



نهال

صندوق سرمایه گذاری چند کالایی
قابل معامله طلای سرخ نوویرا

مهر ماه ۱۴۰۳

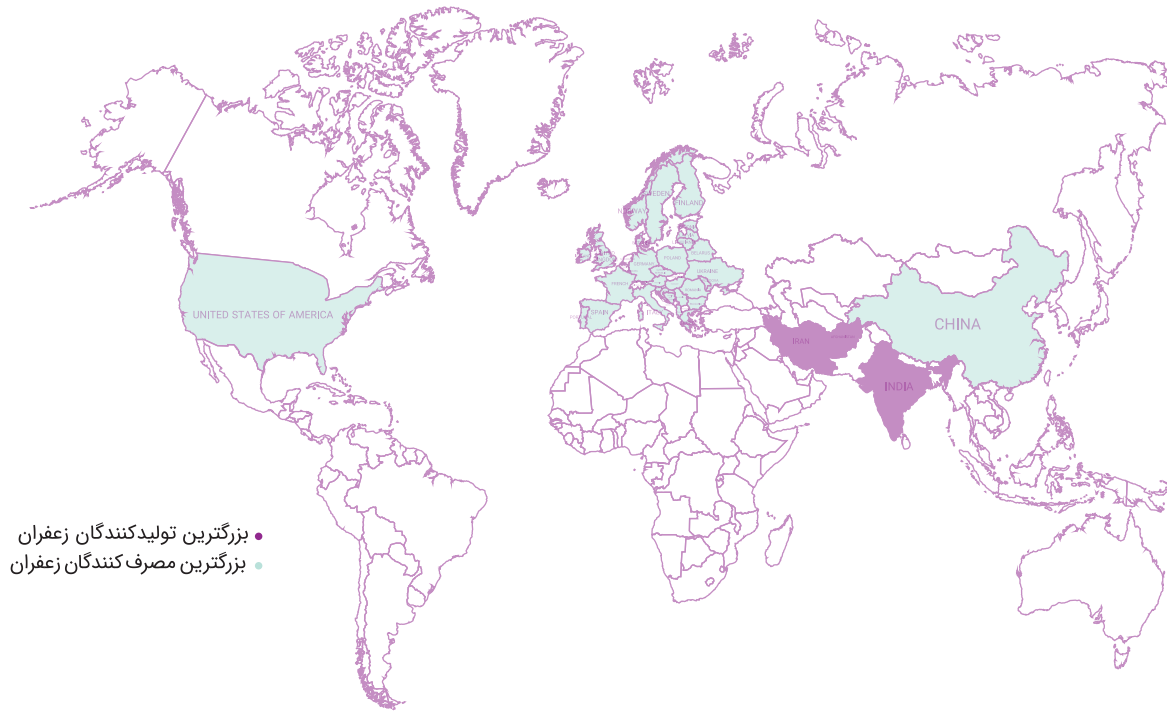


صندوق سرمایه‌گذاری چندکالایی
طلای سرخ نوویرا (نهال)

فهرست

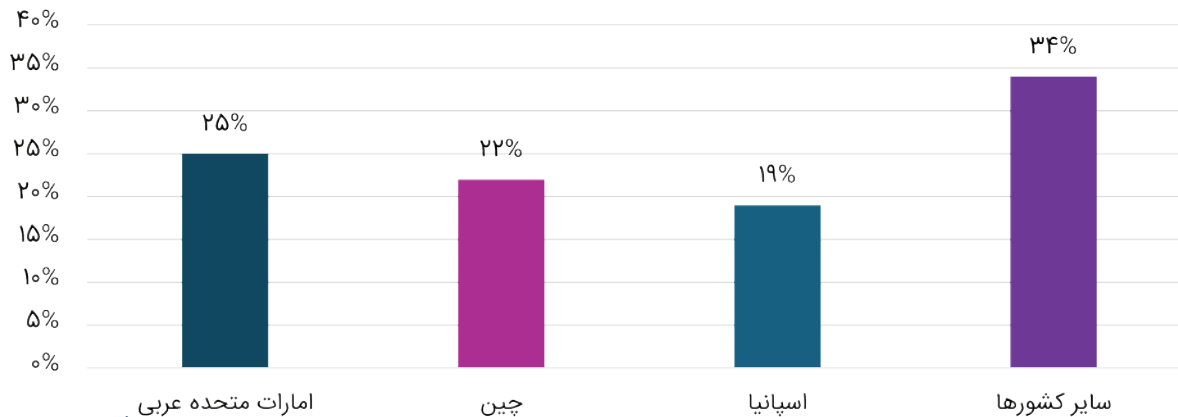
۱	مقدمه
۳	وضعیت بازار زعفران
۱۰	صندوق سرمایه گذاری طلای سرخ نوویرا
۱۳	جمع بندی





- بزرگترین تولیدکنندگان زعفران
- بزرگترین مصرف کنندگان زعفران

مقاصد صادراتی زعفران در ۴ ماهه سال ۱۴۰۳



ایران، به عنوان پایتخت زعفران جهان با تأمین بیش از ۹۰ درصد زعفران جهان، به عنوان بزرگترین تولیدکننده این محصول استراتژیک شناخته می‌شود. این کشور با داشتن شرایط آب و هوایی و اقلیمی مناسب، بستری ایده‌آل برای تولید زعفران باکیفیت فراهم آورده است. با این حال، سهم ایران از تجارت جهانی زعفران و ارزش افزوده‌ای که از صادرات این محصول کسب می‌کند، به هیچ وجه متناسب با ظرفیت بالای تولید آن نیست. در سال‌های اخیر، عمده مقاصد صادراتی زعفران ایران شامل کشورهای اسپانیا، چین و امارات متحده عربی بوده است. در ایران، فصل برداشت زعفران از اواخر مهرماه آغاز می‌شود و تا اواخر آذرماه ادامه دارد. اوج برداشت زعفران معمولاً در ماه آبان رخ می‌دهد و بیشتر حجم صادرات نیز در نیمه دوم سال انجام می‌شود. از هر ۷۰ تا ۱۰۰ کیلوگرم گل زعفران، یک کیلوگرم زعفران خشک به دست می‌آید که فرآیندی بسیار ظریف و حساس را شامل می‌شود و همین باعث ارزش بالای این محصول در بازارهای جهانی شده است.

با وجود این که ایران بر تولید زعفران جهان تسلط دارد، اما برای بهره گیری بهتر از ارزش افزوده و سهم بیشتر در بازارهای بین‌المللی، نیاز به توسعه صنایع تبدیلی و فرآوری زعفران و همچنین برندینگ و بازاریابی بهتر این محصول دارد.



زعفران (نام علمی: *Crocus sativus*) گیاهی است از تیره زنبقیان که از گران‌ترین، بهترین و خوشبوترین ادویه‌های جهان است. این گیاه کوچک و چندساله به ارتفاع ۱۰ تا ۳۰ سانتی‌متر است. از وسط پیاز یا قاعده‌ی ساقه آن، تعدادی برگ باریک و بلند خارج می‌شوند؛ و از میان برگ‌ها، ساقه‌ای گلدار بیرون می‌آید که به یک تا سه گل منتهی می‌شود. گل‌ها دارای ۶ گلبرگ بنفش رنگ هستند که ممکن است در بعضی گونه‌ها به رنگ گلی یا ارغوانی باشند. گل‌ها دارای ۳ پرچم و یک مادگی منتهی به کلاله سه شاخه به رنگ قرمز متمایل به نارنجی هستند. قسمت مورد استفاده گیاه زعفران انتهای خامه و کلاله سه شاخه است؛ که به نام زعفران مشهور و معطر و کمی تلخ است. بیشتر منابع، زادگاه زعفران را، ایران می‌دانند. این گیاه بیشتر در منطقه استان خراسان جنوبی و رضوی کشت و برداشت می‌شود.



وضعیت بازار زعفران

عوامل داخلی و خارجی

نوسانات نرخ ارز

میزان تقاضای داخلی و صادرات زعفران

تعرفه‌های گمرکی کشورهای واردکننده زعفران

شرایط آب و هوایی و میزان برداشت سالیانه زعفران

قیمت نهاده‌های کشاورزی (از قبیل: قیمت کود، نیروی کار و ماشین آلات و...)

صنعت زعفران دارای تورم فشار هزینه ناشی از افزایش نرخ ارز می‌باشد که منجر به افزایش قیمت نهاده‌های تولید و قیمت نهایی زعفران تولیدی می‌شود.

تحلیل میانگین قیمت تمام شده زعفران در بازه زمانی عمر پیاز

بعد از کاشت پیاز زعفران، امکان گل‌دهی تا ۷ سال وجود دارد. در سال نخست کشت، باتوجه به جوان بودن و در سال هفتم با توجه به پیر بودن پیاز زعفران، میزان برداشت به شدت کاهش پیدا می‌کند. اوج برداشت زعفران در سال پنجم کشت و حدود ۵ کیلوگرم می‌باشد. باتوجه به کاهش بهره‌وری زعفران در هر هکتار، محاسبات مجموعه نوویرا درخصوص بهای تمام شده با فرض برداشت ۳ کیلوگرم زعفران خشک از هر هکتار می‌باشد.

شرح	واحد	ضریب	نرخ	هزینه راه اندازی	هزینه متغیر
خرید پیاز (یک بار)	تومان/تن	۱۵	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۰
تراکتور	-	-			۸,۰۰۰,۰۰۰
دستمزد	نفر	۴۰	۴۰۰,۰۰۰		۱۶,۰۰۰,۰۰۰
کود	هکتار	-			۵۰,۰۰۰,۰۰۰
سم	هکتار	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
اجاره بهای زمین	هکتار	۱	۳۰,۰۰۰,۰۰۰		۳۰,۰۰۰,۰۰۰
آبیاری	هکتار	۳	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰
جمع کل	تومان/هکتار	-		۴۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده تفکیک	تومان/کیلوگرم	-		۲۱,۴۲۸,۵۷۱	۶۰,۰۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده کل	تومان/کیلوگرم	-			۸۱,۴۲۸,۵۷۱

تخمین بهای تمام شده با توجه به عوامل اقتصادی و تحقیقات میدانی از کشاورزان محاسبه شده است.

تحلیل SWOT از وضعیت بازار داخلی زعفران



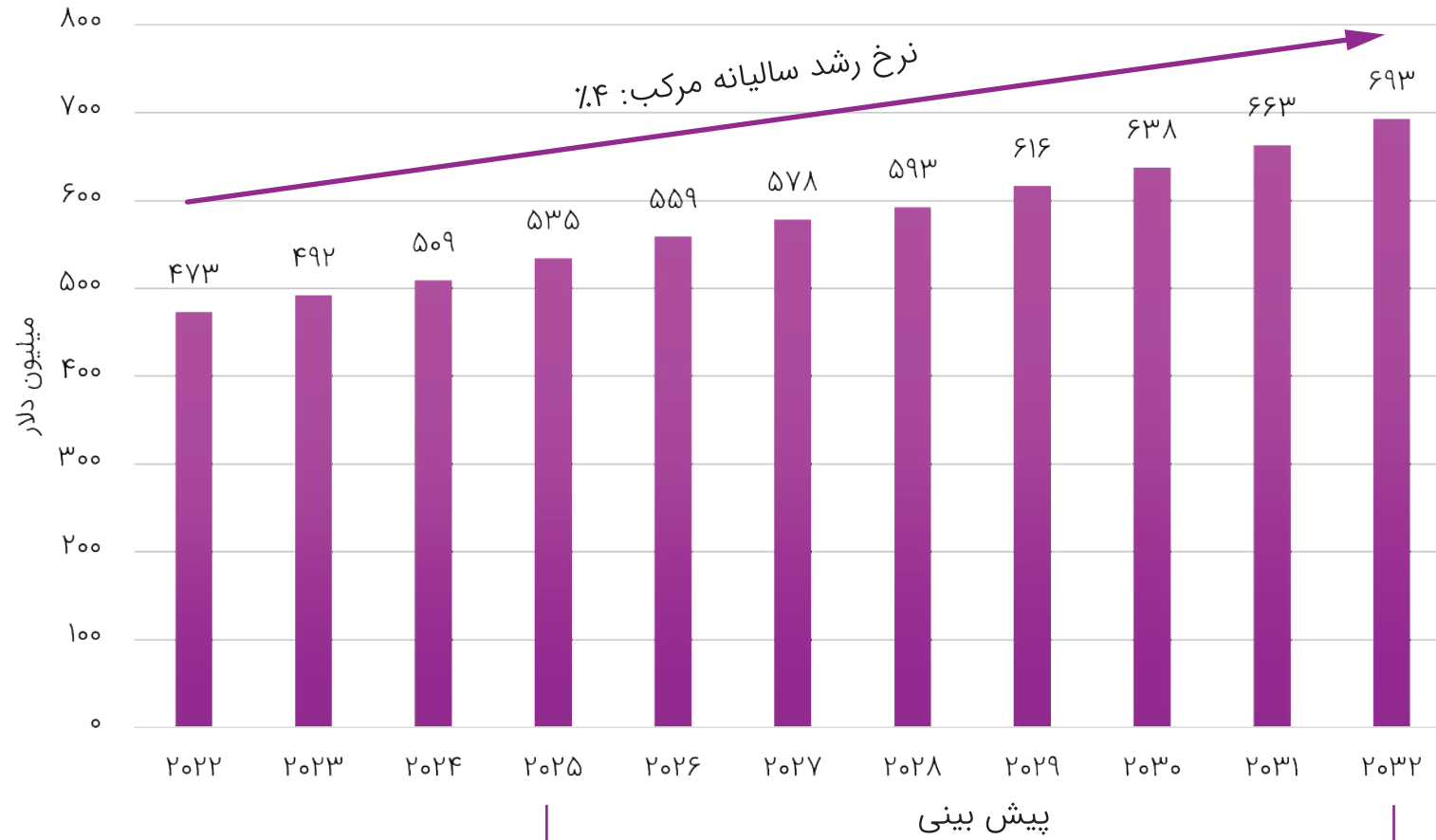
روند میزان تولید و صادرات زعفران طی یک دهه گذشته



سال	میزان تولید (تن)	میزان مصرف داخلی (تن)	میزان صادرات (تن)
۱۳۹۲	۳۱۱	۹۲	۹۲
۱۳۹۳	۲۸۰	۸۵	۹۸
۱۳۹۴	۳۵۲	۸۳	۶۲
۱۳۹۵	۳۳۶	۸۰	۶۱
۱۳۹۶	۳۷۶	۷۳	۲۳۷
۱۳۹۷	۴۰۵	۷۰	۲۸۵
۱۳۹۸	۴۳۹	۶۷	۲۸۳
۱۳۹۹	۴۳۱	۶۳	۳۲۵
۱۴۰۰	۲۸۰	۶۰	۲۶۲
۱۴۰۱	۲۶۰	۶۰	۲۱۷
۱۴۰۲	۱۴۰	۶۵	۲۲۰

منبع: آمارنامه کشاورزی و گمرک جمهوری اسلامی

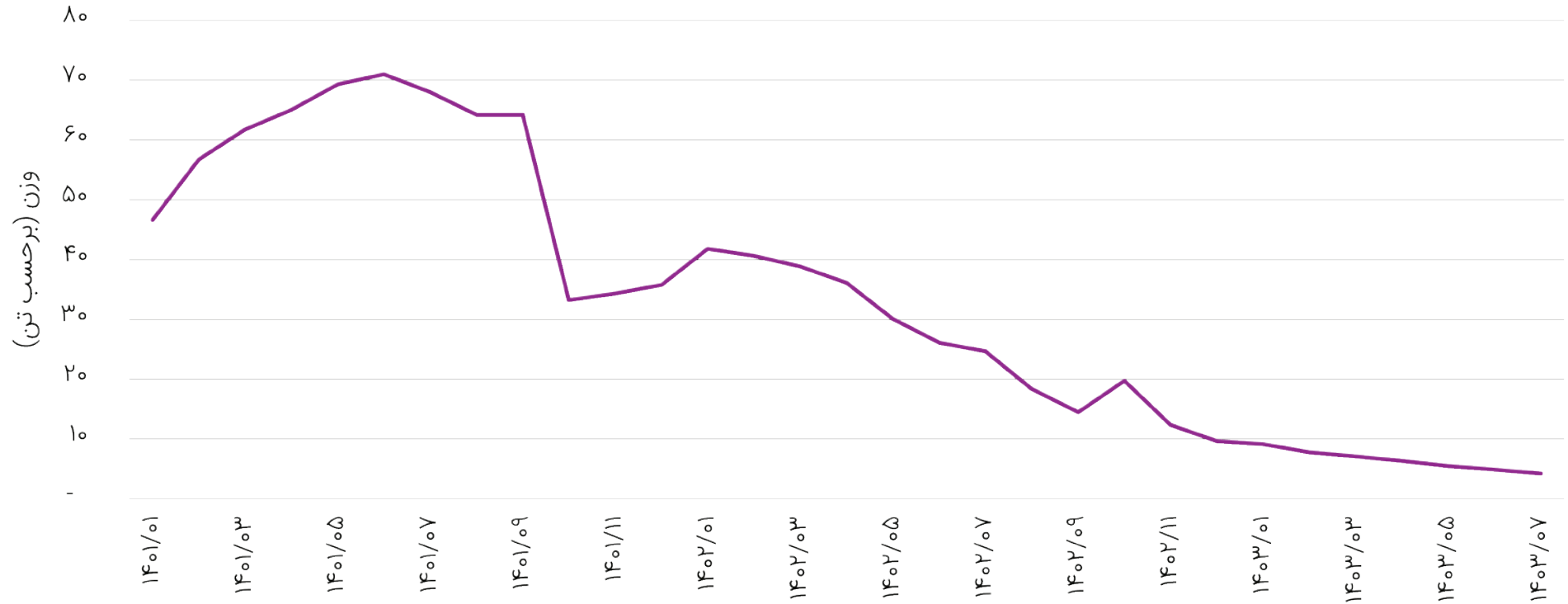
قیمت زعفران نیز مانند دیگر کالاها براساس عرضه و تقاضا تعیین می‌شود، مهم‌ترین عوامل تاثیر گذار بر میزان تولید، شرایط آب و هوایی و سطح زیر کشت هستند، همچنین تقاضای زعفران از دو بخش مصرف داخلی و صادرات تشکیل شده است، مصرف داخلی با توجه به قیمت زعفران بین ۶۰ تا ۹۰ تن در سال است و میزان صادرات نیز با توجه وضعیت تحریم‌ها و امکان صادرات به کشورهای مختلف، در سال‌های اخیر متغیر بوده است. با توجه به افزایش قابل توجه درصد صادرات نسبت به تولیدات و کاهش میانگین برداشت در سال‌های اخیر (خصوصاً سال زراعی ۱۴۰۲) انتظار می‌رود در صورت تداوم این موضوع میانگین بلندمدت قیمت زعفران نسبت به گذشته افزایش یابد.



منبع: [marketresearch.biz](https://www.marketresearch.biz)

زعفران، گیاه بومی ایران است که با گذشت زمان در بازارهای جهانی شناخته شده است و انتظار می رود که ارزش بازار جهانی آن افزایش پیدا کند.

موجودی زعفران انبارهای بورسی طی ۳۰ ماه گذشته

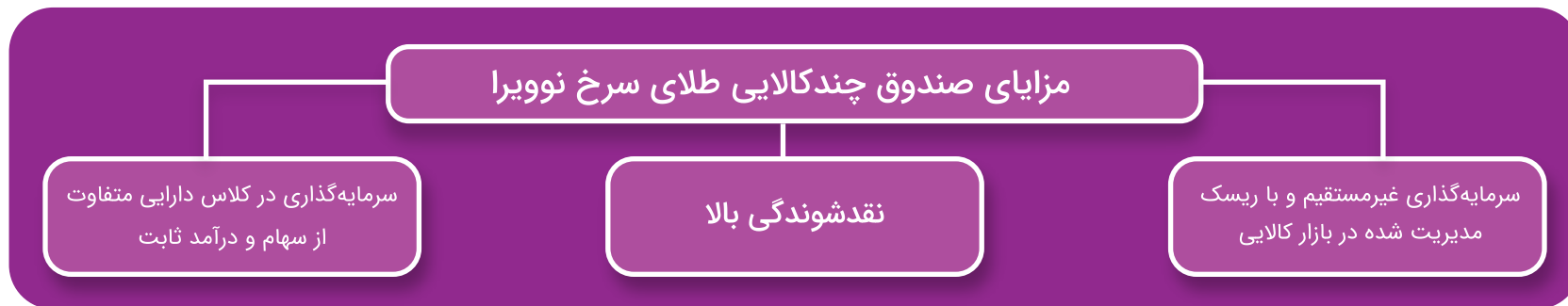
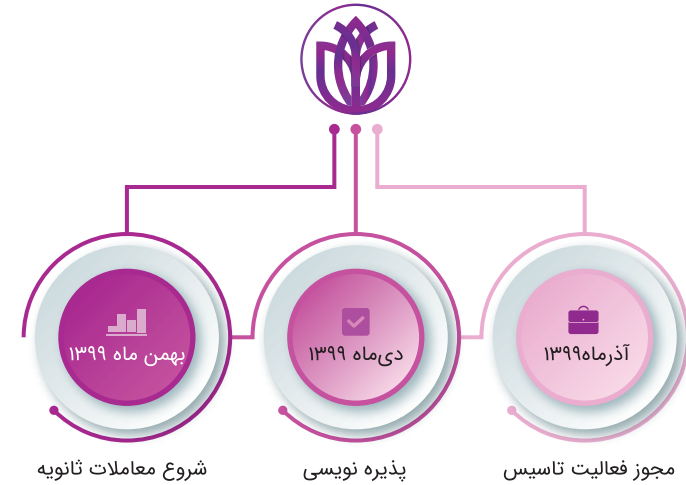
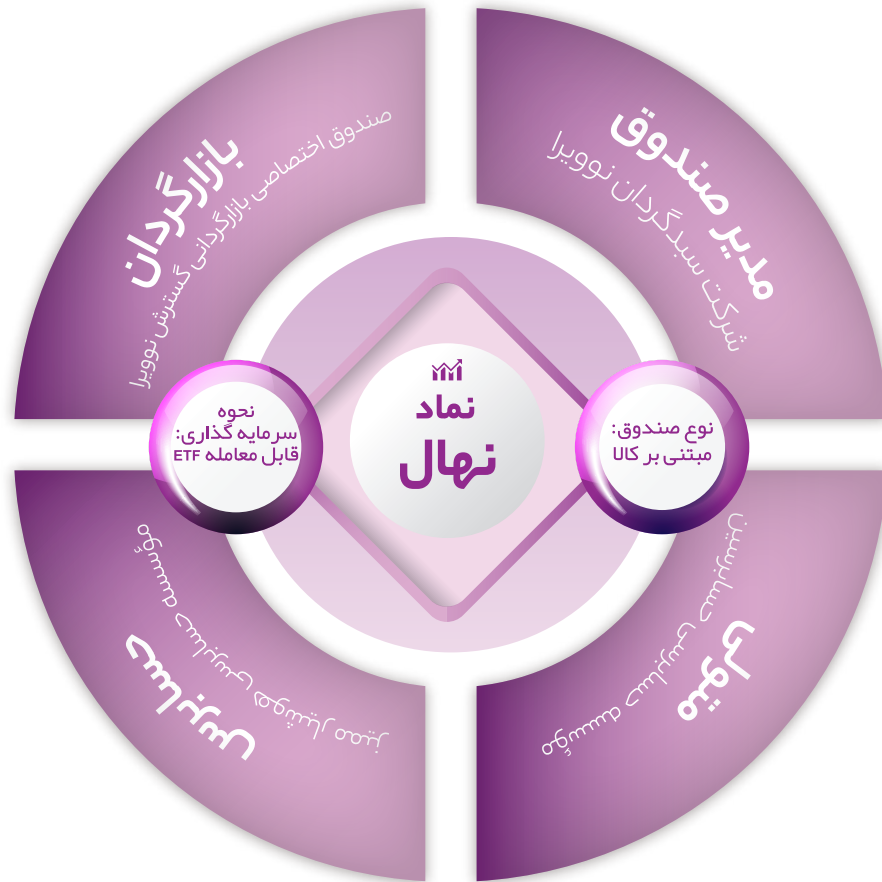


موجودی انبارهای بورسی، نماینده ای از مجموع انبارهای زعفران موجود در کشور بوده و این میزان کاهش، نشان دهنده کمبود زعفران و عدم امکان عرضه قابل توجه زعفران در بازار می باشد.

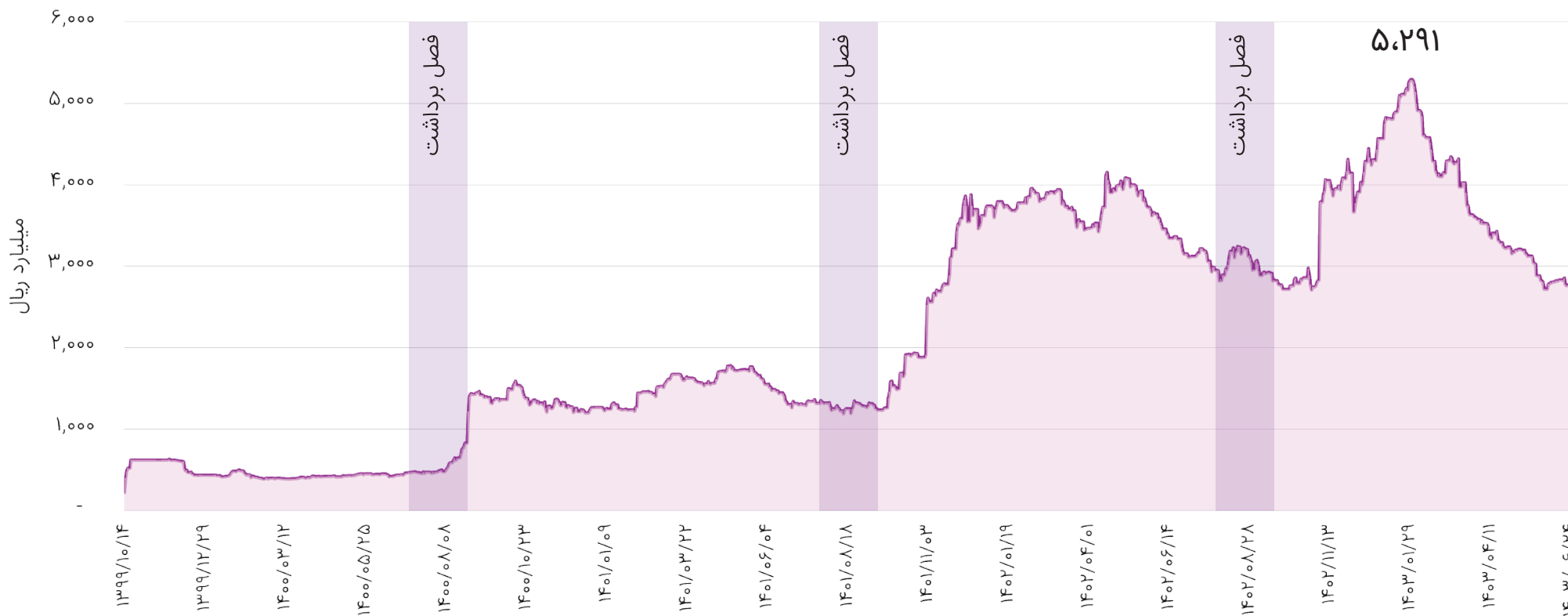


صندوق سرمایه گذاری طلای سرخ نوویرا

صندوق سرمایه‌گذاری چند کالایی قابل معامله نهال



ارزش خالص دارایی‌های صندوق نهال از ابتدای تاسیس



صندوق نهال با ۶۰۰ میلیارد ریال در دی ماه سال ۱۳۹۹ آغاز به فعالیت نمود، در حال حاضر با توجه به بازدهی مناسب این صندوق، بیش از ۱۰ هزار سرمایه گذار و بیش از ۳,۲۰۰ میلیارد ریال دارایی تحت مدیریت دارد.

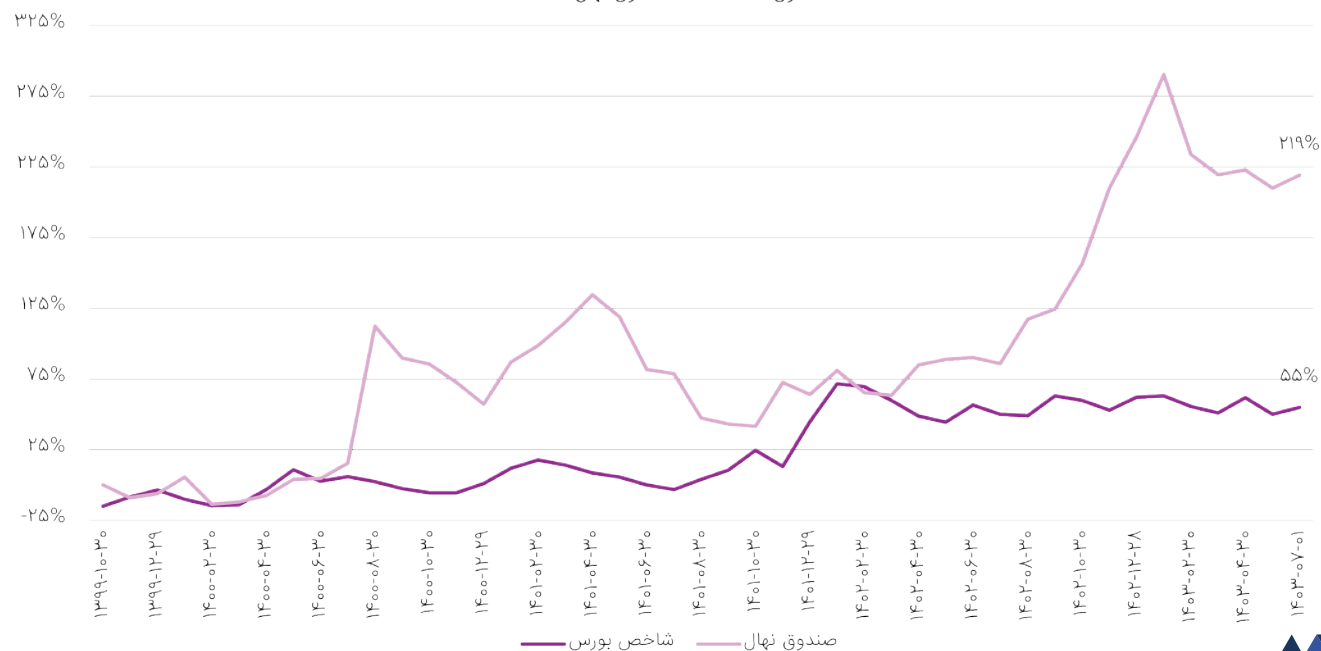
جمع‌بندی

با در نظر گرفتن شرایط عرضه و تقاضا، قیمت دلاری زعفران در سال‌های گذشته افزایش پیدا کرده است و همچنین با توجه به کاهش برداشت و افزایش درصد صادرات نسبت به میزان تولید، انتظار می‌رود میانگین بلند مدت قیمت زعفران افزایش پیدا کند.



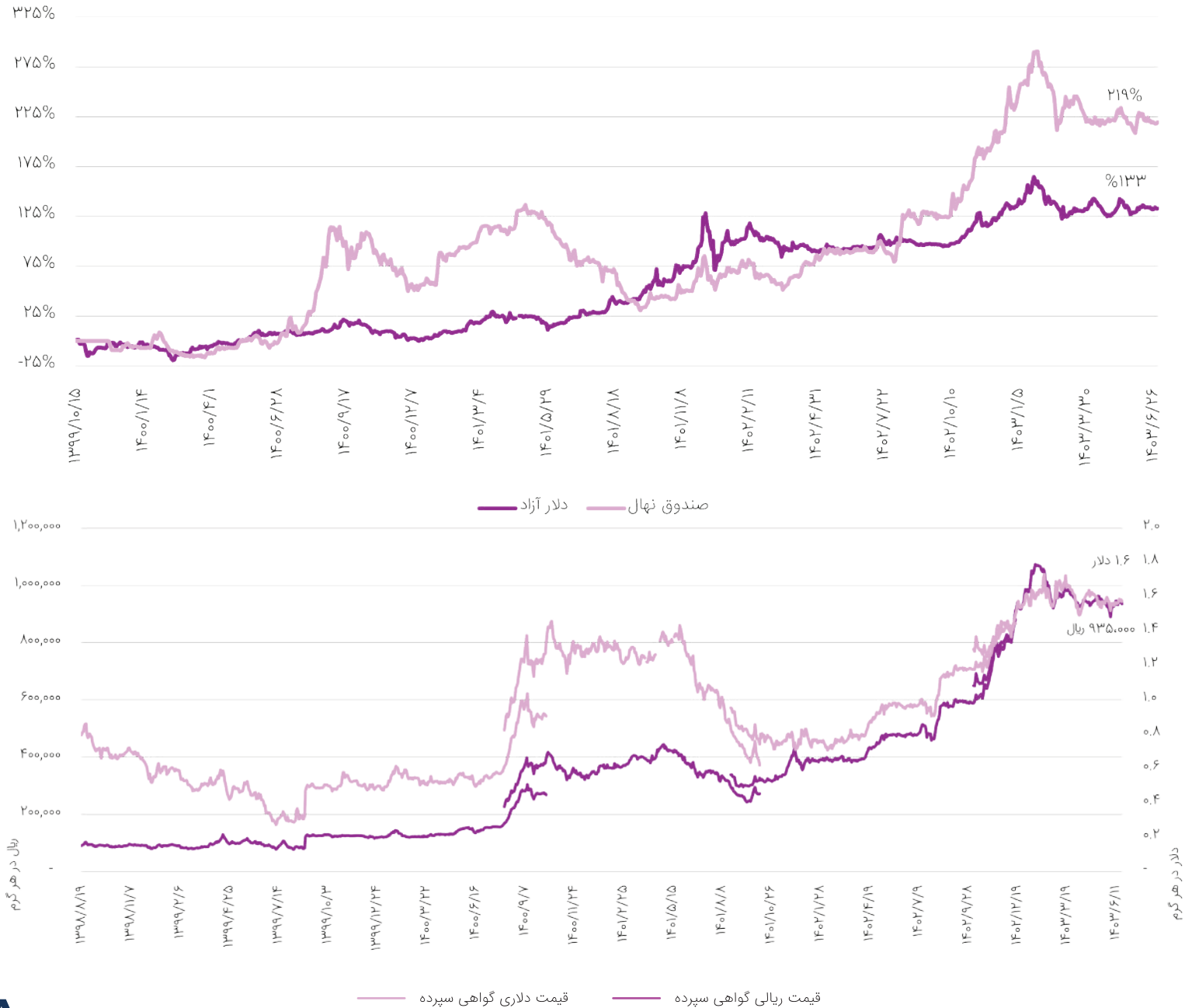
مقایسه بازدهی شاخص بورس با صندوق نهال از ابتدای تاسیس

مقایسه بازدهی صندوق طلا با صندوق نهال از ابتدای تاسیس



مقایسه بازدهی دلار آزاد و صندوق نهال از ابتدای تاسیس

روند تاریخی گواهی سپرده زعفران نگین سحرخیز



صندوق نهال با گذشت بیش از سه سال از آغاز فعالیت، بازدهی بهتری نسبت به دلار و شاخص بورس ایجاد کرده است. همچنین طبق نمودار صفحه ۱۴ نهال با وجود ماهیت و ریسک متفاوت، بازدهی معادل صندوق طلا داشته است، در نتیجه ترکیبی از نهال و صندوق های طلا به جای استفاده صرف از یکی از این دو صندوق در پرتفو، امکان مدیریت ریسک بهتری را برای مدیران پرتفو فراهم میکند. با توجه به ایجاد بازارهای جدید و افزایش صادرات در سال‌های اخیر، سطح تقاضای سالیانه زعفران از ۲۵۰ تن در دهه هشتاد، به بیش از ۳۵۰ تن رسیده است و با شناخته تر شدن این محصول در بازارهای جهانی، انتظار افزایش آن در سال های آتی وجود دارد(نمودار صفحه ۸). این در حالی است که با تغییرات اقلیمی و کاهش برداشت در خراسان جنوبی، برداشت سالیانه در سال های اخیر روند کاهش داشته است و در سه سال گذشته میزان برداشت کمتر از تقاضا و میانگین بلند مدت بوده است و بخشی از تقاضا از موجودی انبارها تامین شده است که این موضوع باعث کاهش زعفران موجود در انبارهای کل کشور شده است. در واقع زعفران موجود در انبارهای در سالیان اخیر به عنوان عاملی در جهت جبران کمبود عرضه و ضربه‌گیر حرکت قیمت عمل کرده است و باعث کاهش رشد قیمت شده است. این موضوع باعث **کاهش موجودی انبارهای زعفران به حداقل ۱۰ سال اخیر شده است**. با توجه به ماهیت کالایی زعفران و نقش اصلی عرضه و تقاضا در تعیین قیمت بلند مدت آن، انتظار می‌رود با تغییرات ساختاری به وجود آمده در سالیان اخیر(افزایش تقاضا و کاهش عرضه) میانگین قیمتی بلند مدت آن روند صعودی داشته باشد و صندوق نهال با سرمایه گذاری در این کالا بازدهی معقولی برای سرمایه گذاران ایجاد کند.










NOVIRACO
ASSET MANAGEMENT

 info@noviraco.com

 www.noviraco.com

 ۰۲۱-۷۹۲۷۶۰۰۰

 تهران، بلوار نلسون ماندلا (جردن)،
بلوار صبا، پلاک ۲، ساختمان پانیذ صبا
طبقه دوم