

## شرکت تامین سرمایه دماوند

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند



تامین سرمایه دماوند  
Damavand Investment Bank

دی ۱۴۰۴

## بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری:

در بیانیه سرمایه‌گذاری اهداف سرمایه‌گذاری کلی ارائه می‌گردد و استراتژی‌هایی که مدیر باید برای رسیدن به اهداف بکار بگیرد را شرح می‌دهد. اطلاعات معین در مورد تخصیص دارایی‌ها، سطح تحمل ریسک و ... باید در بیانیه سرمایه‌گذاری لحاظ گردد. این بیانیه اهداف سرمایه‌گذاری را معین می‌سازد، فرآیند تصمیم‌گیری برای انتخاب سرمایه‌گذاری را در بردارد. رویه‌ها و شاخص‌های اندازه‌گیری برای ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته، طبق اهداف مصوب را مشخص می‌سازد. این بیانیه به عنوان مبنایی برای اندازه‌گیری و ارزیابی عملکرد آینده صندوق می‌باشد و خود نیز طی دوره‌های مختلف بازبینی می‌گردد.

## اهداف سرمایه‌گذاری صندوق:

از جمله اهداف صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند میتوان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. فراهم آوردن بستری مناسب برای جمع‌آوری سرمایه و سرمایه‌گذاری آنها در اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آنها.

۲. بالا بردن بازده صندوق به شیوه‌های منطقی.

۳. تخصیص مناسب دارایی‌ها، درحالی‌که پتانسیل کسب بازده بالاتر را داشته باشد.

۴. کاهش ریسک سرمایه‌گذاری با تشکیل پرتفوی حرفه‌ای

هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از اوراق بهادار مبتنی بر کالا- سکه طلا، گواهی سپرده شمش طلا و اوراق مشتقه مربوط به آنها و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می‌شود بیشتری بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد.

اعضای مدیران سرمایه‌گذاری صندوق		
سعیده خادم‌المله	ماهرخ حیاتی	صافی قاسمی
اعضای کمیته‌ی سیاست‌گذاری		
حمیدرضا پورسنگوی	محمودرضا عالمی	رحیم اسماعیلی دانا
اعضای هیات مدیره مدیر صندوق		
رحیم اسماعیلی دانا	ایمن محمدحیمی	صیاد فروغی

## بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند

انباشته شدن سرمایه در صندوق مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد:

نخست اینکه هزینه به‌کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد. دوم اینکه صندوق از جانب سرمایه‌گذاران کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق را انجام می‌دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار برای انجام سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. سوم اینکه امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

### اهداف سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت:

هدف این صندوق را میتوان کسب بازده تعدیل شده به ریسک مناسب برای سرمایه‌گذاران عنوان کرد، تخصیص بهینه دارایی‌ها بر اساس تحلیل‌های مدیران خبره سرمایه‌گذاری و با افق حداقل یکساله صورت می‌گیرد.

### سیاست سرمایه‌گذاری، میان‌مدت و بلندمدت:

**در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت:** مدیران سرمایه‌گذاری پیوسته وضعیت ارزش دارایی را بررسی نموده و تصمیمات لازم در خصوص خرید، فروش و یا نگهداری اوراق مبتنی بر طلا و مشتقات آن‌ها اخذ می‌کنند. جهت انتخاب و تخصیص بهینه دارایی‌ها و کنترل ریسک کلیه شرایط بنیادی، فاکتورهای نقدشوندگی، نوسانات تند قیمت و ... مد نظر قرار گرفته می‌شوند.

در این زمینه روش‌های مختلف جهت شناسایی این پارامترها استفاده می‌شود که از مهم‌ترین آن‌ها میتوان به موارد زیر اشاره نمود:

اعضای مدیران سرمایه‌گذاری صندوق		
سعیده خادم‌المله	مکرم حیاتی	صادق قاسمی
اعضای کمیته‌ی سیاست‌گذاری		
حمیدرضا پورسلیمی	محمودرضا عالمی	رحیم اسماعیلی
اعضای هیات مدیره مدیر صندوق		
رحیم اسماعیلی دانا	احمد محمدی	میلاذ فروغی

میلاد فروغی

## بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند

**تحلیل بنیادی و تکنیکال:** مواردی همچون سطح کلان اقتصادی و شرایط حال حاضر و آینده اقتصاد، تراز ارزی و پشتوانه ارزی

کشور، حجم نقدینگی، سرعت گردش پول، تغییرات نرخ بهره، تورم و انتظارات تورمی، عرضه و تقاضای طلا از طریق مطالعه پارامترهای کلان و در نهایت پتانسیل رشد یا تثبیت قیمت آن مورد بررسی قرار گرفته و سپس در مورد خرید و فروش و تخصیص بهینه دارایی مورد نظر تصمیم‌گیری می‌شود. همچنین از تحلیل تکنیکال و بررسی نمودار قیمت دارایی به عنوان ابزار تکمیلی استفاده می‌شود.

**تحلیل ریسک و ارزش در معرض خطر:** ارزش در معرض خطر معیاری است که بیانگر ماکسیمم ضرر پیش‌بینی شده در یک


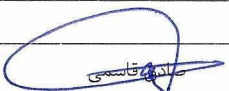
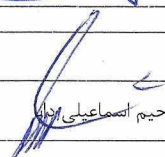
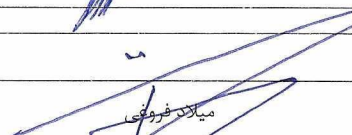
سطح اطمینان است. در مدیریت ریسک صندوق طلا شرایط بحرانی پارامترهای مختلف و تاثیرگذار به صورت مستمر پایش شده و استراتژی‌ها طوری اتخاذ می‌شود که میزان ضرر مورد انتظار در شرایط بحرانی از اشتهای ریسک تعریف شده که متأثر از شرایط بازار و حباب سکه است بیشتر نباشد.

**پیش‌بینی نوسانات قیمت و دامنه نوسان نظر:** پیش‌بینی نوسانات قیمت و دامنه نوسان از آن جهت بسیار حائز اهمیت

است که استراتژی طراحی شده در صندوق طلا در آن بازه قیمت بهترین عملکرد را خواهد داشت. مدیران صندوق با استفاده از شیوه‌های پیچیده اقتصادسنجی، تکنیکال و تحلیلی‌های اقتصادی دامنه قیمت طلا را پیش‌بینی و برای دوره‌های قبلی صحت سنجی می‌نمایند. پس از کسب نتیجه مطلوب در روند صحت‌سنجی با استفاده از بازه پیش‌بینی شده، بهترین استراتژی اتخاذ می‌گردد.

**فرصت‌های آربیتراژی:** با پایش دائمی بازارهای نقد و مشتقه به صورت تصادفی ولی مکرر قیمت‌ها به ترتیبی قرار می‌گیرند

فرصت‌های سودآوری بدون ریسک برای صندوق فراهم می‌آورد که امکان کسب بازدهی را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد.

اعضای مدیران سرمایه‌گذاری صندوق		
 مهید کادم المله	 مهید کادم المله	 مهید کادم المله
اعضای کمیته سیاست‌گذاری		
 حمیدرضا پورسلیمی	 محمودرضا عالمی	 رحیم اسماعیلی دانا
اعضای هیات مدیره مدیر صندوق		
 رحیم اسماعیلی دانا	 امیر مخدوم‌رحیمی	 امیر مخدوم‌رحیمی

## بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری کالایی در فروش دماوند

**سرمایه‌گذاری در اوراق تأمین مالی مبتنی بر طلا:** با طراحی و مشارکت در اوراق تأمین مالی با پشتوانه طلا مانند اوراق

سلف و اجاره امکان ایجاد بازدهی مناسب و تأمین بازدهی مناسب و تأمین اوراق و گواهی دارای پشتوانه طلا با قیمت کمتر از نرخ بازار فراهم می‌شود.

### استراتژی‌های میان‌مدت و بلندمدت تخصیص دارایی‌های صندوق:

استراتژی‌های تخصیص دارایی‌های صندوق برای دوره‌های میان‌مدت و بلندمدت در راستای اعمال محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در هر دارایی (رعایت بند ۲-۳- امید نامه صندوق) و شرایط کلی بازار می‌باشد. صندوق موظف است در طول عمر خود حدنصاب‌های زیر را که مطابق با امیدنامه صندوق می‌باشد رعایت نماید.

حدنصاب ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری		
ردیف	موضوع سرمایه‌گذاری	توضیحات
۱	گواهی سپرده کالایی هر شاخه کالایی	حداقل ۷۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
-۲	اوراق مشتقه هر شاخه کالایی	حداکثر ۲۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق
-۱-۲	تعهد خالص موقعیت‌های بدون پوشش در قراردادهای مشتقه مبتنی بر هر شاخه کالایی	حداکثر ۵۰ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در زمان اتخاذ موقعیت
-۲-۲	اخذ موقعیت خرید در قرارداد اختیار معامله هر شاخه کالایی	حداکثر ۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق

اعضای مدیران سرمایه‌گذاری صندوق		
صادق قاسمی	ماهرخ حیاتی	سعیده خاتم‌المله

اعضای کمیته سیاست‌گذاری		
رحیم اسماعیلی دانا	محمودرضا عالی	حمیدرضا پورسلیمی

اعضای هیات مدیره مدیر صندوق		
مسعود فروتنی	امیر محمد حبیبی	رحیم اسماعیلی دانا

## سیاست‌های شناسایی انواع ریسک مترتب بر صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند و شیوه‌های اندازه‌گیری آن:

هر چند تمهیدات لازم به‌عمل آمده‌است تا سرمایه‌گذاری در این صندوق سودآور باشد ولی احتمال وقوع زیان در هر سرمایه‌گذاری صندوق وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های یاد شده توجه ویژه داشته باشند. هیچ راهی برای حذف کامل ریسک سرمایه‌گذاری وجود ندارد، فقط میتوان سطح و نوع ریسک قابل قبول را انتخاب کرد. عموماً ریسک را فقط زمانی میتوان فرض کرد که با انتظارات معقولی که منجر به افزایش بازده گردد، متناسب باشد.

**ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:** ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق که در طلا سرمایه‌گذاری شده باشد و قیمت این اوراق در بازار کاهش یابد لذا از این بابت ممکن است متضرر شود.

## سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند در ادوار

سیاست پایش و بازبینی عملکرد سبد صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند مبتنی بر رویکردهای تحلیل بنیادی و پیش‌بینی عملکرد دارایی پایه در مقاطع زمانی مختلف و مقایسه آن با معیارهای پیشین سرمایه‌گذاری بوده و در صورت انحراف سبد از بازدهی مورد انتظار از نتایج کارشناسی با مفروضات قبل، در خصوص ترمیم سبد تصمیم‌گیری می‌شود. در مورد اوراق با درآمد ثابت، در صورت تغییر در ریسک و یا بازده مورد انتظار آن‌ها به محض وقوع، اوراق با انواع دیگری جایگزین می‌شوند.

اعضای مدیران سرمایه‌گذاری صندوق		
سعیده خادم‌المله	ماهرخ حیاتی	صادق قاسمی
اعضای کمیته‌ی سیاست‌گذاری		
حمیدرضا پورسلیمی	محمدرضا عالمی	رحیم اسماعیلی دانا
اعضای هیات مدیره مدیر صندوق		
رحیم اسماعیلی دانا	امیر محمد رحیمی	میلاخ فروتنی

## معیارهای انتحاب مدیران:

مدیران سرمایه‌گذاری توسط مدیر صندوق و با تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار انتخاب می‌گردد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری وظیفه سیاست‌گذاری و تعیین خط مشی سرمایه‌گذاری صندوق و تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق را بر عهده دارد. گروه مدیران سرمایه‌گذاری تضمینات سرمایه‌گذاری خود را با کمک گروه تحلیلگران اتخاذ می‌نمایند.

مدیر و کارشناسان صندوق سرمایه‌گذاری از میان افراد حائز صلاحیت، با تجربه و دارای تعهد سازمانی انتخاب می‌شوند. همچنین عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در پایان هر سال بر اساس خروجی آن‌ها و از طریق معیارهای تعریف شده (مقایسه بازدهی صندوق با بازدهی شمش و سکه در بازارهای موازی) مورد ارزیابی قرار می‌گیرد.

## شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و معاصبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک

### مورد هدف:

شاخص مبنا برای مقایسه بازدهی طلای ۲۴ عیار اتحادیه می‌باشد. این صندوق برای کسب بهترین بازده و بالاتر از طلای ۲۴ عیار اتحادیه طراحی شده است. تیم سرمایه‌گذاری با بکارگیری استراتژی‌های مناسب تلاش می‌کنند به هدف فوق دست پیدا کنند.

## سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون‌سازی صندوق سرمایه‌گذاری کالایی

### درفش دماوند و مدیریت ریسک در شرایط بحران:

اعضای مدیران سرمایه‌گذاری صندوق		
سعید خادم‌المله	ماهرخ حیاتی	صادق قاسمی
اعضای کمیته‌ی سیاست‌گذاری		
حمیدرضا پورسلیمی	محمودرضا عالمی	رحیم اسماعیلی دانا
اعضای هیات مدیره مدیر صندوق		
رحیم اسماعیلی دانا	امیر محمد حیدری	میلاذ فروعی

## بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند

به منظور مصون‌سازی پرتفوی از شرایط بحرانی و مدیریت ریسک، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی .

- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص‌های اقتصاد جهانی بر بازار داخل.

- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تأثیرات آن بر بازارهای هدف .

### سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

(و حداقل سالانه):

بازنگری و بروزرسانی بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف تابع شرایط رونق اقتصادی، ثبات اقتصادی و رکود اقتصادی است. دوره‌های چرخه اقتصادی رونق، رکود یا ثبات بازار قبل از سایر شرکت‌ها می‌بایست شناسایی شود. لذا لزوم توجه به پیش‌بینی وضعیت کلان اقتصادی و آگاهی زودتر از موقع از تصمیمات دولت که تأثیرات قابل توجهی به بازار ارز و طلا می‌گذارد، اهمیت خاص و فوق‌العاده برخوردار است بحث دوم این بخش افق یا مدت زمان سرمایه‌گذاری می‌باشد. از آنجائیکه ریسک سیاسی - اقتصادی ایران بالا می‌باشد و تصمیم‌گیری کلان و بلندمدت چندساله همواره با مشکلات ساختاری، اجرایی همراه می‌باشد لذا افق سرمایه‌گذاری‌های شرکت حداکثر یکساله می‌باشد .

### تهیه‌کنندگان و تاییدکنندگان:

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری (IPS) صندوق سرمایه‌گذاری کالایی درفش دماوند در اجرای بند ۶-۷ ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ و بخشنامه شماره ۱۲۰۱۰۰۴۱ مورخ ۱۳۹۳/۰۳/۲۶ سازمان بورس و اوراق بهادار، به تصویب هیات مدیره مدیر صندوق رسیده است.

اعضای مدیران سرمایه‌گذاری صندوق		
صادق قاسمی	ماهرخ حیاتی	سعیده خادم‌المله
اعضای کمیته‌ی سیاست‌گذاری		
رحیم اسماعیلی دانا	محمودرضا عالمی	حمیدرضا پورسلیمی
اعضای هیات مدیره مدیر صندوق		
میلاد فروغی	امیر حمیدرحیمی	رحیم اسماعیلی دانا