
بیانیه سیاست سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری

اختصاصی بازارگردانی اکسیر سودا



مدیر سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی اکسیر سودا

معرفی

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اکسیر سودا توسط مدیر سرمایه‌گذاری صندوق تهیه شده است. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی برای مدیر صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق است که در بیانیه حاضر به این چارچوب‌ها پرداخته خواهد شد. این بیانیه در واقع در راستای تعیین اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

همانطور که میدانیم نقدشوندگی یکی از مهمترین عوامل بازار سرمایه میباشد که باعث ثبات و افزایش اطمینان سرمایه‌گذاران به بازار میشود. لذا با فراهم شدن بسترهای لازم از سوی نهادها و مراجع مربوطه، ابزارهای مالی جدیدی به فراخور نیاز سرمایه‌گذاران، به بازار سرمایه معرفی شدند. یکی از مهمترین ابزارهای فوق، صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی می‌باشند که اخیراً به منظور افزایش نقدشوندگی و محدود نمودن نوسانات نامتعارف قیمت اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران ایفای نقش مینمایند.

با توجه به توضیحات فوق، شرکت سبدگردان کاریزما بر اساس تجربیات موفق خود در راه اندازی و مدیریت انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار، نسبت به تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اقدام نمود. لذا "صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اکسیر سودا" در ۲۵ آذر ماه سال ۱۳۹۷ با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار تأسیس شده است.

اخذ مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار، با هدف بازارگردانی و کنترل دامنه نوسانات قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران شروع به کار نمود. شرکت سبدگردان کاریزما به عنوان مدیر صندوق، بر اساس اهداف توسعه‌ای خود، درصدد افزودن نماد سایر شرکتهای پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران میباشد. همچنین اطلاعات سایر ارکان صندوق به شرح ذیل میباشد:

ردیف	شرح	نام ارکان صندوق
۱	مدیر صندوق	شرکت سبدگردان کاریزما (سهامی خاص)
۲	متولی صندوق	مؤسسه حسابرسي و خدمات مدیریت ارقام نگر آریا
۳	حسابرس	مؤسسه حسابرسي رازدار
۴	مدیر سرمایه‌گذاری	امیر سیاحی

شایان ذکر است سرفصل بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی اکسیر سودا بر اساس بخشنامه شماره ۱۲۰۱۰۰۴۱ مورخ ۱۳۹۳/۰۳/۲۶ و ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۰۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۱ تهیه شده است که در ادامه، هریک تشریح می‌گردد:

فهرست مطالب

۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری
۲. نقش‌ها و مسئولیت‌ها
۳. اهداف صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی
۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری
۵. استراتژی‌های سرمایه‌گذاری
۶. روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری
۷. تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری
۸. سیاست شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری و مدیریت آنها
۹. سیاست‌های پایش و بازبینی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری در ادوار میان دوره‌ای و انجام اصلاحات لازم
۱۰. سیاست‌های انجام ادواری آزمونهای بحران به منظور مصون‌سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی
۱۱. سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف
۱۲. تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی

۱. هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری

هدف بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری پیش رو کمک به سرمایه‌گذاران در ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری صندوق اختصاصی بازارگردانی اکسیر سودا است. از سوی دیگر هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور تعیین اهداف و محدودیت‌های تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

۲. نقش‌ها و مسئولیت‌ها

نقش‌های تعریف شده: اشخاص فعال در مدیریت سرمایه‌گذاری صندوق به شرح زیر می‌باشند:

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

گروه مشاوران سرمایه‌گذاری: گروه مشاوران سرمایه‌گذاری شامل افراد متخصص در حوزه بازار سرمایه است که راهنمایی‌های لازم را به مدیر سرمایه‌گذاری در مورد تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهد. این گروه بصورت دوره‌ای با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران جلساتی را جهت بررسی وضعیت بازار برگزار می‌کنند. این جلسات اغلب به صورت هفتگی تشکیل می‌گردد.

۳. اهداف صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی

هدف بازارگردان در بازار سرمایه، حفظ ثبات و به حداقل رساندن نوسان قیمتی است. این وظیفه با خرید و فروش سهام توسط بازارگردان انجام می‌گیرد که این عمل باعث متعادل شدن عرضه و تقاضا و جلوگیری از نوسانات قیمتی نامتعارف می‌گردد. همچنین عمل خرید و فروش سهام توسط بازارگردان باعث ایجاد نقدشوندگی برای سهام می‌گردد. خرید و فروش سهام باید به گونه‌ای صورت پذیرد که در روزهای نزولی بازار که عرضه سهام زیاد است حمایت لازم از سهم در حد توان و تعهد صندوق صورت گرفته و در روزهایی صعودی بازار که تقاضا برای سهم بالا است عرضه به میزان لازم و در حد توان و تعهد صندوق صورت پذیرد به طور کلی هدف از تشکیل صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اکسیر سودا، جمع آوری منابع از سهامداران عمده شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران به منظور اجرای عملیات بازارگردانی برای سهام شرکت‌های مذکور می‌باشد.

لذا با توجه به موضوع فعالیت صندوق، میتوان اهداف سرمایه گذاری را در قالب ۵ گزینه ذیل خلاصه نمود:

- افزایش نقدشوندگی و کمک به روان شدن معاملات سهام در بازار؛
- تنظیم عرضه و تقاضای سهام؛
- در صورت بروز شرایط نامطلوب بازار، متعادل نگه داشتن قیمت سهام؛
- تحدید دامنه نوسان قیمت سهام و حق تقدم سهام؛
- حداکثر کردن بازدهی صندوق با در نظر گرفتن ریسکهای متناظر با امور بازارگردانی سهام.

۴. سیاست‌های سرمایه‌گذاری

هدف از تشکیل صندوق بازارگردانی، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران (سرمایه‌گذاران نهادی) و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی (افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت) آن اوراق مطابق امیدنامه و کسب منافع از این محل است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق در قبال دریافت کارمزد در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی مشارکت کرده، که در این صورت وجوه جمع‌آوری شده و سایر دارایی‌ها صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول تلاش می‌شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اکسیر سودا با توجه به موضوعات فعالیت یاد شده، در موارد زیر سرمایه‌گذاری می‌کند:

- سهام شرکت‌های بند ۲ امیدنامه؛
- اوراق مشارکت، اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت مطابق با الزامات مورد نیاز ذکر شده در بند ۲ امیدنامه؛
- گواهی سپرده و هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی؛
- اتخاذ موقعیت‌های خرید و فروش در قراردادهای آتی اوراق بهادار مطابق بند ۲ امیدنامه؛

۵. استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

برای تدوین یک استراتژی مناسب جهت حصول به اهداف عملیات بازارگردانی، می‌بایست فاکتورهای گوناگونی را در نظر گرفت.

- ❖ مهمترین فاکتور و عامل مورد نظر، واکاوی درخواست‌ها و نظرات سهامدار عمده قبل از آغاز عملیات بازارگردانی می‌باید.
- ❖ همچنین میزان منابع تأمین شده از سوی سهامدار عمده میتواند بر چگونگی اجرای بازارگردانی و نیز کیفیت عملیات مزبور، تأثیرگذار باشد.
- ❖ استخراج مداوم ارزش ذاتی نمادهای موجود در پرتفوی صندوق به عنوان شاخصی برای اجرای فرایند بازارگردانی، میتواند به بازارگردان جهت انجام عملیات خود کمک به سزایی نماید.
- ❖ ترسیم الگوهای مختلف بازارگردانی در مواجهه با شرایط و حالت‌های مختلف بازار، میتواند به مدیر سرمایه‌گذاری در جهت کنترل موارد ناخواسته و فورس مازور کمک نماید.
- ❖ مدیر سرمایه‌گذاری صندوق در صورت صلاحدید و مطابق با بند ۵۴ اساسنامه می‌تواند تا ۹۰ درصد خالص ارزش خالص دارایی‌های هر نماد تحت بازارگردانی صندوق، در صورت نداشتن وجه نقد کافی برای اجرای تعهدات روزانه خود از کارگزاری مربوطه تسهیلات دریافت نماید.
- ❖ صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اکسیر سودا بر اساس امیدنامه متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط زیر است:
 - تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش فروش نباید بیشتر از دامنه مظنه ذکر شده در بند ۷ امیدنامه باشد.
 - حجم سفارش‌های خرید و فروش وارده باید برابر با حداقل سفارش انباشته باشد. حداقل سفارش انباشته در بند ۷ امیدنامه تعیین می‌گردد.
 - تعهد روزانه صندوق مطابق بند ۷ امیدنامه تعیین می‌گردد.
 - همچنین مدیر صندوق می‌تواند مازاد منابع موجود در صندوق بازارگردانی را فقط در دارایی‌های مالی واجد شرایط ذکر شده در بند دو امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری نماید.

۶. روش‌های انتخاب و نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری

از آنجایی که صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اکسیر سودا، مجاز به ایجاد پرتفوی گوناگونی از اوراق بهادار نمی‌باشد و فقط باید در سهام شرکت‌های موضوع بازارگردانی صندوق سرمایه‌گذاری نماید، لذا انتخاب نمادهای مجاز برای اجرای عملیات بازارگردانی صندوق، بر اساس مذاکرات فی ما بین مدیر صندوق و نمایندگان سهامدار عمده و پس از برگزاری مجمع صورت می‌پذیرد. در خصوص روش‌های نظارت بر گزینه‌های سرمایه‌گذاری نیز، مدیر صندوق تلاش نموده است از همه امکانات موجود جهت کنترل و نظارت کافی، استفاده نماید.

در مرحله اول مدیر صندوق پس از برقراری سیستم نظام‌مند کنترل داخلی، نسبت به کنترل و نظارت اقلام سرمایه‌گذاری، اقدام کافی نموده است. لازم به ذکر است کمیته سیاست‌گذاری نیز با پایش‌های مستمر و اخذ گزارش‌های مربوطه، اطمینان کافی را از صحت اجرای عملیات بازارگردانی بدست می‌آورد. همچنین به صورت موازی نیز، ارکان محترم صندوق به صورت روزانه و با در اختیار داشتن دسترسی‌های لازم، نسبت به برقراری کنترل‌های نظارتی اقدام می‌نمایند.

۷. تعیین معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری

با توجه به اهداف و ماهیت عملیاتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری بازارگردانی، استفاده از معیارهای مرسوم و رایج ارزیابی عملکرد مدیران سرمایه‌گذاری این نوع از صندوق‌ها صحیح نمی‌باشد. لذا جهت ارزیابی عملکرد مدیران مذکور میبایست از معیارهای دیگری استفاده نمود. معیارهای قابل استناد برای ارزیابی عملکرد مدیر سرمایه‌گذاری بازارگردانی اکسیر سودا را میتوان موارد ذیل برشمرد:

- کنترل سفارش‌های وارد شده در سامانه معاملات به منظور خرید و فروش سهام بازارگردانی بر اساس پارامترهای اعلام شده از بورس تهران یا فرابورس ایران به منظور تحدید دامنه نوسان و متعادل نگه داشتن قیمت سهام؛
- بررسی الگوی رفتاری معاملات صندوق با شرایط کلی بازار و رفتارهای تودهای سرمایه‌گذاران نسبت به نماد مربوطه؛
- کنترل و بررسی صحت گزارش‌های تهیه شده از سوی مدیر سرمایه‌گذاری جهت ارایه به مسئولین مربوطه.

۸. سیاست شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده و شیوه‌های اندازه‌گیری

و مدیریت آنها

هر چند تمهیدات لازم توسط مدیر صندوق به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری مطمئن در صندوق صورت پذیرد، ولیکن به دلیل نوع و ماهیت عملیات صندوق‌های بازارگردانی، همواره احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌ها وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران صندوق که عموماً از مالکان و سهامداران عمده نمادهای تحت عملیات بازارگردانی صندوق می‌باشند باید به ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های یاد شده در این سرفصل، توجه ویژه‌ای داشته باشند. بر اساس نوع و ماهیت عملیاتی صندوق و همچنین مطالعات و تجارب قبلی مدیریت صندوق، میتوان ریسک‌های ذیل را در نظر گرفت:

ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق: ریسک بازار؛ ریسک زیان ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. اقتصاد، تکنولوژی، سیاست یا قوانین همواره در حال تغییر است. این تغییرات می‌توانند بر ارزش سرمایه‌گذاری صندوق تأثیر منفی بگذارند و باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش صندوق خواهد شد.

ریسک نکول اوراق مشارکت: گرچه صندوق به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی، 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 به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننماید یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش یابد به طوری که پوشش‌دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات میتواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقباً سرمایه‌گذاران شوند.

ریسک نوسان نرخ 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 می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرد آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ اوراق بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود.

ریسک نقدشوندگی واحدهای ابطال شده: با توجه به عدم وجود رکن ضامن نقدشوندگی در این صندوق، در صورتی که دارنده واحدهای سرمایه‌گذاری یا تأمین‌کننده منابع قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری خود را داشته باشد، مدیر صندوق در ابتدا از محل وجوه نقد موجود در صندوق مربوط به آن نماد، نسبت به پرداخت وجوه ناشی از ابطال اقدام می‌نماید.

در صورتی که وجوه نقد صندوق پاسخگوی بازپرداخت ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری نباشد، مدیر صندوق مطابق مفاد اساسنامه، اقدام به فروش اوراق بهادار متعلق به آن نماد خواهد کرد تا منابع مالی مورد نیاز برای پرداخت وجوه ناشی از ابطال تأمین گردد.

۹. سیاست های پایش و بازبینی عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری در ادوار میان دوره‌های و انجام

اصلاحات لازم

مدیر صندوق معمولاً بر اساس شرایط محیطی و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه نسبت به اخذ تصمیمات خرید و فروش اوراق بهادار اقدام می‌نمایند. با عنایت به امکان بروز تغییرات در سیاست‌های کلان اقتصادی که بعضاً موجب تأثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی می‌گردد، این مدیریت جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوب‌تر یا اجتناب از ریسک‌های سیاست‌گذاری‌ها، تصمیمات مقتضی را اتخاذ می‌نماید تا از فرصت‌ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه‌گذاران در صندوق بهره‌جوید. معمولاً بر اساس سیاست‌های کلان حاکم بر بازار، سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری به گونه‌ای انتخاب و عملیاتی می‌گردد که از حداکثر مزیت‌های نسبی و رقابتی سهام مورد بازارگردانی استفاده مناسب صورت گیرد و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق‌ها احساس شود، اقدام مناسب صورت می‌گیرد. با توجه به اهداف تعیین‌شده برای صندوق‌های بازارگردانی، یکی از مهمترین شاخص‌های ما برای ارزیابی عملکرد این صندوق‌ها، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است.

۱۰. سیاست های انجام ادواری آزمونهای بحران به منظور مصون سازی سرمایه‌گذاری و مدیریت

ریسک در شرایط بحرانی

همانطور که میدانیم مدیریت ریسک شامل فرایند شناسایی، اندازه‌گیری، کنترل و کاهش ریسک و از همه مهمتر، ایجاد یک رویکرد آینده‌نگر نسبت به مسائل و مشکلات احتمالی در حوزه عملیات بازارگردانی میباشد. مدیر صندوق به منظور رفع یا کاهش اثرات ناشی از ریسک‌های نامناسب سرمایه‌گذاری، تلاش می‌نماید تا با پایش‌های منظم و مداوم خود و پیاده‌سازی آزمونهای معتبر، نسبت به شناسایی انواع ریسک‌های مؤثر بر عملیات بازارگردانی، موفقیت صندوق را تضمین نماید.

۱۱. سیاست‌های بازنگری و بروزرسانی "بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق" در ادوار مختلف

مدیران صندوق‌ها معمولاً براساس شرایط محیطی و ضوابط حاکم بر بازار سرمایه نسبت به اخذ تصمیمات خرید و فروش اوراق بهادار اقدام می‌نمایند. با عنایت به امکان بروز برخی تغییرات در سیاست‌های کلان اقتصادی که بعضاً موجب تاثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی می‌شود؛ مدیریت صندوق تلاش می‌نماید تا جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوب تصمیمات مقتضی را با استفاده از روش‌های ذیل برای استفاده از فرصت‌ها و تهدیدهای موجود برای کسب بازدهی مناسب برای سرمایه‌گذاران اخذ نماید:

نظارت و بررسی عملکرد: کمیته راهبری صندوق‌ها، اداره امور اجرایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری بازارگردانی و مدیریت حسابرسی داخلی مسئولیت نظارت بر حسن اجرای این سند را بر عهده خواهند داشت.

بیانیه سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق: عموماً به صورت سالیانه و بر اساس تغییرات مهم و تأثیرگذار در فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری، مورد بازنگری و بروز رسانی قرار خواهد گرفت.

۱۲. تعیین فرایند انتخاب و ارزیابی مدیران سرمایه‌گذاری به همراه معیارها و روش‌های جایگزینی

انتخاب شخص واجد صلاحیت برای پذیرش سمت مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اب. اکسیر سودا، بر اساس دانش فنی و علمی، تجارب، مهارت‌ها و توانمندی‌های برجسته شخص مذکور برای اجرای وظایف محوله می‌باشد. البته پذیرش سمت مدیر سرمایه‌گذاری توسط افراد مذکور، پس از ارائه تأیید صلاحیت حرفه‌ای از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار، امکان‌پذیر می‌باشد.