

RISK ÖLÇÜM ESASLARI

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Piyasa Riski: Fon Portföyünün maruz kaldığı piyasa riski, günlük olarak Mutlak Riske Maruz Değer (Mutlak RMD) yöntemiyle ölçülecektir. RMD, fon portföy değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir. Mutlak RMD yönteminde Parametrik yöntem (Çeşitlendirilmiş) seçilerek, %99 güven düzeyinde, 1 günlük elde tutma süresi varsayımı altında hesaplama yapılır. Hesaplama en az 250 iş gününü kapsayacak şekilde gözlem süresi belirlenir. Ancak olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde gözlem süresi kısaltılabilir. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir. Türev araçlardan kaynaklanan riskler de bu kapsamda dikkate alınır.

Kaldıraç Riski Hesaplama Yöntemi: Kaldıraç büyüklüğünün hesaplanmasında “sum of notionals” yöntemi kullanılır. Bu yöntemde göre kaldıraç yaratan işlemlerin (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, saklı türev araç, swap sözleşmeleri, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono gibi işlemler) araç bazında ayrı ayrı pozisyon hesaplaması yapılır ve bu pozisyonların mutlak değerleri toplanır. Ulaşılan toplam pozisyon büyüklüğünün fon toplam değerine oranı kaldıraç verir.

Karşı Taraf Riski: Fon özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaptığından bu araçlar için karşı taraf riski doğmaktadır. Bu riskin ölçümünde ihraççılar hakkında yeterli seviyede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra ihraççılar için nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir değerlendirme yapılmakta ve periyodik olarak gözden geçirilmektedir. Borçlanma araçlarını ihraç edecek firmalar için nicel kriterler; firmanın karlılığı borçluluk oranı, öz sermaye büyüklüğü, sektördeki pazar payı, kredi derecelendirmesi gibi ölçülebilir değerlerden oluşurken, nitel kriterler; firmanın kurumsal yönetimi ile bağımsızlık, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve profesyonel yönetim gibi ölçülebilir olmayan değerlerden oluşmaktadır. Derecelendirmeden sonra asgari “yatırım yapılabilir seviyede” olan firmalara yatırım yapılabilir.

Bunun dışında fon tezgahüstü piyasalarda türev araç ve swap sözleşmelerine taraf olabileceğinden bu tür sözleşmeler için de karşı taraf riski mevcuttur. Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum,..vb.) olması zorunludur.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanan toplamın fon

toplam değerine oranlanması ile elde edilir. Karşı taraf riski yatırım fonunun toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Karşı taraf riski, forward ya da swap gibi ürünler için bağlı bulundukları finansal endekse göre pozitif ya da negatif değer alabilir. Forward ve Swap ürünler için karşı taraf riskine esas olan rakam günlük olarak elde edilen kar zarar rakamlarının toplamıdır (karlar pozitif, zararlar negatif olarak ele alınır). Kurum bazında netleştirildikten sonra ulaşılan pozitif pozisyon büyüklüğünün fon toplam değerine bölümü ile karşı taraf riski değerine ulaşılır ve ulaşılan karşı taraf riski negatif olamaz.

Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Şirket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsuru yaratmış ve potansiyel olarak risk yaratması beklenen konular ile riskin gerçekleşmesi durumunda etkileri, operasyonel risk sistemine kayıtlanır. Riskin meydana gelmemesi için alınması gereken aksiyonlar önceden belirlenerek ilgili aksiyon sahiplerine atanır. Aksiyonların ilerleme raporları risk yönetimi komitesince gözden geçirilir ve takip edilir. Bir operasyonel risk sonucu zarar oluşması halinde bu durum kayda alınır.

Likidite Riski: Fonun likidite riski kapsamında ise, fon portföyündeki finansal varlıkların türü ve geriye dönük giriş/çıkış verileri hesaba katılarak, normal ve olağanüstü piyasa koşullarında fonun yüzde kaçının ne kadar sürede likide edilebileceği detaylı olarak incelenir. Bu kapsamda fon portföyündeki varlıkların işlem hacmi, dolaşım tutarı, ihraç tutarı, alış/satış fiyatı gibi parametrelerin kullanıldığı niteliksel yöntemler ile varlığın türü, dayanak şirketinin faaliyet gösterdiği sektör, varsa kıymetin kendine özel durumları gibi niceliksel bilgiler birlikte değerlendirilir. Fonun nakit çıkışlarını eksiksiz ve zamanında karşılayabilecek nitelikte likiditeye sahip olup olmadığı, risk yönetimi sistemi tarafından stres testleri ile ölçülerek, olumsuz piyasa koşullarında yaşanabilecek likidite riski konusunda Kurucu üst yönetimi ve fon yönetimi bilgilendirilir.