



بیانیه سیاست گذاری صندوق سرمایه گذاری سپهر سودمند سينا

مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با جمع‌آوری نقدینگی سرمایه‌گذاران اقدام به تشکیل سبدی از اوراق بهادار می‌کنند که این نوع از سرمایه‌گذاری می‌تواند منافع بسیاری برای سرمایه‌گذاران ایجاد کند. هماهنگی بین خواسته‌های سرمایه‌گذاران و مقتضیات سبد یکی از مهم‌ترین عوامل برای ادامه حیات صندوق می‌باشد. مهم‌ترین نکته برای هم‌سو شدن تمایلات سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق، شفاف کردن ابعاد سرمایه‌گذاری می‌باشد. برای تحقق این امر مدیران سرمایه‌گذاری صندوق موظفند سیاست‌های سرمایه‌گذاری خود را مستند و شفاف در اختیار سرمایه‌گذاران بگذارند تا سرمایه‌گذاران پس از مطالعه اساسنامه و امیدنامه بتوانند به بررسی سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق بپردازند. این سیاست‌ها در قالب این بیانیه تنظیم شده است که در ادامه در قالب سرفصل‌های استاندارد ارائه می‌شوند. شایان ذکر است به بسیاری از مطالب در امیدنامه و اساسنامه نیز اشاره شده است.

اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت صندوق:

- 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، حداکثر بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت‌های متعددی نسبت به سرمایه‌گذاری انفرادی سرمایه‌گذاران دارد.
- ۱- هزینه بکارگیری نیروهای متخصص، گردآوری و تحلیل اطلاعات و گزینش سبد بهینه اوراق بهادار بین همه سرمایه‌گذاران تقسیم می‌شود و سرانه هزینه هر سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد.
 - ۲- 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 سرانه هزینه هر سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.
 - ۳- امکان سرمایه‌گذاری مناسب و متنوع‌تر دارایی‌ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.



۴- هدف از سرمایه‌گذاری در این صندوق کسب بازدهی پایدار و بالاتر از کل بازار سرمایه می‌باشد. همچنین سعی بر این است که بدون افزایش ریسک، بازدهی حداکثری نصیب سرمایه‌گذاران گردد.
به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت به شرح ذیل می‌باشد:

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری :

به‌منظور دستیابی به اهداف بیان شده، ابتدا باید استراتژی‌های سرمایه‌گذاری را تعیین و انتخاب کرد. سه استراتژی اساسی سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار ایران عبارتند از:

۱- استراتژی متهورانه: در این استراتژی، سرمایه‌گذار با پذیرش ریسک بیشتر، بازده بیشتری را مطالبه می‌کند. بدین ترتیب چنانچه پیش‌بینی‌ها و برآوردهای سرمایه‌گذار به وقوع بپیوندد، بازده حاصله‌اش از بازده بدون ریسک بسیار بیشتر خواهد شد.

۲- استراتژی محتاطانه: در این استراتژی، سرمایه‌گذار با پذیرش ریسک کمتر، بازده کمتری را مطالبه می‌کند. احتمال دستیابی به بازده محدود در این استراتژی زیاد است.

۳- استراتژی بدون ریسک: در این استراتژی، سرمایه‌گذار به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار بدون ریسک می‌پردازد و با احتمال تقریبی ۱۰۰٪ به بازده بدون ریسک دست پیدا می‌کند.

در صندوق‌های با درآمد ثابت و نیکوکاری، باید از استراتژی بدون ریسک استفاده کرد تا سود مورد انتظار با اطمینان بالا حاصل شود. اما در صندوق‌های مختلط یا در سهام، بسته به دیدگاه شرکت و مدیران، از استراتژی‌های متهورانه و محتاطانه و نیز ترکیبی از هر ۳ استراتژی استفاده می‌شود. رویکرد اساسی این مدیریت پیروی از ۴ روش اساسی زیر می‌باشد :

• در شرایط بازار صعودی: استراتژی متهورانه

• در شرایط بازار نزولی: استراتژی محتاطانه و بدون ریسک

• در شرایط بازار عادی: استراتژی متهورانه و بدون ریسک

• در شرایط بازار مبهم: استراتژی بدون ریسک



اهداف بازدهی سرمایه‌گذاری :

بازدهی سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه همبستگی بالایی با شرایط بازار سرمایه و اقتصاد ملی و جهانی دارد. بر این اساس، نمی‌توان در سایر شرایط، اهداف مشابهی برای بازدهی مدنظر قرار داد. با توجه به شرایط نام برده در قسمت قبل، اهداف بازدهی تغییر می‌کند.

- در شرایط بازار صعودی: کسب حداکثر بازدهی ممکن با پذیرش ریسک زیاد و گردش معاملات زیاد
- در شرایط بازار نزولی: حفظ ثروت سرمایه‌گذار با پذیرش ریسک کم و گردش معاملات متوسط
- در شرایط بازار عادی: کسب حداکثر بازدهی ممکن با پذیرش ریسک زیاد و گردش معاملات متوسط
- در شرایط بازار مبهم: حفظ ثروت سرمایه‌گذار با پذیرش کمترین ریسک و گردش معاملات کم

شایان توجه است که اهداف بازدهی با توجه به محدودیت‌های قانونی و حفظ نسب های سرمایه‌گذاری انجام خواهد شد و معمولاً این محدودیت‌ها مانع اجرایی سازی میل نهایی مدیریت می‌شوند.

به طور خلاصه اهداف این صندوق در کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت به شرح ذیل می‌باشد:

- ۱- اهداف کوتاه مدت: کسب بازدهی پایدار و بالاتر متوسط بازار با توجه به تحولات بازار سرمایه، رعایت مقررات حاکم بر اداره صندوق که در اساسنامه و امیدنامه صندوق به آن تصریح شده است.
- ۲- اهداف میان مدت: پایش مستمر ریسک‌های سرمایه‌گذاری و شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری که با حداقل ریسک حداکثر بازدهی ممکن را برای صندوق فراهم آورد.
- ۳- اهداف بلند مدت: دستیابی به یک سطح از بازدهی مطمئن و با ثبات که بالاتر از نرخ متوسط بازدهی بازار سرمایه و نرخ بازدهی بدون ریسک شبکه بانکی باشد. افزایش پایدار در مجموع خالص ارزش دارایی‌های صندوق به منظور بهره‌مندی هر چه بیشتر از صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس.



تاریخ:
شماره:
پیوست:

سیاست‌های سرمایه‌گذاری :

در هر سرمایه‌گذاری همواره سیاست‌هایی حاکم است که صندوق سرمایه‌گذاری مذکور نیز از این امر مستثنی نمی‌باشد. برخی از سیاست‌های صندوق سرمایه‌گذاری یاد شده بیشتر ناشی از الزامات مقام ناظر و محدودیت‌های صندوق یاد شده می‌باشد.

ترکیب طبقه دارایی‌ها :

صندوق سرمایه‌گذاری یاد شده بر اساس مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار می‌تواند در سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی، اوراق مشارکت، سپرده و گواهی سپرده بانکی سرمایه‌گذاری نماید. از آنجایی که صندوق سرمایه‌گذاری یاد شده از نوع سهام می‌باشد، بر اساس مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار تهران و امیدنامه صندوق، حداقل ۷۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق در سهام و مابقی منابع در اوراق مشارکت، گواهی سپرده بانکی و اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌گردد.

محدودیت سرمایه‌گذاری در صنایع و شرکت‌ها :

سرمایه‌گذاری در صندوق سرمایه‌گذاری مذکور تابع مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار و مطابق آخرین نصاب اعلام شده سازمان بورس اوراق بهادار می‌باشد. لازم به توضیح است صندوق سرمایه‌گذاری یاد شده باید پایبند به مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار در رابطه با ترکیب دارایی‌ها باشد و مجاز نیست دارایی‌های خود را در مواقع بحرانی بازار نقد کند. این موضوع، بازده صندوق را در صورت وقوع این شرایط کاهش می‌دهد.

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق :

مدیران سرمایه‌گذاری به منظور انتخاب سهام شرکت‌ها از معیارهایی مشخص و عدول ناپذیری پیروی می‌کنند، به طوری که صندوق به اهداف خود و محدودیت‌های یاد شده نایل گردد. معیارهایی نظیر وضعیت مناسب صنعت، وضعیت مناسب



صندوق سرمایه‌گذاری پهرودمند سينا
SEPEHR SINA INVESTMENT FUND

تاریخ:
شماره:
پیوست:

شرکت، قیمت به درآمد، نقدشوندگی سهم و معیارهای دیگر برای انتخاب سهام شرکت‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد که در ذیل به آنها اشاره می‌شود :

- قابلیت نقدشوندگی سهام شرکت
- تعداد سهام در دست مردم
- ترکیب سهامداران
- سودآوری (EPS) و ثبات آن
- سیاست تقسیم سود شرکت
- طرحهای توسعه شرکت
- مدیریت شرکت
- عمر شرکت و میزان استهلاك ماشین‌آلات
- سابقه و اعتبار شرکت
- روند قیمت سهم
- دعاوی حقوقی علیه شرکت
- اطلاعات درون شرکت و شایعات
- بافت تامین مالی شرکت
- مهلت و تاریخ پرداخت سود نقدی
- انتشار منظم اطلاعات و صورت‌های مالی
- ارزش دفتری سهم



سیاست‌های شناسایی انواع ریسک‌های مرتبط بر سبد اوراق بهادار صندوق

هر چند تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یادشده در این بخش از امیدنامه، توجه ویژه داشته باشند. دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز و عادی با سرمایه‌گذاری در صندوق، تمام ریسک‌های فراروی صندوق را می‌پذیرند.

در سایر بندهای این بخش، برخی از ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق بر شمرده شده‌اند.

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:

قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر و ضامن آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران منتقل شود.

ریسک کاهش ارزش بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق:

با توجه به آنکه واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه مورد داد و ستد قرار می‌گیرد، این امکان وجود دارد که نوسانات میزان عرضه و تقاضا در بازار، قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را نیز دستخوش نوسان کند. هرچند انتظار بر آن است که قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق نزدیک به ارزش خالص دارایی آنها باشد اما این امکان وجود دارد که قیمت بازاری واحدهای سرمایه‌گذاری به دلیل عملکرد عرضه و تقاضا بیشتر یا کمتر از ارزش خالص دارایی واحدهای سرمایه‌گذاری شود. بدین ترتیب حتی در صورت عدم کاهش ارزش خالص دارایی‌های صندوق، ممکن است سرمایه‌گذار با کاهش قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری نسبت به قیمت خرید خود مواجه شده و از این بابت دچار زیان شود.



تاریخ:
شماره:
پیوست:

ریسک نکول اوراق بهادار:

اوراق بهادار شرکت‌ها بخش عمده‌ی دارایی‌های صندوق را تشکیل می‌دهد. گرچه صندوق در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری می‌کند که سود حداقل برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک مؤسسه معتبر تضمین شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد؛ ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر و ضامن به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش دهنده‌ی اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

ریسک نوسان بازده بدون ریسک:

در صورتیکه نرخ بازده بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقل یا ثابتی برای آنها تعیین شده است، در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخريد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، افزایش نرخ بازده بدون ریسک، ممکن است باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران گردد.

ریسک نقدشوندگی:

پذیرش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه و مسئولیت‌ها و وظایفی که بازارگردان صندوق پذیرفته است، خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را تسهیل کرده و این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند تا در هر موقع که تمایل داشته باشند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به قیمت منصفانه، فروخته و تبدیل به نقد نمایند. با این حال، مسئولیت‌های بازارگردان محدود است و امکان تبدیل به نقدکردن واحدهای سرمایه‌گذاری نیز همواره تابع شرایط بازار خواهد بود. از طرف دیگر خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، تابع مقررات بورس یا



تاریخ:
شماره:
پیوست:

بازار خارج از بورس مربوطه است و ممکن است براساس این مقررات، معاملات صندوق تعلیق یا متوقف گردد، که در این شرایط، سرمایه‌گذاران نمی‌توانند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را به نقد تبدیل کنند.

سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد سبد اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری:

مدیران و کارشناسان توانمند سنگ بنای موفقیت شرکت‌های مالی در بازار سرمایه کشور هستند. مدیران و کارشناسان سرمایه‌گذاری صندوق یاد شده از میان افراد دارای صلاحیت و با تجربه انتخاب می‌شوند همچنین، عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری در پایان هر سال بر اساس خروجی آن‌ها و از طریق معیارهایی مشخص مورد ارزیابی قرار می‌گیرد. مهم‌ترین این معیارها عبارتند از مقایسه عملکرد صندوق با سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری و همچنین مقایسه عملکرد صندوق با بازدهی بازار و بازدهی بدون ریسک می‌باشد.

شاخص‌های مبنا برای مقایسه بازدهی صندوق با آن‌ها و محاسبه بازدهی تعدیل شده بر مبنای ریسک مورد هدف:

از آنجا که صندوق سبدی متشکل از اوراق با درآمد ثابت و سهام می‌باشد و مجموعه سهام موجود در سبد به خوبی متنوع نیستند (بدلیل سیاست انتخاب سهام کم ریسک و پر بازده)، برای سنجش عملکرد صندوق باید از معیارهایی استفاده شود که ریسک غیر سیستماتیک را در نظر بگیرند. از جمله این معیارها و شاخص‌های مبنا می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

• معیار پاداش به تغییرپذیری (معیار شارپ)

این معیار از تقسیم صرف ریسک پرتفوی به ریسک کل پرتفوی به دست می‌آید. شاخص مبنای آن از تقسیم صرف ریسک بازار به ریسک کل بازار (شیب خط بازار سرمایه) به دست می‌آید.

$$\text{معیار شارپ} = \frac{R_p - R_f}{\delta p}$$

$$\text{شاخص مبنا} = \frac{R_m - R_f}{\delta m}$$



تاریخ:
شماره:
پیوست:

که در روابط بالا R_p بازدهی سبد، R_f نرخ بازده بدون ریسک، R_m بازدهی بازار، δp ریسک کل سبد و δm ریسک کل بازار می‌باشند. هر چه معیار شارپ بزرگ‌تر از شاخص مبنا باشد عملکرد سبد بهتر است.

• معیار مولیلیانی و میلر M_D^2

این معیار نیز همانند معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می‌دهد.

$$R_p = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \delta p}{\delta p}$$

$$M_{D=R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \delta m}{\delta m}}^2$$

هر چه نرخ بازدهی سبد از معیار مولیلیانی و میلر بزرگ‌تر باشد عملکرد سبد بهتر می‌باشد.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در

شرایط بحرانی:

برای یک صندوق سرمایه‌گذاری شرایط بحرانی زمانی حادث می‌شود که نرخ ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از حد معمول و پیش‌بینی شده فراتر رود. در این شرایط نقدینگی صندوق به شدت پایین می‌آید و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق مجبورند دارایی‌های صندوق را هر چه زودتر (طبق اساسنامه حداکثر ۵ روز) نقد کنند. این احتمال وجود دارد که صندوق با مشکل نقدینگی مواجه شود، برای مقابله با این شرایط مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از تجزیه و تحلیل سناریو بدترین حالت (analysis scenario case Worst) بهره می‌گیرند و با در نظر گرفتن بدترین شرایط، پیش‌بینی‌های لازم و تمهیدات لازم را انجام می‌دهند.



سیاست بازنگری و بروز رسانی بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق در ادوار مختلف:

با توجه به تغییر عوامل تاثیرگذار بر صندوق مانند تغییر قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت صندوق‌ها، شرایط عمومی اقتصاد کشور، سیاست‌های پولی و مالی دولت و همچنین تغییرات اساسنامه و امیدنامه مصوب مجمع این بیانیه مورد بازنگری قرار خواهد گرفت و اصلاحات لازم صورت خواهد گرفت.

کنترل و نظارت بر مدیران سرمایه‌گذاری :

یک مدیر سرمایه‌گذاری موظف به ارائه گزارش‌های فصلی است اطلاعات موجود در گزارش باید شامل موارد ذیل نیز بشود :
مقایسه بازده صندوق تحت مدیریت مدیر با شاخص تعیین شده و گزارشی از کلیه معاملات انجام شده توسط صندوق در طی دوره مورد گزارش. برای این منظور عملکرد مدیر صندوق از حیث بازده با بازده کل بازار بورس و صندوق‌های برتر بازار مورد مقایسه و ارزیابی قرار می‌گیرد. همچنین در فرآیند کنترل و نظارت بر مدیران سرمایه‌گذاری الزام است علاوه بر بازده به ریسک پرتفوی تحت مدیریت آنها نیز دقت شود و این مطلب مورد توجه قرار گیرد که بازدهی مذکور با تحمل چه میزان ریسک حاصل شده است. به عبارتی دیگر کنترل عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق با استفاده از معیارها و شاخص‌های مختلف بازده تعدیل شده بر حسب ریسک مورد سنجش و ارزیابی قرار می‌گیرد.

موارد ذیل منجر به تغییر مدیر سرمایه‌گذاری خواهد شد:

✓ ایجاد هزینه نمایندگی تضاد منافع به واسطه عملکرد مدیران:

✓ انحراف اساسی از خطوط راهنمای سرمایه‌گذاری.

✓ تغییر در ترکیب دارایی‌ها که باعث تخطی جدی از چشم‌انداز پرتفوی شود.

✓ هر رویداد دیگری که ممکن است بر توانایی مدیر نسبت به عملکرد و پاسخگویی او در مقابل سازمان موثر باشد.



تاریخ:
شماره:
پیوست:

که در روابط بالا R_p بازدهی سبد، R_f نرخ بازده بدون ریسک، R_m بازدهی بازار، δp ریسک کل سبد و δm ریسک کل بازار می‌باشند. هر چه معیار شارپ بزرگ‌تر از شاخص مبنا باشد عملکرد سبد بهتر است.

• معیار مولیلیانی و میلر M_D^2

این معیار نیز همانند معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان ریسک پرتفوی استفاده نموده و عملکرد را بر اساس خط CML تاریخی مورد سنجش قرار می‌دهد.

$$R_p = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \delta p}{\delta p}$$

$$M_D^2 = R_f + \frac{(R_p - R_f) \times \delta m}{\delta m}$$

هر چه نرخ بازدهی سبد از معیار مولیلیانی و میلر بزرگ‌تر باشد عملکرد سبد بهتر می‌باشد.

سیاست‌های انجام ادواری آزمون‌های بحران به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در

شرایط بحرانی:

برای یک صندوق سرمایه‌گذاری شرایط بحرانی زمانی حادث می‌شود که نرخ ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از حد معمول و پیش‌بینی شده فراتر رود. در این شرایط نقدینگی صندوق به شدت پایین می‌آید و مدیران سرمایه‌گذاری صندوق مجبورند دارایی‌های صندوق را هر چه زودتر (طبق اساسنامه حداکثر ۵ روز) نقد کنند. این احتمال وجود دارد که صندوق با مشکل نقدینگی مواجه شود، برای مقابله با این شرایط مدیران سرمایه‌گذاری صندوق از تجزیه و تحلیل سناریو بدترین حالت (analysis scenario case Worst) بهره می‌گیرند و با در نظر گرفتن بدترین شرایط، پیش‌بینی‌های لازم و تمهیدات

لازم را انجام می‌دهند.

