





NOVIRA
ASSET MANAGEMENT

نہال

صندوق سرمایہ گذاری چند کالایی
قابل معامله طلای سرخ نوویرا

دی ماه ۱۴۰۳

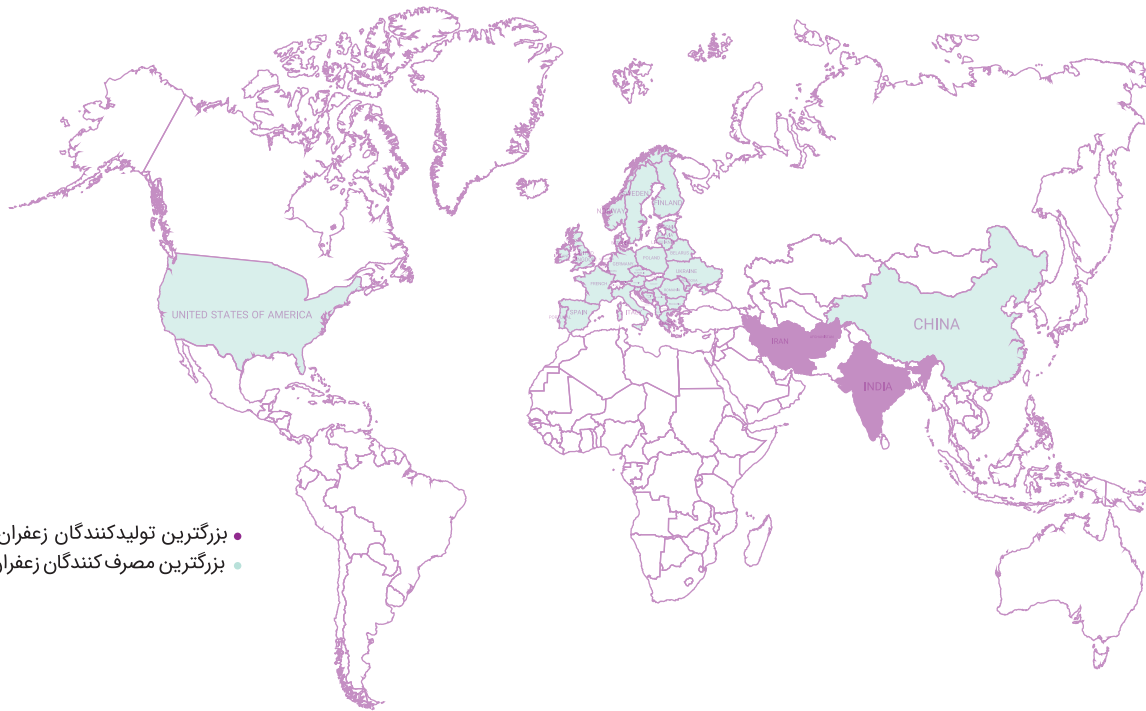


صندوق سرمایه‌گذاری چندکالایی
طلای سرخ نوویرا (نهال)

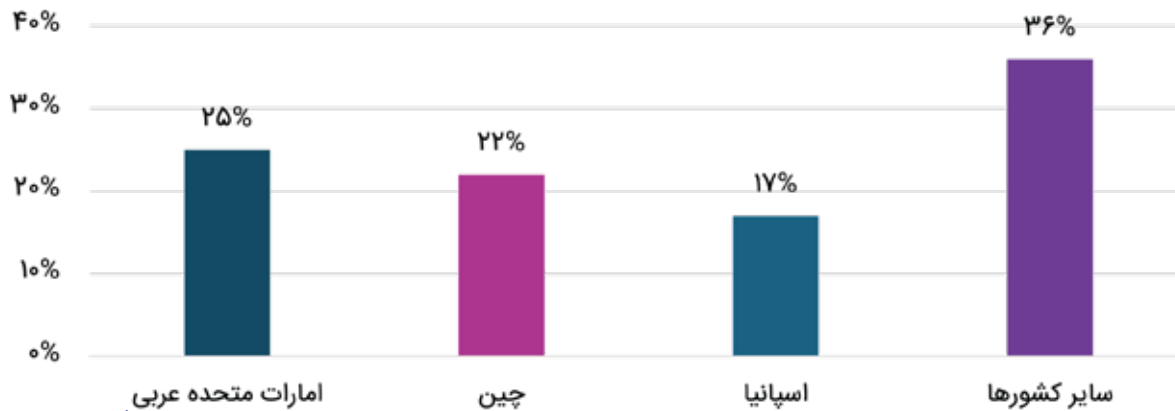
فهرست

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





مقاصد صادراتی زعفران در ۸ ماهه سال ۱۴۰۳



کشورهای ایران ، افغانستان و هند بزرگترین تولید کنندگان و آمریکا ، چین و کشورهای اروپایی بزرگترین مصرف کنندگان زعفران در جهان هستند. ایران با تامین بیش از ۹۰ درصد زعفران دنیا، بزرگترین تولیدکننده این محصول استراتژیک محسوب می شود، اما سهم آن از تجارت و ارزش افزوده آن پایین است و در حد اندازه ظرفیت تولید نیست. ارزش مجموع صادرات زعفران در ۸ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۳، ۸۸ میلیون دلار بوده است. بزرگترین مقاصد صادراتی زعفران ایران در سالهای اخیر کشورهای اسپانیا ، چین و امارات متحده عربی بوده است. میزان صادرات زعفران در ۸ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۳ در حدود ۱۰۳ تن بوده است که ۷۰ درصد صادرات زعفران ایران از خراسان رضوی و ۳۰ درصد از سایر گمرکات کشور بالاخص از گمرک فرودگاه امام صورت پذیرفته است. در ایران، هر سال فصل برداشت زعفران از اواخر مهرماه شروع می شود و تا اواخر آذر ماه طول می کشد و همچنین بیشترین میزان صادرات مربوط به نیمه دوم سال می باشد. از هر ۱۰۰ کیلوگرم گل زعفران، ۱ کیلوگرم زعفران خشک حاصل می شود.



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.

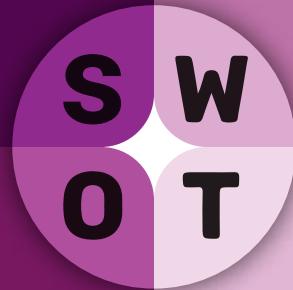
تحلیل میانگین قیمت تمام شده زعفران در بازه زمانی عمر پیاز

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



نقاط قوت

سطح زیرکشت بالای زعفران
نیروی کار ارزان
سهم بالای ۹۰ درصدی ایران در تولید زعفران جهان
کشف قیمت در بورس کالا

فرصت‌ها

خرید توافقی و ارائه قیمت تضمینی برای محصول
تخفیف‌های تبلیغاتی برای برندسازی
صادرات محصول با کیفیت‌های مختلف بر اساس
توانایی مالی مشتریان و بازارهای هدف
افزایش صادرات و ارزآوری مناسب زعفران
مصارف زعفران در صنایع غذایی دارویی و شیمیایی
افزایش ارزش افزوده با فرآوری صادرات
استفاده از کشاورزی صنعتی و افزایش برداشت از
هر هکتار

نقاط ضعف

فقدان برندسازی و تبلیغات
قیمت پایین خرید از کشاورزان
کاشت و برداشت به شیوه سنتی

تهدیدها

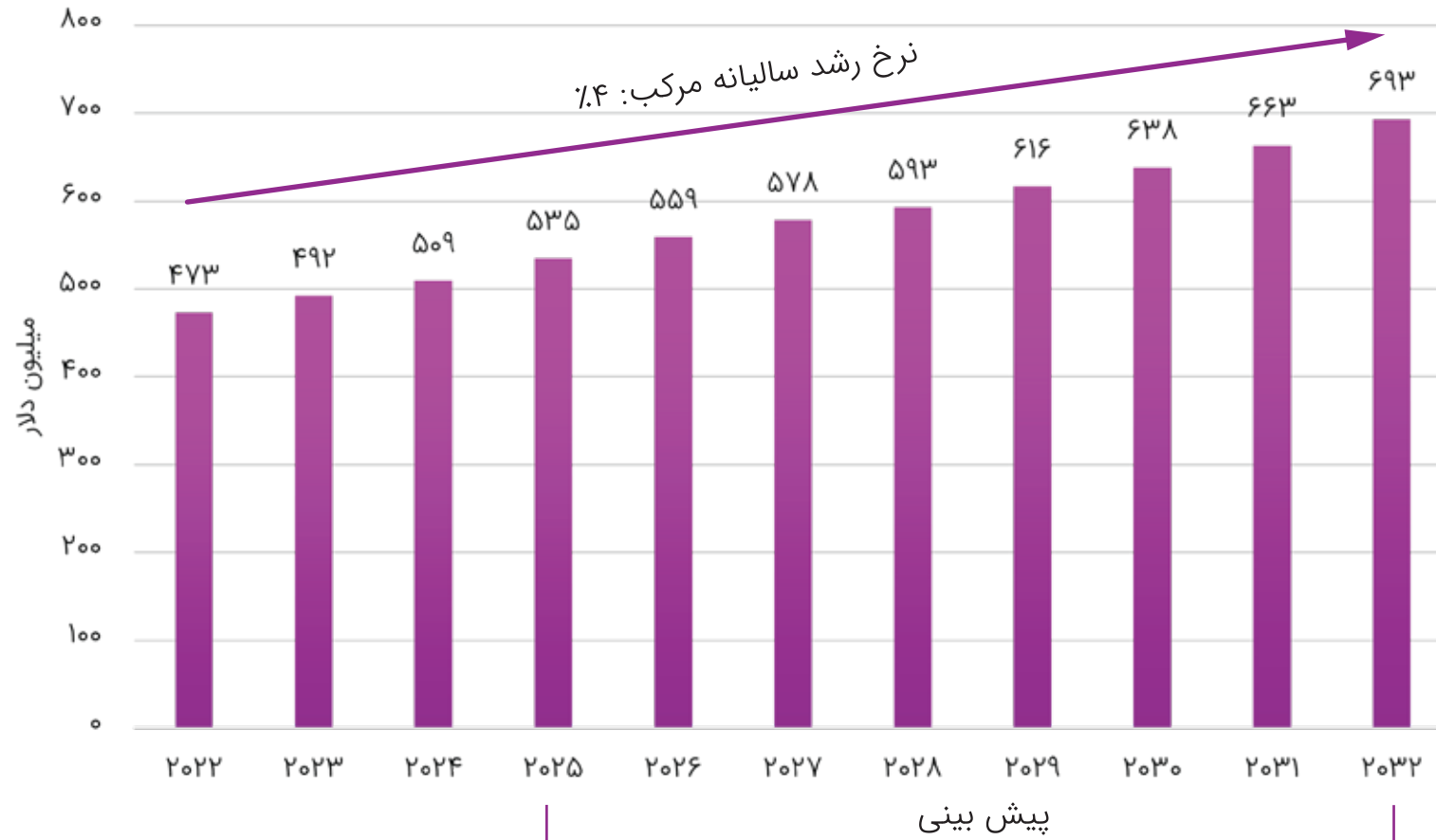
هزینه بالای صادرات
عدم ثبات نرخ ارز
عدم شناخت کافی محصول در بازارهای جهانی
ضعف برندهای ایرانی در فروش جهانی
قاچاق صادرات زعفران
تغییرات اقلیمی و مشکل در برداشت زعفران
وجود تحریم‌ها و در نتیجه ضعف سیستم بانکی

روند میزان تولید و صادرات زعفران طی یک دهه گذشته



سال	میزان تولید (تن)	میزان مصرف داخلی (تن)	میزان صادرات (تن)
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	۴۰۸	۶۰	۲۱۷
۱۴۰۲	۱۵۰	۶۵	۲۲۲

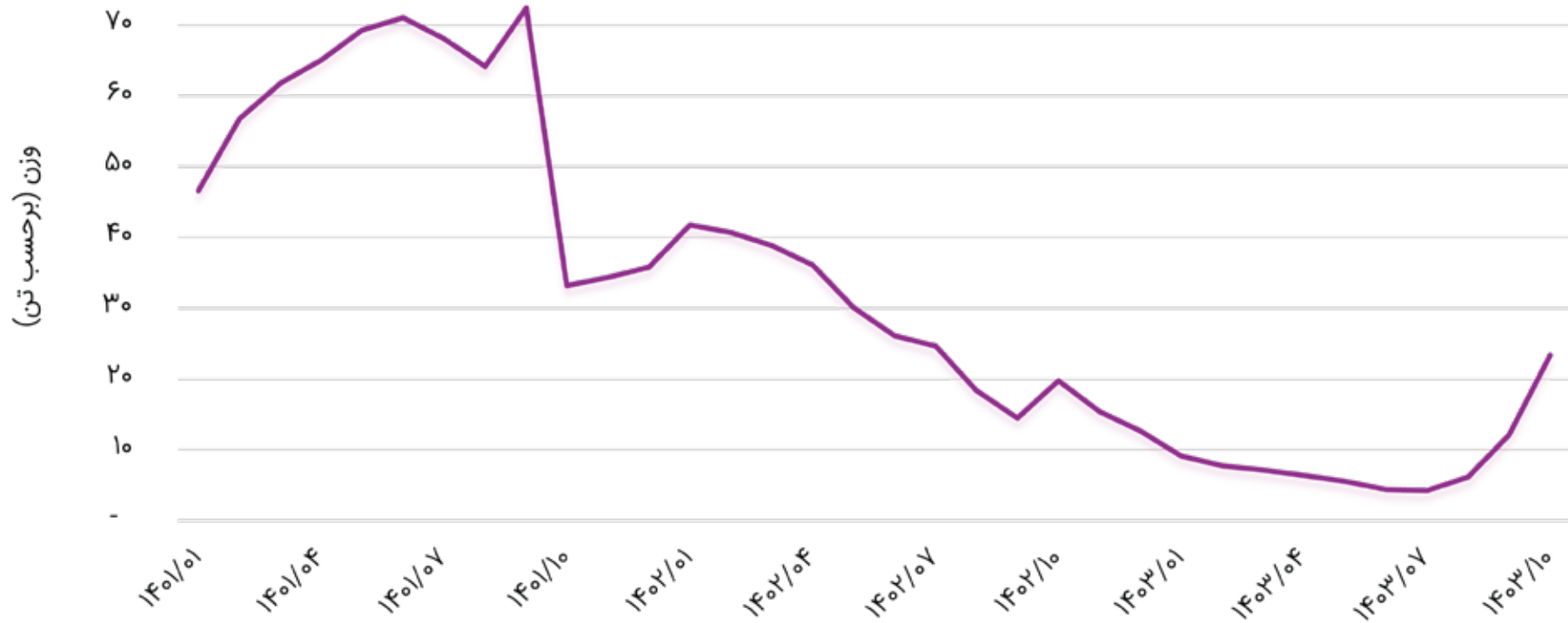
قیمت زعفران نیز مانند دیگر کالاها براساس عرضه و تقاضا تعیین می‌شود، مهم‌ترین عوامل تاثیر گذار بر میزان تولید، شرایط آب و هوایی و سطح زیر کشت هستند، همچنین تقاضای زعفران از دو بخش مصرف داخلی و صادرات تشکیل شده است، مصرف داخلی با توجه به قیمت زعفران بین ۶۰ تا ۹۰ تن در سال است و میزان صادرات نیز با توجه 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

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 ۳۳ ماه گذشته

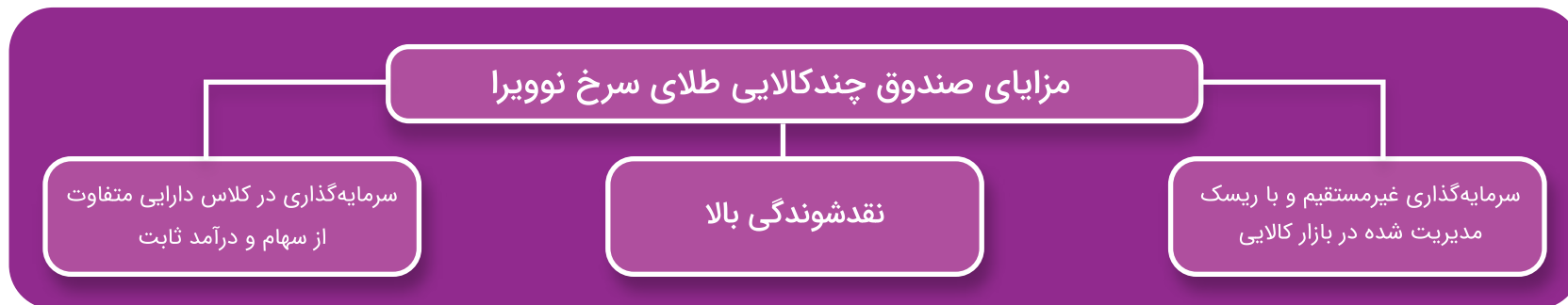
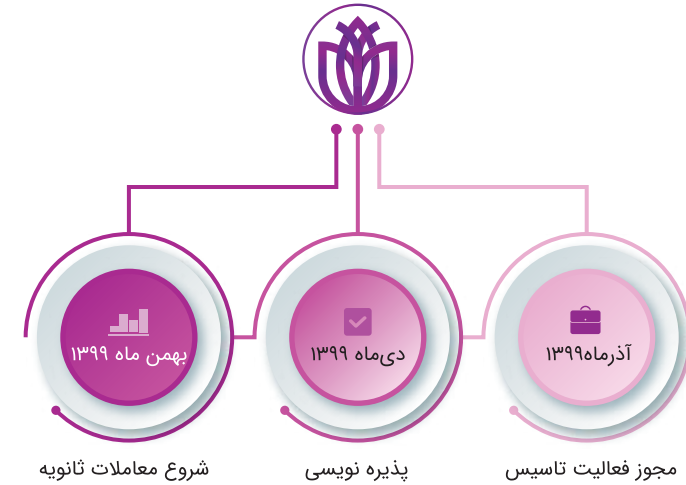
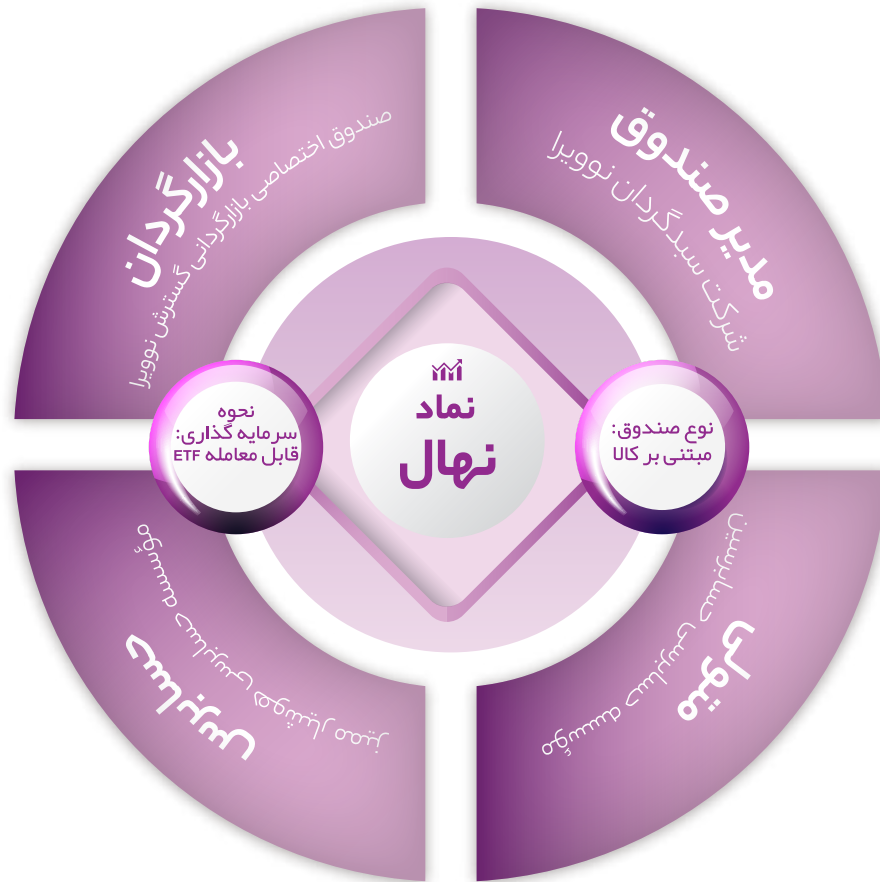


موجودی انبارهای بورسی، نماینده ای از مجموع انبارهای زعفران موجود در کشور بوده و این میزان کاهش، نشان دهنده کمبود زعفران و عدم امکان عرضه قابل توجه زعفران در بازار می باشد.

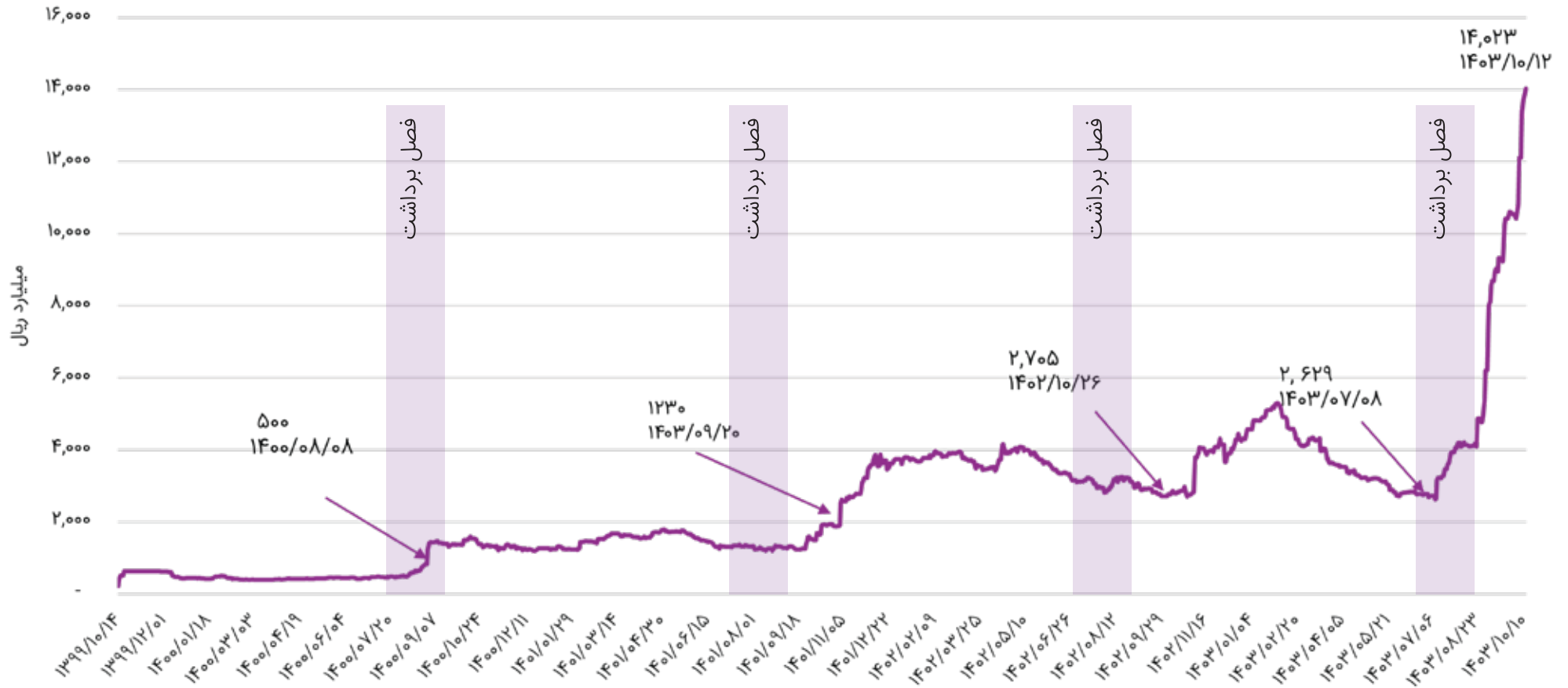


صندوق سرمایه گذاری طلای سرخ نوویرا

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 ۱۴,۰۰۰ میلیارد ریال دارایی تحت مدیریت دارد.

جمع‌بندی

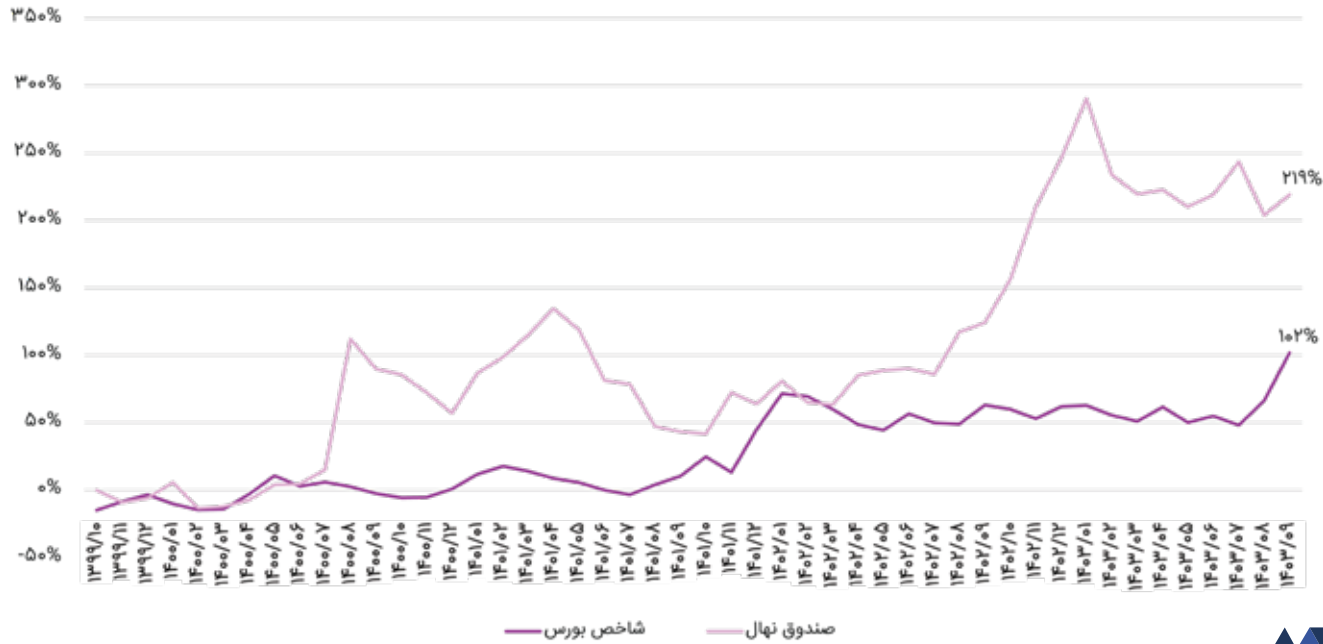
با در نظر گرفتن شرایط عرضه و تقاضا، قیمت دلاری زعفران در سال‌های گذشته افزایش پیدا کرده است و همچنین با توجه به کاهش برداشت و افزایش درصد صادرات نسبت به میزان تولید، انتظار می‌رود میانگین بلند مدت قیمت زعفران افزایش پیدا کند.



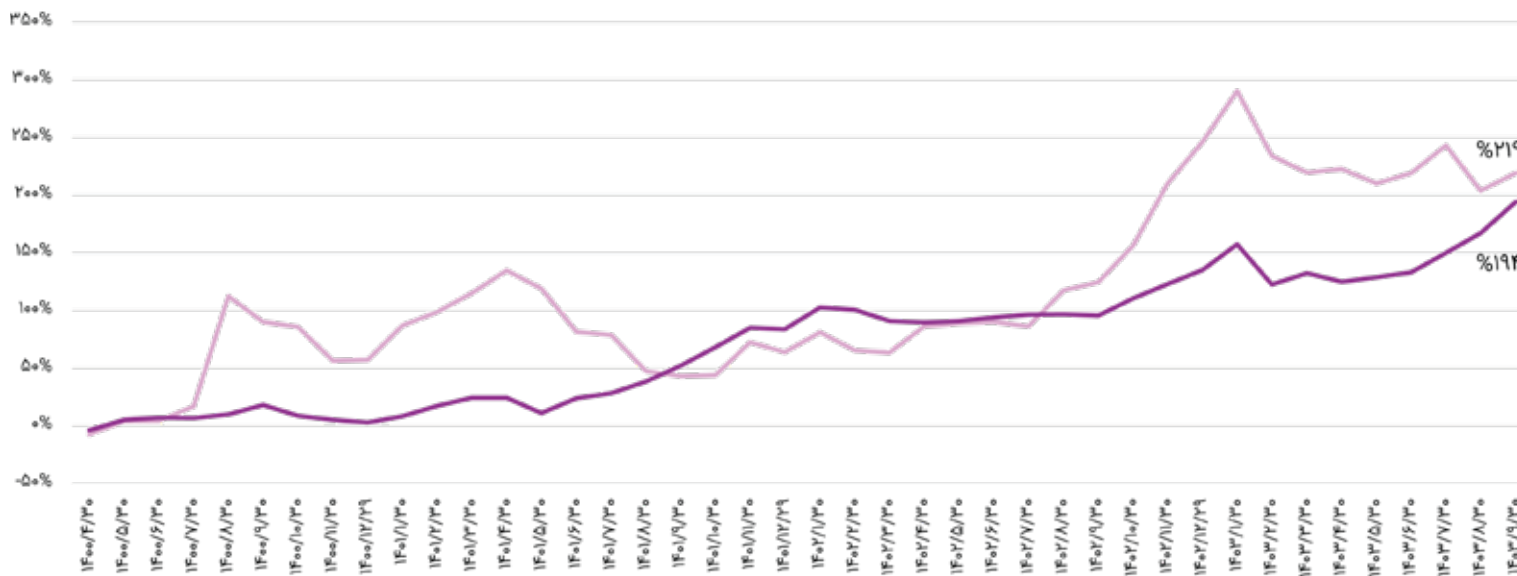
مقایسه بازدهی صندوق طلا با صندوق نهال از ابتدای تاسیس



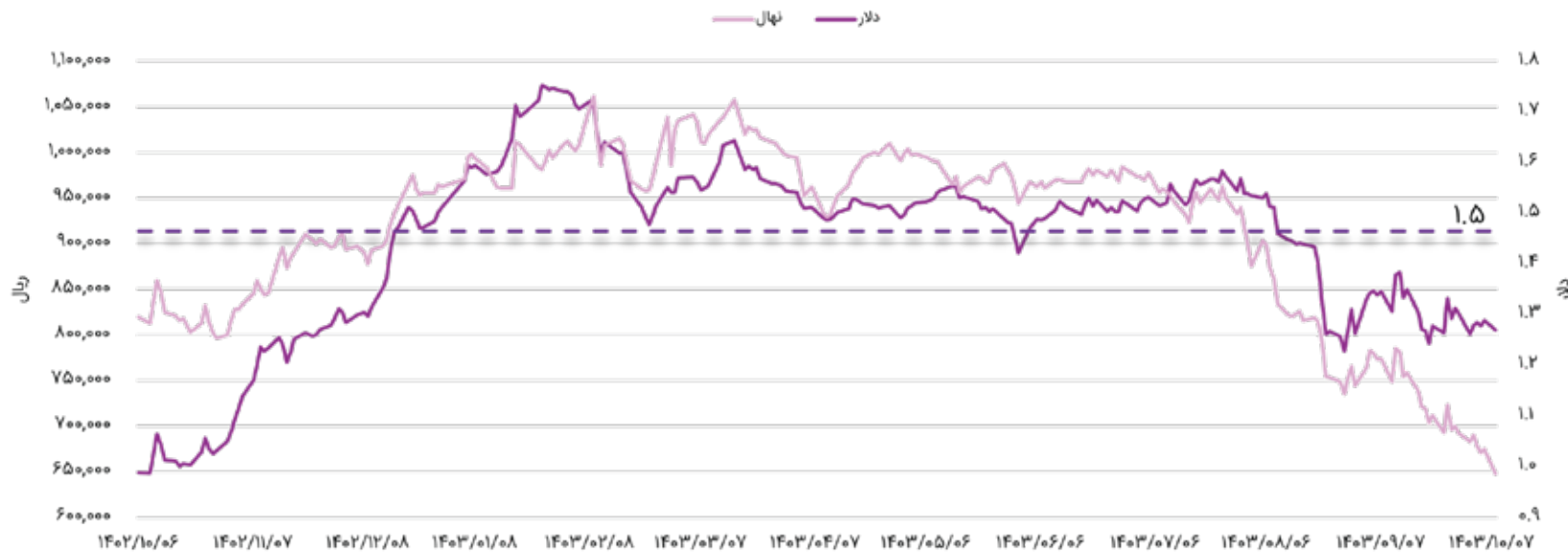
مقایسه بازدهی شاخص بورس با صندوق نهال از ابتدای تاسیس



مقایسه بازدهی دلار آزاد و صندوق نهال از ابتدای تأسیس



روند تاریخی گواهی سپرده زعفران نگیں سحرخیز



— قیمت ریالی گواهی سپرده زعفران
 — قیمت دلاری گواهی سپرده زعفران
 - - - میانگین قیمت دلاری



NOVIRA
ASSET MANAGEMENT

صندوق نهال با گذشت چهار 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 نزدیک به صندوق طلا داشته است، در نتیجه ترکیبی از نهال و صندوق‌های 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 شناخته‌تر شدن این محصول در بازارهای جهانی، انتظار افزایش آن در سال‌های آتی وجود دارد (نمودار صفحه ۸). این در حالی است که با تغییرات اقلیمی و کاهش برداشت در خراسان جنوبی، برداشت سالیانه در سال‌های اخیر روند کاهشی داشته است و در یک سال گذشته میزان برداشت کمتر از تقاضا و میانگین بلندمدت 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 انبارها 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 در 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 سرمایه‌گذاری در این کالا بازدهی معقولی برای سرمایه‌گذاران ایجاد کند.










NOVIRA
ASSET MANAGEMENT

 info@noviraco.com

 www.noviraco.com

 ۰۲۱-۷۹۲۷۶۰۰۰

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