۱۵ میلیارد دلار افزایش داشته باشد.

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 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 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:

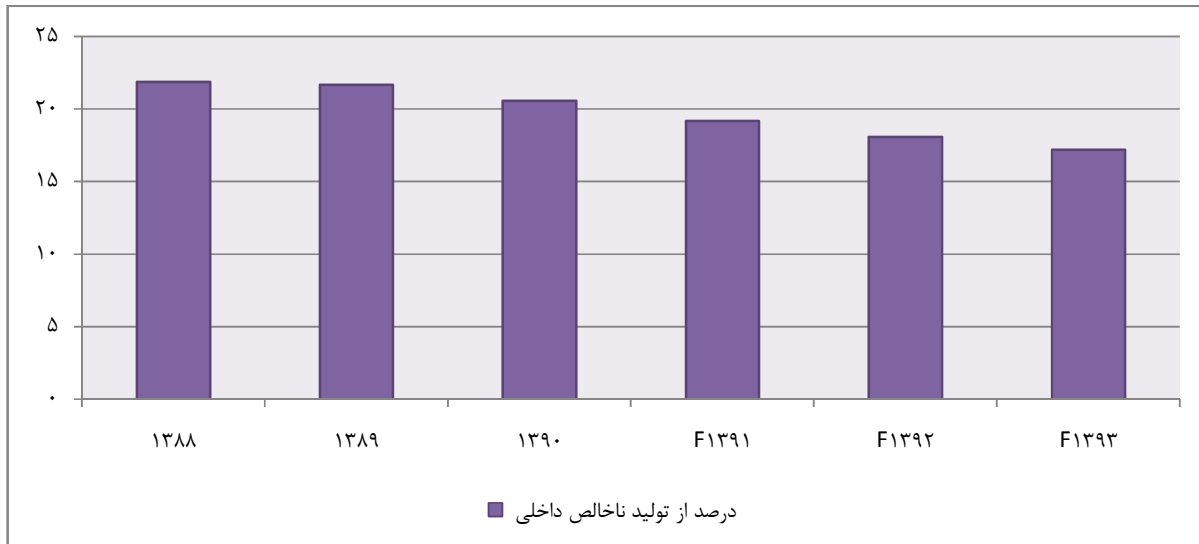
واحد اطلاعات اکونومیست در تازه‌ترین گزارش خود اعلام کرد که مزاد حساب جاری ایران در سال جاری ۱۰/۵ میلیارد دلار افزایش می‌یابد. واحد اطلاعات اکونومیست در گزارش ماه فوریه ۲۰۱۲ خود مزاد حساب جاری ایران در سال گذشته را ۲ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار (۰/۸ درصد تولید ناخالص داخلی) برآورد و پیش‌بینی کرد که این 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:

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 اکونومیست، هزینه‌های دولت طی سال‌های آتی نیز روند نزولی در پیش خواهد گرفت به طوری که برای سال ۹۰ هزینه ۱۹ درصدی و برای سال ۹۱ هزینه ۱۷/۱ درصدی از تولید ناخالص داخلی برای دولت پیش‌بینی شده است که با تداوم روند نزولی این شاخص در سال‌های ۹۲ و ۹۳ به ترتیب به ۱۳/۳ و ۱۳/۳ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود. در همین حال پیش‌بینی شده است که درآمدهای دولت در سال آتی با کاهش مواجه بوده و به ۲۳/۵ درصد تولید ناخالص داخلی برسد و از سال پس از آن نیز روند نزولی داشته باشد. برای درآمدهای دولت در سال ۱۳۹۱ رقم ۲۱/۴ درصد تولید ناخالص داخلی پیش‌بینی و عنوان 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.

اکونومیست در گزارش ماه دسامبر ۲۰۱۰ خود اعلام کرده بود 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. 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 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 ۲۳/۹ درصد تولید ناخالص داخلی برسد و از سال پس از آن نیز روند نزولی داشته است.

نمودار ۷- هزینه‌های دولت

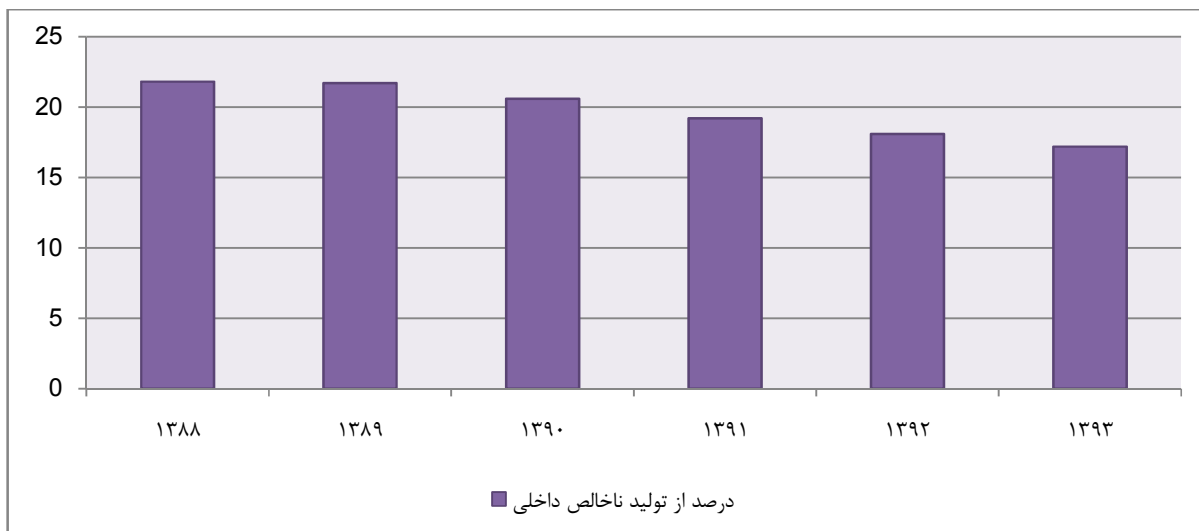


برای درآمدهای دولت در سال ۱۳۹۱ رقم ۲۱/۲ درصد تولید ناخالص داخلی پیش‌بینی و عنوان شده است که این شاخص در سال ۱۳۹۲ معادل ۱۸/۹ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود.

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

اکنون می‌توانیم 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:

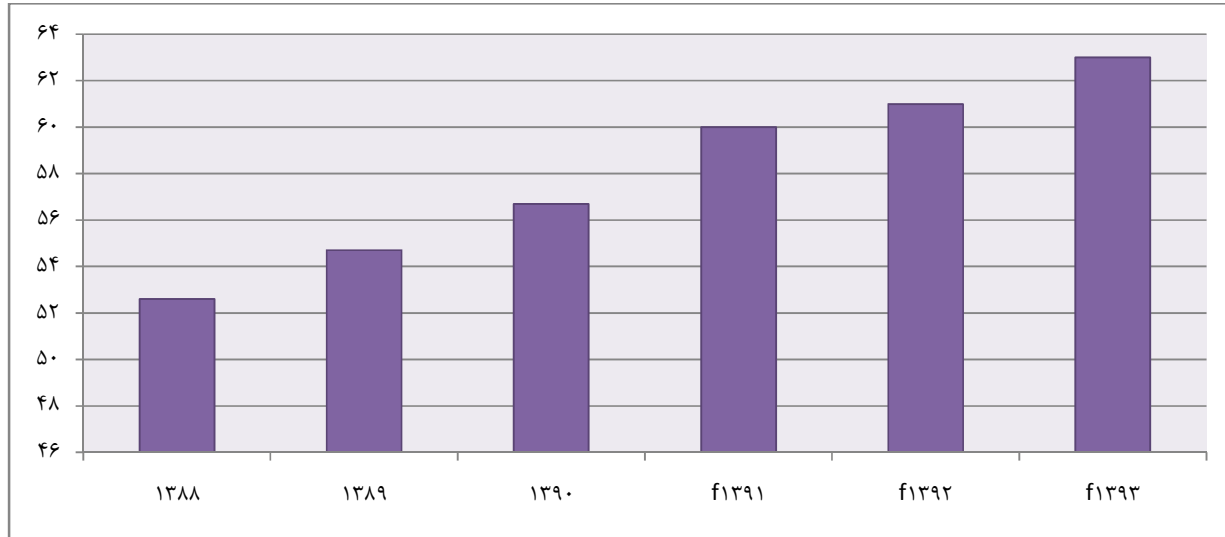
واحد اطلاعات اکونومیست در تازه‌ترین گزارش خود پیش‌بینی کرد که تا سال ۱۳۹۱ واردات ایران افزایشی ۱۱ میلیارد دلاری را تجربه خواهد کرد. به گزارش ایسنا، واحد اطلاعات اقتصادی اکونومیست در گزارش ماه مارس خود با برآورد واردات ۴۵ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلاری ایران در سال گذشته پیش‌بینی کرد که این میزان در سال جاری 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 ۲ 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 دلاری 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 مانیتور 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



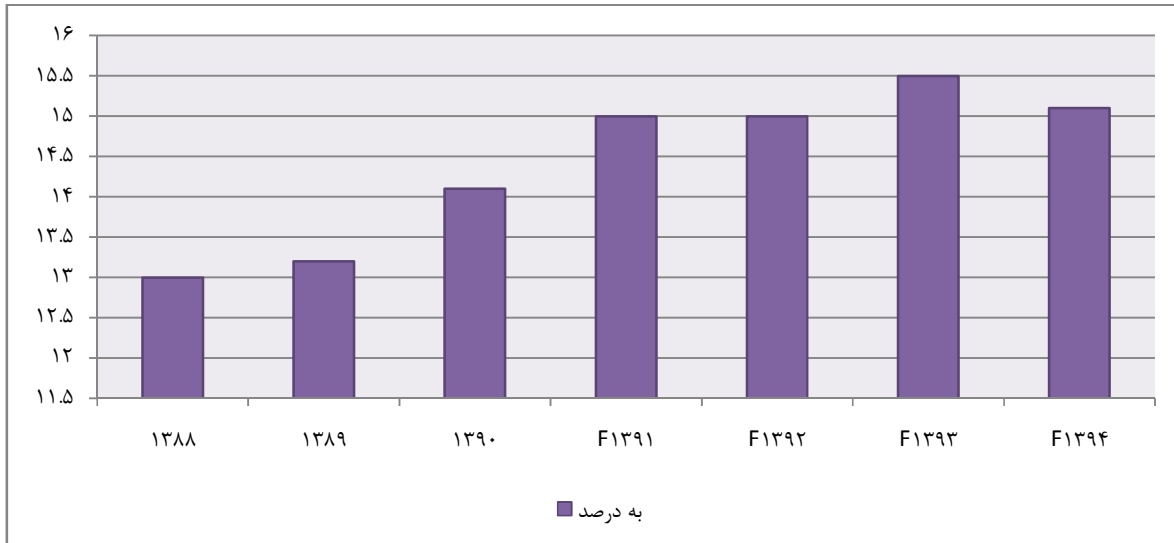
۵.۱.۲. نرخ بیکاری و نیروی کار

تازه‌ترین گزارش واحد اطلاعات اکونومیست از رسیدن نرخ بیکاری ایران به ۱۵ درصد طی سال جاری حکایت می‌کند. اکونومیست در گزارش ماه مارس ۲۰۱۲ خود نیروی کار ایران در سال گذشته را ۲۶ میلیون و ۴۰۰ هزار نفر و نرخ بیکاری را ۱۴/۱ درصد اعلام و پیش‌بینی کرد که این شاخص‌ها در سال جاری به ترتیب ۱۷ میلیون نفر و ۱۵ درصد خواهد بود. انتظار می‌رود طی دو سال آینده نیروی کار ایران به ترتیب معادل ۲۷ میلیون و ۷۰۰ نفر و ۲۸ میلیون و ۴۰۰ هزار نفر باشد و این در حالی است که نرخ بیکاری در این دو سال به ترتیب ۱۵ و ۱۵/۵ درصد پیش‌بینی شده است.

در سال ۱۳۹۴ شمار افراد دارای شغل ایران به ۲۹ میلیون و ۱۰۰ هزار نفر خواهد رسید که این میزان برای سال ۱۳۹۵ معادل ۲۹ میلیون و ۷۰۰ هزار نفر پیش‌بینی شده است.

در همین حال عنوان شده است که نرخ بیکاری در سال ۱۳۹۴ برابر با ۱۵/۱ درصد خواهد بود که با اندکی افزایش در سال پس از آن به ۱۶/۳ درصد می‌رسد.

نمودار ۱۰- نرخ بیکاری ایران



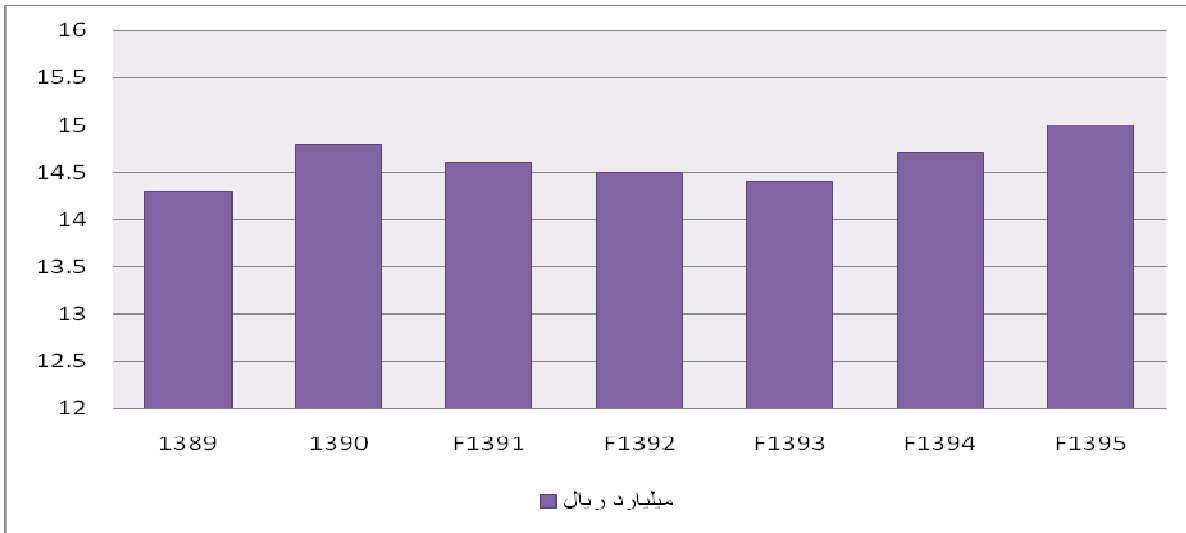
۶.۱.۲. بدهی‌های خارجی ایران

تازه‌ترین گزارش واحد اطلاعات اکونومیست حکایت از آن دارد که بدهی‌های خارجی ایران طی سه سال آینده کاهش می‌یابد و مجدداً روندی صعودی خواهد داشت. اکونومیست در گزارش ماه ژانویه ۲۰۱۲ خود بدهی‌های خارجی ایران در سال ۱۳۸۹ را ۱۴ میلیارد و ۳۰۰ میلیون دلار (۳/۳ درصد تولید ناخالص داخلی) برآورد و پیش‌بینی 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 سال‌های آینده بدهی‌های 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 ۲/۶ و ۲/۳ درصد تولید ناخالص داخلی خواهند بود.

در سال ۱۳۹۳ بدهی‌های 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.

نمودار ۱۱- حجم بدهی‌های خارجی ایران



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

۷.۱.۲. سرمایه‌گذاری خارجی در ایران

اکنون می‌توان در گزارش ماه مارس ۲۰۱۲ خود عنوان کرد که سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ایران طی سال گذشته یک میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلار بوده است که این شاخص در سال جاری با ۱۵۰ میلیون دلار کاهش به یک میلیارد و ۲۵۰ میلیون دلار خواهد رسید که ۰/۲۳ درصد تولید ناخالص داخلی است.

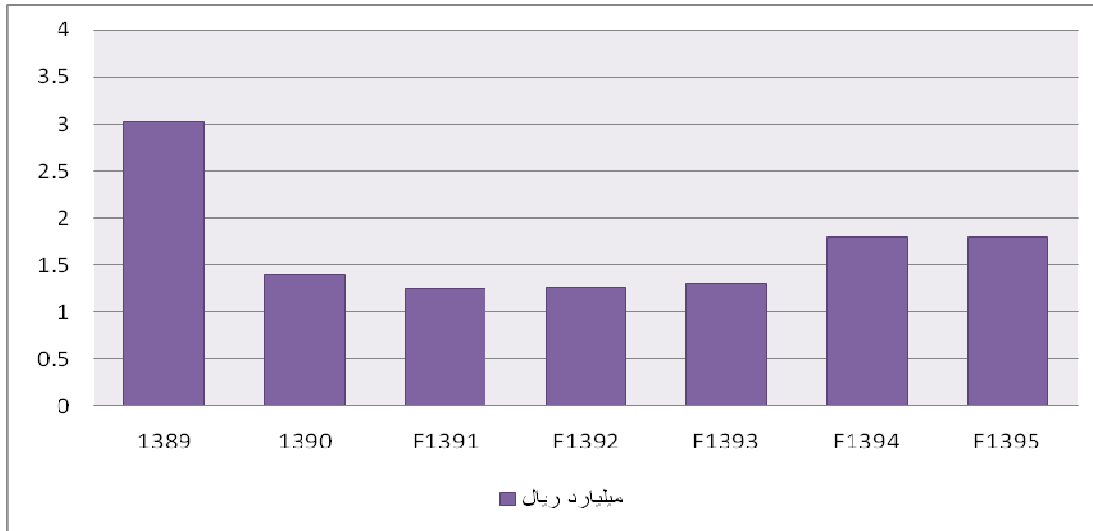
اکنون می‌توان میزان سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ایران طی سال ۸۹ را ۳ میلیارد و ۲۰ میلیون دلار اعلام کرده است.

به اعتقاد این موسسه طی سال‌های آتی ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ایران افزایش خواهد داشت به طوری که انتظار می‌رود در سال آتی یک میلیارد و ۲۶۰ میلیون دلار سرمایه مستقیم خارجی وارد کشور شود که ۰/۲۰ درصد تولید ناخالص داخلی است.

اکنون می‌توان انتظار دارد که در سال ۹۳ اندکی بر سرمایه‌گذاری خارجی ایران افزوده شده و این رقم به یک میلیارد و ۳۰۰ میلیون دلار یا ۰/۱۹ درصد تولید ناخالص داخلی برسد و دوباره در سال ۹۴ کشور شاهد رشد سرمایه‌گذاری خارجی به یک میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار خواهد بود. در این سال سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی معادل ۰/۲۳ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد بود.

سهم سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ایران از تولید ناخالص داخلی در سال ۱۳۹۵ به ۰/۲۱ درصد خواهد رسید و این در حالی است که این سرمایه‌گذاری تغییری نداشته و همان یک میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار خواهد بود.

نمودار ۱۲- حجم سرمایه گذاری مستقیم خارجی در ایران

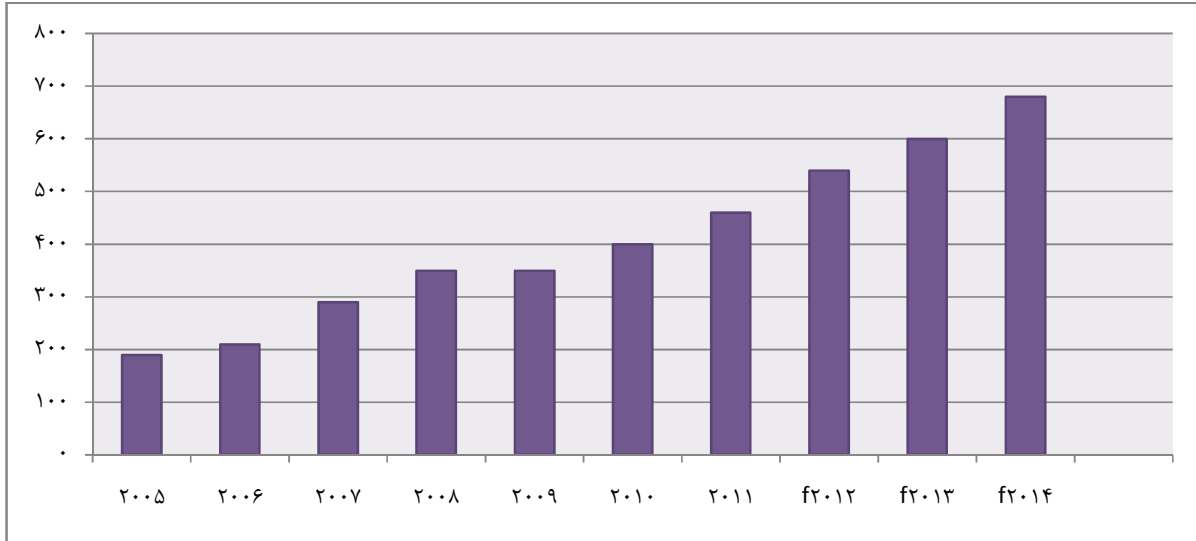


۸.۱.۲. مروری بر فاکتورهای اصلی اقتصادی در ایران:

جدول ۲- مروری بر فاکتورهای اصلی اقتصادی در ایران

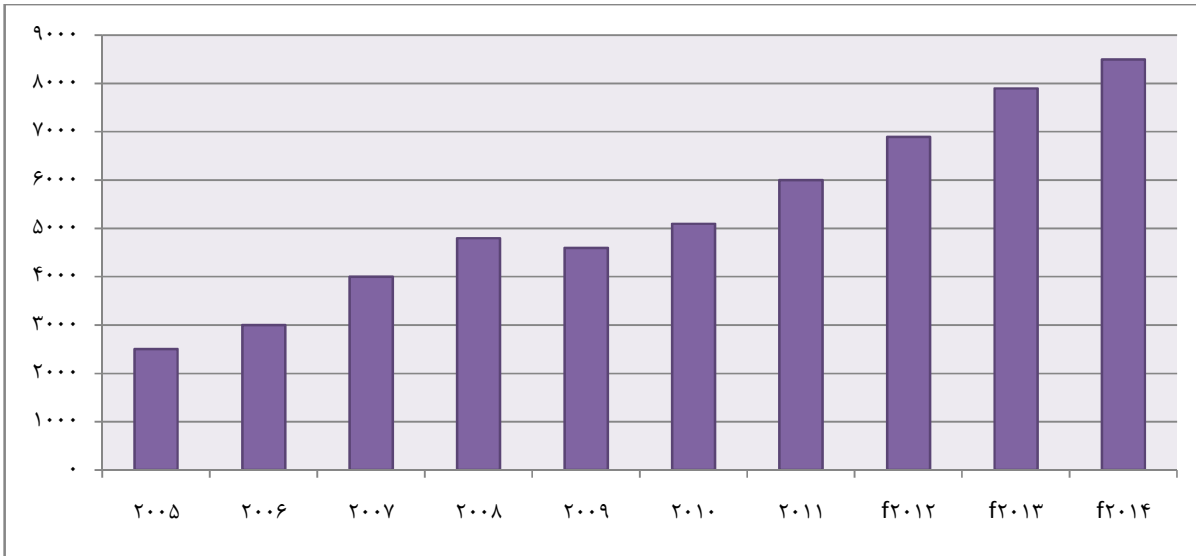
سال	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۲ف	۲۰۱۳ف	۲۰۱۴ف
تولید ناخالص اسمی (میلیارد دلار)	۱,۸۷۹	۲,۲۳۵	۲,۸۶۳	۳,۴۷۱	۳,۴۱۱	۳,۹۵۹	۴,۶۳۴	۵,۳۵۴	۶,۰۶۷	۶,۷۸۳
تولید سرانه (دلار)	۲,۶۵۵	۳,۱۲۲	۳,۹۵۲	۴,۷۳۵	۴,۵۹۳	۵,۲۶۴	۶,۰۸۵	۶,۹۴۵	۷,۷۷۸	۸,۵۹۵
نرخ رشد تولید ناخالص داخلی	۴/۷	۵/۸	۷/۸	۴/۷	۱/۶	۳/۵	۳/۹	۳/۷	۳/۲	۳/۱
قیمت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



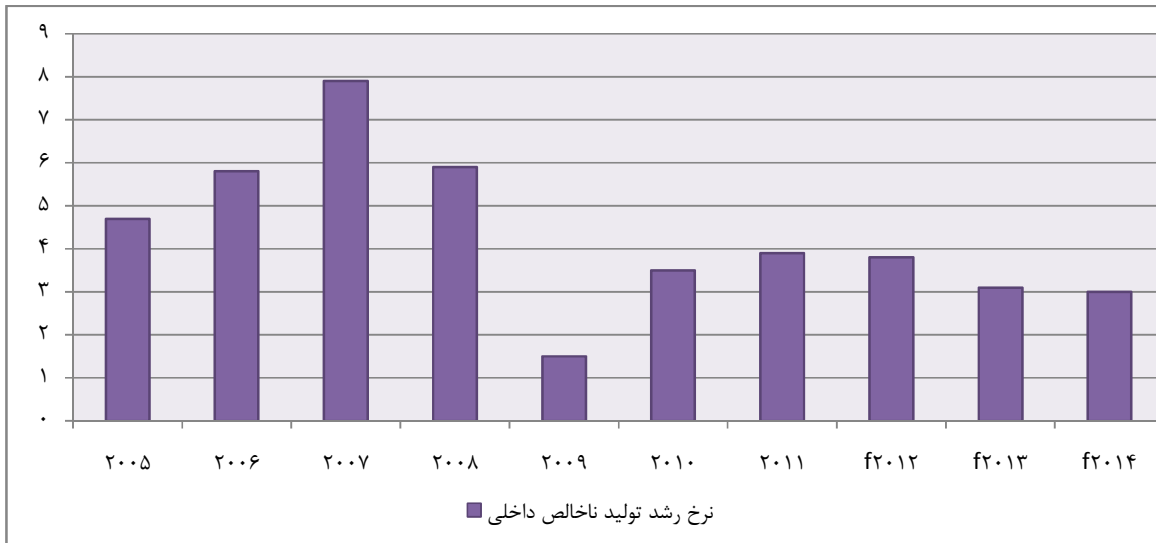
گزارش سالانه صندوق بین المللی پول (International Monetary fund)

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



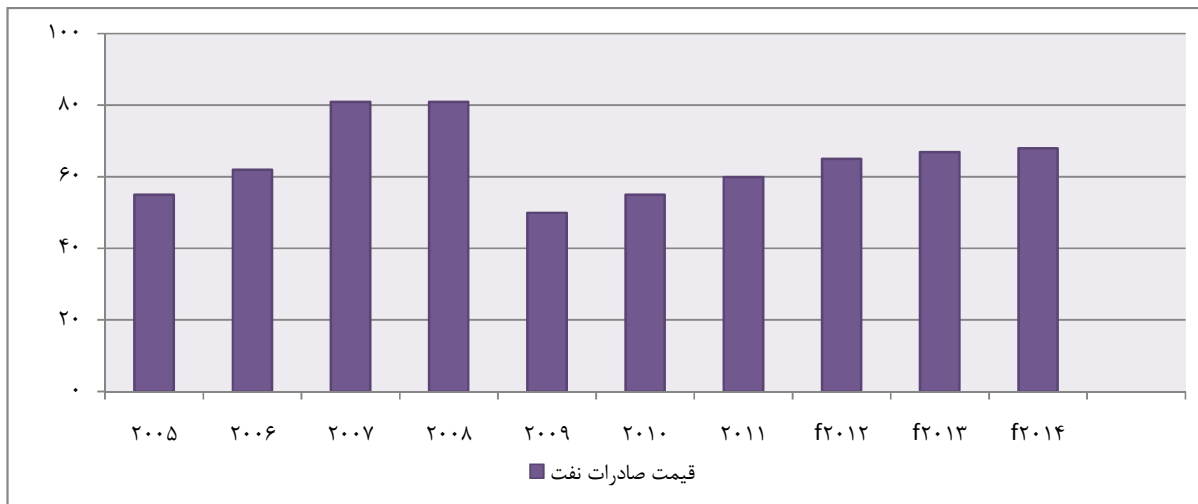
گزارش سالانه صندوق بین المللی پول (International Monetary fund)

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. گزارش بازار بورس و اوراق بهادار تهران

جدول ۳- شاخص های مهم بورس اوراق بهادار تهران در تاریخ ۱۳۹۱/۰۸/۱۴

شرح	۱۳۹۱/۰۸/۱۴
شاخص کل	۳۱,۲۰۵.۲
شاخص ۵۰ شرکت فعال تر	۱,۴۳۸.۲
شاخص صنعت	۲۶,۱۱۰.۰
شاخص قیمت و بازده نقدی	۱۲۶,۹۶۰.۰

لازم به ذکر است که شاخص مذکور در دوره 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- معاملات سهام در بورس تهران در تاریخ ۱۳۹۱/۰۸/۱۴

شرح	۱۳۹۱/۰۸/۱۴
حجم معاملات (میلیارد ریال)	۴۰۴۶
تعداد معاملات	۲۸,۹۷۰

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

جدول ۵- سهام شرکت‌های مشمول اصل ۴۴ قانون اساسی عرضه شده در بورس توسط سازمان خصوصی‌سازی در تاریخ ۱۳۹۱/۰۸/۱۴

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

۱.۴. گزارش بازار بورس و اوراق بهادار تهران

جدول ۶- شاخص‌های بورس اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۱/۰۸/۱۴

شرح	کل	قیمت و سود نقدی	شناور آزاد	بازار اول	بازار دوم	مالی	صنعت	۳۰ شرکت بزرگ	
								۵۰ شرکت فعال تر	شرکت بزرگ
هفته منتهی به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴	۳۱,۲۰۵.۲	۱۲۶,۹۶۰.۰	۳۸,۲۰۳.۵	۲۵,۴۳۸.۵	۴۵,۹۱۳.۳	۵۹,۳۸۵.۱	۲۶,۱۱۰.۰	۱,۴۳۸.۲	۱,۷۵۴.۳
ابتدای سال	۲۶,۲۸۰.۵	۱۰۶,۹۲۴.۰	۳۳,۴۰۲.۸	۲۱,۹۸۲.۹	۳۴,۶۴۳.۴	۶۰,۹۳۳.۲	۲۱,۰۰۸.۸	۱,۲۷۲.۱	۱,۵۴۵.۰
میزان تغییر از ابتدای سال	%۱۸.۷	%۱۸.۷	%۱۴.۳	%۱۵.۷	%۳۲.۵	(%۲.۵)	%۲۴.۲	%۱۳	%۱۳.۵

فصل دوم

بررسی وضعیت صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان

دوره نه ماهه منتهی به ۱۴/۰۸/۱۳۹۱

در مقایسه با عملکرد سالانه و سایر رقبا



فهرست موضوعات این فصل

- ✓ تاریخچه تشکیل صندوق های سرمایه گذاری
- ✓ بررسی وضعیت صندوق های سرمایه گذاری در ایران
- ✓ معرفی صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان
- ✓ پیام مدیر صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان
- ✓ مقایسه صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان یا سایر رقبا
- ✓ بررسی وضعیت مالی و عملیاتی صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان
- ✓ گزارش تجزیه و تحلیل ریسک صندوق
- ✓ برنامه های آتی و چشم انداز صندوق سرمایه گذاری 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 اسکاندیناوی 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 کارآ 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^۲ در شهر نیویورک در محله وال استریت ایجاد شد. ولی در اکثر سال‌های دههٔ مزبور به خاطر آن‌که 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.

^۲ (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.

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 صندوق های سرمایه گذاری در ایران

صندوق های سرمایه گذاری در ایران در سال ۱۳۸۶ با تاسیس صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کارآفرین شروع به کار کرده اند. در طول ۵ سال گذشته شاهد رشد چشم گیر صندوق های سرمایه گذاری از انواع سرمایه گذاری در سهام و با درآمد ثابت بوده ایم. در این بین صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان با شماره ثبت ۱۰۶۳۹ در تاریخ ۸۷/۱۱/۱۴ شروع به فعالیت کرده و اولین صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ در حجم ۵۰۰ میلیارد ریالی می باشد، که از منظر حجم صندوق دارای فاصله محسوسی با دیگر رقبای خود می باشد. این صندوق اولین صندوق سرمایه گذاری است که بازدهی خود را تضمین نموده است. نرخ بازدهی تضمین شده صندوق ۱۹٪ سالیانه و روزشمار می باشد. عمر این صندوق ۵ ساله و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۸/۱۴ دارای ارزش ۳۶۲,۰۷۴ میلیون ریال می باشد.

۴. صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان در نگاه کلی

صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان که صندوقی با سرمایه باز در اندازه بزرگ محسوب می شود، در تاریخ ۱۳۸۷/۱۱/۱۴ تحت شماره ۱۰۶۳۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. هدف از تشکیل این صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. برای نیل به این هدف، صندوق در سهام، حق تقدم خرید سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس، اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه گذاری می نماید. 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 سرانجام 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 سرانجام 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 با خرید 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	۱-۱ پذیرفته شده در بورس تهران
حداکثر ۳۰٪ از دارایی‌های صندوق	۲-۱ پذیرفته شده در فرابورس تهران
حداکثر ۲۰٪ از کل دارایی‌های صندوق	۲- سهام و حق تقدم طبقه بندی شده در یک صنعت
	۳- سهام و حق تقدم پذیرفته شده در بازار اول فرابورس
حداکثر ۵٪ از کل سهام و حق تقدم منتشره ناشر	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 دوره 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 مادامی‌که 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 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

۱۳۹۰/۱۱/۱۴		۱۳۹۱/۰۸/۱۴		
ریال	تعداد	ریال	تعداد	
۵۳۷,۴۱۶,۳۹۷,۰۲۸	۲۶۹,۵۶۵	۲۴۸,۲۲۷,۷۱۵,۵۳۴	۱۰۹,۰۱۸	واحدهای سرمایه گذاری عادی
۹۹,۶۸۲,۱۵۴,۰۳۱	۵۰,۰۰۰	۱۱۳,۸۴۷,۱۲۴,۱۱۵	۵۰,۰۰۰	واحدهای سرمایه گذاری ممتاز
۶۳۷,۰۹۸,۵۵۱,۰۵۹	۳۱۹,۵۶۵	۳۶۲,۰۷۴,۸۳۹,۶۴۹	۱۵۹,۰۱۸	جمع

۸. دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز صندوق در تاریخ ۱۳۹۱/۰۸/۱۴

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 اقتصاد نوین	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

* 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 $\frac{0.03}{n \times 365}$ ضربدر خالص 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.

۱.۹. پرداختنی به ارکان صندوق

جدول ۱۴- بررسی وضعیت کارمزد پرداختنی به ارکان صندوق

۱۳۹۰/۱۱/۱۴	۱۳۹۱/۰۸/۱۴	
ریال	ریال	
۵۷۲,۰۴۸,۷۴۱	۵۸۹,۳۷۸,۱۵۶	مدیر
۳,۲۹۹,۱۶۶,۷۰۳	۱۱۷,۸۵۶,۴۹۹	ضامن
۹۰۱,۰۸۷,۵۲۴	۶۳۰,۸۴۹,۰۴۹	متولی
۴۹,۸۶۳,۰۸۶	۷۲,۷۰۵,۶۶۱	حسابرس
۴,۸۲۲,۱۶۶,۰۵۴	۱,۴۱۰,۷۸۹,۳۶۵	جمع کل

۱۱. مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی صندوق در دوره جاری

۱.۱۱ ترازنامه صندوق

جدول ۱۶- ترازنامه صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان

ترازنامه صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان			
۱۳۹۰/۱۱/۱۴	۱۳۹۱/۰۸/۱۴	یادداشت	
			<u>دارایی ها:</u>
ریال	ریال		
۶۶,۰۵۵,۰۵۹,۱۳۱	۹,۵۲۹,۴۰۰,۰۹۷	۵	سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم
۵۶۷,۵۰۱,۱۸۱,۵۲۴	۲۰۱,۸۶۰,۸۱۰,۵۵۰	۶	سرمایه گذاری در سپرده های بانکی
.	۱۴۶,۸۱۳,۶۳۷,۵۴۵	۷	سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی یالحساب
۸,۹۴۸,۴۱۵,۷۷۸	۶,۶۴۴,۵۸۵,۶۰۶	۸	حساب های دریافتی
۲,۴۳۸,۱۴۳,۶۹۳	۱,۳۹۱	۹	طلب از کارگزاران
۶۴۳,۰۳۶,۵۴۵	۵۱۴,۵۹۲,۲۲۵	۱۰	سایر دارایی ها
۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۱	موجودی نقد
۶۴۵,۵۹۲,۸۳۶,۶۷۱	۳۶۵,۳۷۰,۰۲۷,۴۱۴		جمع دارایی ها
			<u>بدهی ها</u>
۴,۸۲۲,۱۶۶,۰۵۴	۱,۴۱۰,۷۸۹,۳۶۵	۱۲	بدهی به ارکان صندوق
۲,۳۵۹,۹۰۶,۵۳۷	۴۵۹,۵۸۴,۷۹۸	۱۳	بدهی به سرمایه گذاران
۱,۳۱۲,۲۱۳,۰۲۱	۱,۴۲۴,۸۱۳,۶۰۲	۱۴	سایر حساب های پرداختی و ذخایر
۸,۴۹۴,۲۸۵,۶۱۲	۳,۲۹۵,۱۸۷,۷۶۵		جمع بدهی ها
۶۳۷,۰۹۸,۵۵۱,۰۵۹	۳۶۲,۰۷۴,۸۳۹,۶۴۹	۱۵	خالص دارایی ها
۱,۹۹۳,۶۴۳	۲,۲۷۶,۹۴۲		خالص دارایی های هر واحد سرمایه گذاری

۲.۱۱. صورت سودوزیان صندوق

جدول ۱۷- بررسی صورت سودوزیان صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۱/۱۴	دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴	دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴	یادداشت	
(ریال)	(ریال)	(ریال)		درآمدها:
۲۵,۵۹۰,۴۹۵,۱۷۵	۲۴,۵۱۴,۵۵۷,۶۳۷	(۱۱,۵۴۴,۸۱۱,۵۵۰)	۱۶	سود (زیان) فروش سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس
۳۸,۷۱۲,۳۸۹	۴,۲۶۱,۶۰۹,۶۸۹	(۳۶۰,۸۲۴,۳۸۲)	۱۷	سود (زیان) تحقق نیافته نگهداری سهام
۱۷,۸۳۹,۹۵۵,۷۲۷	۱۶,۶۲۵,۸۴۲,۸۲۱	۷,۰۴۲,۷۷۴,۳۴۷	۱۸	سود سهام
۱۲۵,۴۵۲,۹۳۴,۷۰۲	۹۶,۳۳۴,۵۳۴,۱۲۳	۷۱,۷۷۸,۱۴۵,۳۴۳	۱۹	سود سپرده ها و گواهی های سپرده بانکی
۱۵۹,۷۳۷,۶۸۹	۱۵۹,۷۳۷,۶۹۸	۲۱۹,۸۲۳,۶۴۰	۲۰	سایر درآمدها
۱۶۹,۰۸۱,۸۳۵,۶۸۲	۱۴۱,۸۹۶,۲۸۱,۹۶۸	۶۷,۱۳۵,۱۰۷,۳۹۸		جمع درآمدها
				هزینه ها:
(۶,۹۴۶,۶۷۲,۷۷۱)	(۵,۶۵۴,۶۳۲,۹۰۴)	(۳,۲۹۶,۶۹۵,۵۸۹)	۲۱	هزینه کارمزد ارکان
(۱,۰۴۲,۱۲۰,۷۵۱)	(۸۰۷,۹۰۲,۵۸۹)	(۵۰۴,۶۵۳,۵۳۵)	۲۲	سایر هزینه ها
(۷,۹۸۸,۷۹۳,۵۲۲)	(۶,۴۶۲,۵۳۵,۴۹۳)	(۳,۸۰۱,۳۴۹,۱۲۴)		جمع هزینه ها
۱۶۱,۰۹۳,۰۴۲,۱۶۰	۱۳۵,۴۳۳,۷۴۶,۴۷۵	۶۳,۳۳۳,۷۵۸,۲۷۴		سود خالص

۳.۱۱. صورت گردش خالص دارایی‌های صندوق

جدول ۱۸- صورت گردش خالص دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۱/۱۴	دوره میانی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴		دوره میانی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴		
	تعداد	ریال	تعداد	ریال	
۸۰۲,۸۱۱,۹۸۲,۲۹۱	۸۰۲,۸۱۱,۹۸۲,۲۹۱	۶۳۷,۰۹۸,۵۵۱,۰۵۹	۳۱۹,۵۶۵		خالص دارایی‌های اول دوره
۳۷۱,۵۱۶,۹۶۴,۸۲۸	۳۵۷,۲۸۹,۹۱۳,۶۷۲	۸۴,۰۰۴,۵۲۶,۲۱۳	۴۰,۶۴۴		واحدهای سرمایه‌گذاری صادر شده طی دوره
(۶۹۸,۳۳۳,۴۳۸,۲۲۰)	(۵۶۱,۹۲۰,۴۳۹,۷۷۳)	(۴۲۲,۳۶۱,۹۹۵,۸۹۷)	(۲۰۱,۱۹۱)		واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده طی دوره
۱۶۱,۰۹۳,۰۴۲,۱۶۰	۱۳۵,۴۳۳,۷۴۶,۴۷۵	۶۳,۳۳۳,۷۵۸,۲۷۴	.		سود خالص دوره
۶۳۷,۰۹۸,۵۵۱,۰۵۹	۷۳۳,۶۱۵,۲۰۲,۶۶۵	۳۶۲,۰۷۴,۸۳۹,۶۴۹	۱۵۹,۰۱۸		خالص دارایی‌های پایان دوره

۱۲. مروری بر وضعیت سرمایه گذاری بورسی صندوق

جدول ۱۹- پرتفوی صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان در تاریخ ۱۳۹۱/۰۸/۱۴

اوراق	تعداد قابل فروش	قیمت تمام شده (ریال)	ارزش روز (ریال)	ارزش روز کل (ریال)	ارزش افزوده (ریال)
پست بانک ایران	۵۱,۲۶۱	۵,۹۹۴	۳۰۷,۲۴۴,۴۲۹	۲۸۶,۷۵۴,۰۳۴	(۲۰,۴۹۰,۳۹۵)
تولی پرس	۳,۳۰۷,۵۷۹	۱,۹۶۳	۶,۴۹۳,۲۲۳,۴۸۹	۵,۳۹۱,۳۵۳,۷۷۰	(۱,۱۰۱,۸۶۹,۷۱۹)
رایان سایپا(تقدم)	۲۳۲,۵۸۸	۲,۰۲۵	۴۷۰,۹۹۴,۰۱۱	۱۱۷,۹۲۲,۱۱۶	(۳۵۳,۰۷۱,۸۹۵)
سرمایه گذاری توکا	۳,۰۳۱	۲,۵۲۰	۷,۶۳۸,۱۲۰	۶,۸۴۰,۹۶۷	(۷۹۷,۱۵۳)
کف	۱,۷۲۷,۱۳۶	۲,۲۱۳	۳,۸۲۱,۹۸۱,۲۴۹	۳,۸۲۵,۶۰۶,۲۴۰	۳,۶۲۴,۹۹۱
جمع	۵,۳۲۱,۵۹۵		۱۱,۱۰۱,۰۸۱,۲۹۸	۹,۶۲۸,۴۷۷,۱۲۷	(۱,۴۷۲,۶۰۴,۱۷۱)

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

جدول ۲۰ - سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم شرکت های پذیرفته شده در بورس به تفکیک صنعت

درصد به کل دارایی ها	۱۳۹۰/۱۱/۱۴		۱۳۹۱/۰۸/۱۴			
	خالص ارزش فروش (ریال)	بهای تمام شده (ریال)	درصد به کل دارایی ها	خالص ارزش فروش (ریال)	بهای تمام شده (ریال)	
۰.۹۲٪	۵,۹۶۱,۷۴۳,۹۹۹	۵,۰۴۷,۰۹۳,۱۹۳	-	-	-	بانک ها و مؤسسات اعتباری
۰.۱۱٪	۷۳۷,۰۱۶,۹۳۸	۷۰۶,۰۵۴,۱۹۲	-	-	-	ماشین آلات و دستگاه های برقی
۱.۵۰٪	۹,۶۸۵,۳۰۲,۰۶۰	۹,۶۸۰,۳۵۱,۸۸۱	-	-	-	مخابرات
۱.۵۹٪	۱۰,۲۳۶,۰۲۷,۵۵۱	۱۲,۹۴۵,۰۲۷,۵۷۰	-	-	-	خودرو و ساخت قطعات
۰.۷۶٪	۴,۸۸۲,۱۷۳,۱۰۵	۴,۸۹۷,۳۲۷,۰۰۷	۰.۰۰٪	۶,۷۷۰,۵۷۳	۷,۶۷۵,۲۴۱	فلزات اساسی
۱.۷۴٪	۱۱,۲۵۰,۹۹۵,۴۴۲	۹,۸۸۸,۰۳۶,۵۲۳	-	-	-	سرمایه گذاری ها
۰.۱۳٪	۸۰۳,۵۱۳,۹۳۶	۸۵۷,۸۷۶,۱۱۳	-	-	-	انبوه سازی املاک و مستغلات
۳.۴۵٪	۲۲,۲۴۴,۱۹۰,۶۴۷	۲۱,۷۲۸,۱۱۶,۴۶۸	۲.۵۰٪	۹,۱۲۲,۱۱۷,۴۹۲	۹,۱۲۲,۱۱۷,۴۹۲	محصولات شیمیایی
۰.۰۴٪	۲۵۴,۰۹۵,۴۵۳	۲۶۶,۴۶۳,۷۹۵	-	-	-	شرکت های چند رشته ای صنعتی
-	-	-	-	-	-	سیمان، آهک و گچ
-	-	-	-	-	-	رایانه و فعالیت های وابسته به آن
-	-	-	-	-	-	استخراج کانه های فلزی
-	-	-	۰.۱۱٪	۴۰۰,۵۱۲,۰۳۲	۷۶۰,۴۳۱,۷۴۶	سایر واسطه گری های مالی
۱۰.۲۳٪	۶۶,۰۵۵,۰۵۹,۱۳۱	۶۶,۰۱۶,۳۴۶,۷۴۲	۲.۶۱٪	۹,۵۲۹,۴۰۰,۰۹۷	۹,۸۹۰,۲۲۴,۴۷۹	جمع

۱۴. سود سهام پرتفوی

جدول ۲۱ - سود هر یک از سهام پرتفوی صندوق در تاریخ ۱۳۹۱/۰۸/۱۴

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۱/۱۴	دوره میانی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴	دوره میانی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴					تاریخ تشکیل مجمع	نام شرکت
		خالص درآمد سود سهام (ریال)	هزینه تنزیل (ریال)	جمع درآمد سود سهام (ریال)	سود متعلق به هر سهم (ریال)	تعداد سهام متعلقه در زمان مجمع		
-	-	۱,۹۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱,۹۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۵,۰۰۰	۵۶۰۰	۱۳۹۰/۱۰/۲۸	پتروشیمی پردیس
-	-	۲۱۵,۳۱۷,۵۰۰	۰	۲۱۵,۳۱۷,۵۰۰	۸۶۱,۲۷۰	۲۵۰	۱۳۹۰/۱۲/۱۰	سرمایه گذاری مسکن
۱۳۷,۳۱۰,۳۲۰	۱۲۷,۹۸۳,۳۱۷	۷۳,۶۹۳,۸۰۰	۰	۷۳,۶۹۳,۸۰۰	۲۷۲,۹۴۰	۲۷۰	۱۳۹۱/۰۴/۲۹	بانک ملت
۱,۶۷۷,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۷۷,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱,۲۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۲۰	۱۳۹۱/۰۲/۱۱	مخابرات
-	-	۵۸۳,۰۴۴,۰۹۳	(۳۴,۱۶۰,۲۰۷)	۶۰۷,۲۰۴,۳۰۰	۷۱۴,۳۵۸	۸۵۰	۱۳۹۱/۰۳/۰۶	ایران ترانسفو
۱,۲۸۲,۵۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۶,۴۷۵,۵۱۵	۶۹۰,۲۰۰,۷۲۴	۰	۶۹۰,۲۰۰,۷۲۴	۹۸۶,۰۰۱	۷۰۰	۱۳۹۱/۰۴/۰۴	ملی صنایع مس ایران
۱,۰۲۱,۳۴۸,۳۲۰	۱,۰۲۱,۳۴۸,۳۲۰	۳۵۰,۵۳۱,۷۴۳	(۳۳,۵۰۷)	۳۵۰,۵۶۵,۲۵۰	۱,۰۰۱,۶۱۵	۳۵۰	۱۳۹۱/۰۳/۲۰	بانک اقتصاد نوین
۲,۶۶۵,۰۲۵,۰۰۰	۲,۶۶۵,۰۲۵,۰۰۰	۶۵۵,۱۵۳,۲۰۰	۰	۶۵۵,۱۵۳,۲۰۰	۱۲۵,۹۹۱	۵,۲۰۰	۱۳۹۱/۰۴/۱۴	پتروشیمی خارک
-	-	۱۷۸,۲۸۴,۹۷۱	(۱۳,۴۲۲,۴۲۹)	۱۹۱,۷۱۷,۴۰۰	۱۸۲,۵۸۸	۱,۰۵۰	۱۳۹۱/۰۴/۰۴	رایان سایبا
-	-	۱۵۹,۶۷۶,۳۰۷	(۹,۷۳۳,۶۹۳)	۱۶۹,۴۱۰,۰۰۰	۱,۱۲۹,۴۰۰	۱۵۰	۱۳۹۱/۰۳/۱۷	آئینه دماوند
-	-	۶۱,۲۳۵,۸۰۶	(۳,۷۷۴,۱۹۴)	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۶۵۰	۱۳۹۱/۰۳/۱۸	باما
-	-	۲۵۷,۵۰۶,۵۴۵	(۱۱,۹۹۳,۴۵۵)	۲۶۹,۵۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۳,۸۵۰	۱۳۹۱/۰۲/۲۷	شیمیایی ایران
-	-	۳۸,۵۹۸,۸۱۰	(۱,۴۰۱,۱۹۰)	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۴۰۰	۱۳۹۱/۰۲/۱۲	فراوری معدنی
۶۹۵,۱۲۰,۰۰۰	۶۸۰,۵۷۶,۱۸۰	۵۰۲,۵۳۵,۱۳۰	۰	۵۰۲,۵۳۵,۱۳۰	۹۸۵,۳۶۳	۵۱۰	۱۳۹۱/۱۱/۳۰	سرمایه گذاری غدیر هلدینگ
۷۹,۴۵۸,۳۹۴	۷۶,۰۷۶,۰۹۹	-	-	-	-	-	-	پارس خودرو
۲,۲۶۶,۹۶۰,۲۷۴	۲,۱۷۴,۸۶۸,۶۳۳	-	-	-	-	-	-	تولی پارس
۳۲,۴۳۹,۵۴۱	-	-	-	-	-	-	-	سرمایه گذاری مسکن شمال شرق
۶۵۶,۸۶۳,۹۶۹	-	-	-	-	-	-	-	توسعه ساختمان
۶۰۳,۵۰۴,۳۰۰	۶۰۳,۵۰۴,۳۰۰	-	-	-	-	-	-	سرمایه گذاری ملی ایران
۳,۰۷۲,۳۳۵,۰۰۰	۳,۰۷۲,۳۳۵,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	ارتباطات سیار ایران
۵۶۰,۰۲۷,۱۰۰	۵۲۲,۵۲۰,۱۷۳	-	-	-	-	-	-	فولاد مبارکه اصفهان
۱۷,۹۶۸,۴۵۶	۱۶,۷۹۰,۸۰۰	-	-	-	-	-	-	بانک صادرات ایران
۱,۹۰۷,۵۰۰,۰۰۰	۱,۷۷۸,۸۳۸,۷۸۴	-	-	-	-	-	-	سایبا
۵۲۱,۵۱۸,۱۷۲	۵۰۰,۳۳۲,۳۲۹	-	-	-	-	-	-	سرمایه گذاری سایبا
-	-	۸۶۸,۷۳۰	(۱۳۱,۵۰۰)	۱,۰۰۰,۲۳۰	۳۰,۳۱۰	۳۳۰	۱۳۹۱/۰۷/۲۹	سرمایه گذاری توکا فولاد
-	-	۲۸,۱۳۵,۵۱۲	(۲,۵۲۴,۴۸۸)	۳۰,۶۶۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۷۳۰	۱۳۹۱/۰۴/۲۸	کارت اعتباری ایران کیش
۲,۷۸۷	۲,۷۸۷	۱,۴۷۶	-	۱,۴۷۶	-	-	-	سایر
۱۷,۸۳۹,۹۵۵,۷۲۷	۱۶,۶۲۵,۸۴۲,۸۲۱	۷,۰۴۲,۷۷۴,۳۴۷	(۶۷,۱۸۴,۶۶۳)	۷,۱۰۹,۹۵۹,۰۱۰	-	-	-	جمع

۱۵. سرمایه گذاری در سپرده های بانکی

جدول ۲۲- سرمایه گذاری در سپرده های بانکی

۱۳۹۰/۱۱/۱۴		۱۳۹۱/۰۸/۱۴			نرخ سود	
درصد از کل دارایی ها	مبلغ	درصد از کل دارایی ها	مبلغ	ریال		
	ریال		ریال			
٪۷۵.۲۲	۴۸۵,۵۸۵,۹۱۰,۵۳۲	٪۱۰.۹۰	۳۹,۸۲۴,۴۸۹,۱۲۷	۲۲.۵		بانک اقتصاد نوین
٪۰.۵۹	۳,۸۳۶,۶۲۲,۰۷۰	٪۱۷.۲۱	۶۲,۸۹۱,۳۲۰,۰۵۴	۲۵		بانک تات
٪۱۱.۶۲	۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۷.۶۴	۲۷,۹۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵		موسسه اعتباری توسعه
٪۰.۲۱	۱,۳۷۳,۶۸۴,۱۹۸	٪۰.۰۴	۱۶۲,۸۴۱,۲۸۱	۷		موسسه اعتباری توسعه
٪۰.۲۶	۱,۷۰۴,۸۵۶,۲۵۶	٪۰.۰۲	۹۱,۲۷۵,۱۸۱	۲۲		بانک سرمایه
٪۰.۰۰	۱۰۸,۴۶۸	٪۰.۰۰	-	-		بانک پاسارگاد
٪۸۷.۹۰	۵۶۷,۵۰۱,۱۸۱,۵۲۴	٪۳۵.۸۲	۱۳۰,۸۷۹,۹۲۵,۶۴۳			جمع کل

۱۶. مروری بر وضعیت هزینه کارمزد ارکان

جدول ۲۳- هزینه کارمزد ارکان

سال مالی منتهی به	دوره میانی نه ماهه منتهی	دوره میانی نه ماهه منتهی	
۱۳۹۰/۱۱/۱۴	به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴	به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴	
ریال	ریال	ریال	
۱,۶۴۰,۱۵۶,۱۴۰	۱,۳۲۹,۹۵۶,۵۹۰	۱,۲۵۸,۹۸۰,۲۰۶	مدیر
۲,۸۷۶,۷۷۸,۲۰۶	۲,۴۱۷,۵۷۵,۸۶۱	۸۸۷,۶۵۲,۷۴۵	ضامن
۲,۳۲۹,۷۳۸,۴۲۵	۱,۸۲۲,۵۰۸,۹۴۴	۱,۰۷۴,۷۲۰,۰۶۳	متولی
۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۴,۵۹۱,۵۰۹	۷۵,۳۴۲,۵۷۵	حسابرس
۶,۹۴۶,۶۷۲,۷۷۱	۵,۶۵۴,۶۳۲,۹۰۴	۳,۲۹۶,۶۹۵,۵۸۹	جمع کل

۱۷. مروری بر وضعیت سایر دارایی‌های صندوق

سایر دارایی‌ها شامل آن بخش از مخارج تأسیس می‌باشد که تا تاریخ ترازنامه مستهلک نشده و به عنوان دارایی به سال‌های آتی منتقل می‌شود. 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 ۲۴ - سایر دارایی‌های صندوق در دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴

مانده در پایان سال	۱۳۹۱/۰۸/۱۴				مانده در ابتدای دوره
	مانده در پایان دوره	استهلاک دوره	مخارج اضافه شده طی دوره	ریال	
ریال	ریال	ریال	ریال	ریال	ریال
۵۱۹,۸۵۷,۴۸۰	۳۲۴,۲۸۸,۴۸۰	(۱۹۵,۵۶۹,۰۰۰)	-	۵۱۹,۸۵۷,۴۸۰	مخارج تأسیس
۶,۸۵۹,۵۱۸	۳۷,۵۵۳,۴۲۷	(۱۹,۳۰۶,۰۹۱)	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۸۵۹,۵۱۸	عضویت در کانون‌ها
۱۱۶,۳۱۹,۵۴۷	۱۵۲,۷۵۰,۳۱۸	(۱۳۸,۲۷۷,۲۲۹)	۱۷۴,۷۰۸,۰۰۰	۱۱۶,۳۱۹,۵۴۷	مخارج تشکیل مجامع و نرم افزار
۶۴۳,۰۳۶,۵۴۵	۵۱۴,۵۹۲,۲۲۵	(۳۵۳,۱۵۲,۳۲۰)	۲۲۴,۷۰۸,۰۰۰	۶۴۳,۰۳۶,۵۴۵	جمع کل

۱۸. مروری بر وضعیت موجودی نقد صندوق

موجودی نقد صندوق در تاریخ ترازنامه به شرح زیر است:

جدول ۲۵ - موجودی نقد صندوق

۱۳۹۰/۱۱/۱۴	۱۳۹۱/۰۸/۱۴	
ریال	ریال	
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	حساب جاری بانک اقتصاد نوین
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	حساب جاری بانک سرمایه
۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل

۱۹. مروری بر وضعیت پرداختی به سرمایه‌گذاران صندوق

پرداختی به سرمایه‌گذاران متشکل از اقلام زیر است :

جدول ۲۶ - بدهی به سرمایه‌گذاران

۱۳۹۰/۱۱/۱۴	۱۳۹۱/۰۸/۱۴	
ریال	ریال	
۲,۳۵۷,۲۹۱,۲۹۹	۴۰۹,۶۵۹,۶۸۰	بابت واحدهای ابطال شده
-	(۲,۲۲۷,۷۹۲)	بابت تنمه واحدهای ابطال
۲,۶۱۵,۲۳۸	۵۲,۱۵۲,۹۱۰	بابت درخواست صدور
۲,۳۵۹,۹۰۶,۵۳۷	۴۵۹,۵۸۴,۷۹۸	جمع کل

۲۰. مروری بر وضعیت سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر صندوق

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

جدول ۲۷ - سایر حساب‌های پرداختی و ذخایر

۱۳۹۰/۱۱/۱۴	۱۳۹۱/۰۸/۱۴	
ریال	ریال	
۱,۱۳۵,۰۳۵,۲۳۱	۱,۲۸۶,۳۷۶,۴۴۶	ذخیره تصفیه
۳۰,۴۸۵,۲۷۶	۳۴,۳۷۶,۶۴۲	مدیر ثبت
-	۸۷,۷۶۸,۰۰۰	ذخیره هزینه‌های پرداخت نشده
۱۴۶,۶۹۲,۵۱۴	۱۶,۲۹۲,۵۱۴	سایر
۱,۳۱۲,۲۱۳,۰۲۱	۱,۴۲۴,۸۱۳,۶۰۲	

۲۱. سود سپرده های بانکی

جدول ۲۸- سود سپرده های بانکی

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۱/۱۴	دوره میانی نه ماهه منتهی به ۱۴۱۳۹۰/۰۸/	دوره میانی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴			سپرده بانکی:
		سود خالص	نرخ سود	مبلغ سپرده بانکی	
ریال	ریال	ریال	درصد	ریال	
۷۳,۹۲۰,۸۷۸,۷۰۳	۵۵,۳۲۷,۸۱۸,۸۱۰	۳۹,۵۶۸,۵۴۸,۹۴۵	۲۲.۵	۳۹,۸۲۴,۴۸۹,۱۲۷	بانک اقتصاد نوین
۳۱,۱۵۴,۹۲۷,۸۸۷	۲۴,۹۱۷,۲۸۴,۲۶۳	۹۵,۸۳۱,۵۰۷	۲۳.۵	۹۱,۲۷۵,۱۸۱	بانک سرمایه
۳,۷۳۷,۹۳۴,۹۰۶	۳,۵۵۹,۱۴۱,۵۵۰	۹,۶۷۵,۰۶۲,۱۰۲	۲۵	۶۲,۸۹۱,۳۲۰,۰۵۴	بانک تات
۱۶,۵۳۰,۹۵۸,۸۴۷	۱۲,۴۷۶,۷۱۱,۶۸۷	۶,۴۹۳,۰۱۲,۸۲۹	۲۵	۲۷,۹۱۰,۰۰۰,۰۰۰	موسسه اعتباری توسعه
۱۵۳,۸۰۴,۳۸۸	۹۱,۰۶۲,۲۴۹	۶۰,۸۷۸,۶۹۰	۷	۱۶۲,۸۴۱,۲۸۱	موسسه اعتباری توسعه
۶,۵۷۹	۴,۶۵۱	۸۶۲,۹۹۴	۷	۰	بانک پاسارگاد
۱۲۵,۴۹۸,۵۱۱,۳۱۰	۹۶,۳۷۲,۰۲۳,۲۱۰	۵۵,۸۹۴,۱۹۷,۰۶۷			
(۴۵,۹۸۵,۵۶۳)	(۳۷,۲۶۴,۶۴۰)	(۱۳,۱۳۷,۵۰۴)	(یادداشت ۷)		تفاوت ارزش اسمی و تنزیل شده سود سپرده دریافتی
۱۲۵,۴۵۲,۵۲۵,۷۴۷	۹۶,۳۳۴,۷۵۸,۵۷۰	۵۵,۸۸۱,۰۵۹,۵۶۳			

۲۲. مروری بر وضعیت سایر هزینه‌های صندوق

جدول ۲۹- سایر هزینه‌های صندوق

سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۱/۱۴	دوره میانی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۰/۰۸/۱۴	دوره میانی سه ماهه منتهی به ۱۳۹۱/۰۸/۱۴	
ریال	ریال	ریال	
۴۶۶,۰۵۸,۸۹۸	۳۶۴,۵۸۸,۷۷۵	۱۵۱,۳۴۱,۲۱۵	هزینه تصفیه
۲۵۹,۵۷۳,۴۰۰	۱۹۵,۵۶۹,۰۰۰	۱۹۵,۵۶۹,۰۰۰	هزینه‌های تاسیس
۲۵۴,۴۸۰,۵۵۲	۲۰۸,۷۶۵,۵۰۲	۱۳۸,۲۷۷,۲۲۹	هزینه‌های نرم‌افزار
۵۲,۰۶۸,۸۲۲	۳۸,۳۴۹,۳۱۲	۱۹,۳۰۶,۰۹۱	هزینه‌های عضویت در کانون‌ها
۹,۹۳۹,۰۷۹	۶۳۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	هزینه‌های متفرقه
۱,۰۴۲,۱۲۰,۷۵۱	۸۰۷,۹۰۲,۵۸۹	۵۰۴,۶۵۳,۵۳۵	جمع کل

۲۳. مروری بر وضعیت تعهدات و بدهی‌های احتمالی صندوق

در پایان سال مالی صندوق هیچ گونه بدهی احتمالی ندارد.

۲۴. سرمایه گذاری ارکان و اشخاص وابسته به آن‌ها در صندوق

جدول ۳۰- سرمایه گذاری ارکان و اشخاص وابسته به آن‌ها در صندوق

۱۳۹۱/۰۸/۱۴			۱۳۹۰/۱۱/۱۴			نوع وابستگی	نام	اشخاص وابسته
درصدمتلك	تعداد واحدهای سرمایه گذاری	نوع واحدهای سرمایه گذاری	درصدمتلك	تعداد واحدهای سرمایه گذاری	نوع واحدهای سرمایه گذاری			
۱۱.۷۸	۱۸,۷۴۴	ممتاز	۵.۸۷	۱۸,۷۴۴	ممتاز	مدیر و ضامن	تامین سرمایه نوین	مدیر و اشخاص وابسته به وی ضامن و اشخاص وابسته به وی
۱۴.۳۵	۲۲,۸۲۱	عادی	۷.۱۴	۲۲,۸۲۱	عادی	شرکت فرعی	لیزینگ بانک اقتصادنوین	اشخاص وابسته به متولی
۰.۶	۱۰۰	عادی	۰.۰۱	۵۲	عادی	مدیر سرمایه گذاری	میثم باقری	مدیر سرمایه گذاری و اشخاص وابسته به وی
۰.۶	۱۰۰	عادی	۰.۰۱	۵۲	عادی	مدیر سرمایه گذاری	آیین رضوی خسروانی	
۰.۶	۱۰۰	عادی	۰.۰۱	۵۲	عادی	مدیر سرمایه گذاری	محمد رضا ویم تاژ	

۲۵. معرفی گروه مدیران صندوق

جدول ۳۱- معرفی گروه مدیران

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه کاری
میثم باقری	عضو گروه مدیران	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	کارشناس شرکت تامین سرمایه نوین
محمد رضا ویم تاژ	عضو گروه مدیران	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	کارشناس شرکت تامین سرمایه نوین
آیین رضوی خسروانی	عضو گروه مدیران	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	کارشناس کارگزاری تامین سرمایه نوین

۲۶. گزارش تجزیه و تحلیل ریسک صندوق

۱.۲۶. 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 ۱۹ درصد سالیانه و روزشمار بعد از ۶۰روز از تاریخ صدور 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 شرکت ها، سرمایه گذاری می کند. ارزش سهام شرکت ها 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 شرکت ها 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 نمایند.

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 بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

۲۷. 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