

TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır.

Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

Fonun maruz kalabileceği riskler; Piyasa riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlemler Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Açığa Satış Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri, Baz riski, Etik Risk.

1.Piyasa Riski

Fonun taşıdığı piyasa riskinin ölçümü için, fonun Riske Maruz Değeri (RMD) hesaplanacaktır. RMD yaklaşımı, fon portföyü içerisinde yer alan tüm varlıkların her biri ve toplam portföy için, belirli bir süre içerisinde ve belirli bir güven aralığında ortaya çıkabilecek en yüksek zarara ilişkin istatistiksel tahminler üreten bir yöntemdir.

RMD ölçümlerinin yapılmasında temel olarak tarihsel simülasyon yöntemi kullanılacaktır. Ancak portföy içerisindeki varlıklara uygulanabilir olması ve istatistiksel olarak tarihsel simülasyon yönteminden daha güvenilir sonuçlar üretmesi durumunda, alternatif RMD yöntemlerinin de kullanılabilmesi mümkündür.

Ölçümlerin yapılmasında %99 güven aralığı, 20 iş günü elde tutma süresi ve en az 250 iş günü gözlem süresi kullanılacaktır. Fon'un RMD hesaplamaları, fon muhasebe sistemine entegre çalışacak bir yazılım kullanılarak gerçekleştirilir.

Ayrıca, portföyleri etkileyebilecek piyasa risklerinin daha iyi değerlendirilebilmesi amacıyla aylık stres testleri gerçekleştirilecektir.

2. Karşı Taraf Riski

Karşı Taraf Riski, borsa dışında gerçekleşen (OTC) türev işlemlerinin mark-to-market yöntemi (piyasaya göre ayarlama yöntemi) sonucunda bulunan toplamının Fon Toplam Değerine oranlanması ile elde edilir.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanır ve karşı taraf riski, fon toplam değerinin %80'ini aşamaz. Bu oran, gerekli görüldüğü durumlarda Yönetim Kurulu kararıyla %100'e kadar yükseltilebilir.

3. Likidite Riski

Portföyde yer alan kıymetlerin geçmiş işlem hacimleri dikkate alınarak, portföy içindeki likit olmayan pozisyonlar ve bu pozisyonların fon toplam değerine oranı tespit edilir. Bu tutarlar üzerinden fon portföyünün ne kadar sürede likide edilebileceği belirlenir.

4. Operasyonel Risk

Şirketin Risk Politikası kapsamında, Risk Yönetimi ve İç Kontrol Birimleri tarafından koordineli olarak izlenir. Fon'un yasal ve mevzuat riskine konu olmaması bakımından, yatırım kısıtlarının ilgili mevzuata ve şirket prosedürlerine uygunluğunun kontrolü ve gözetimi, İç Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilir.

Ayrıca fonun kaldıraç limitine uygunluğunun kontrolü yine İç Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilerek, kaldıraç seviyesine ve limitlere uyum haftalık bazda raporlanır.

RMD yöntemiyle yapılan hesaplamalarda; portföydeki her bir varlığın getiri değişkenliği, varlıklar arası korelasyonlar ve kullanılan kaldıraç seviyesi gibi, portföyün muhtemel zarar tutarına etki edebilecek değişkenler dikkate alınmaktadır.

II. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına "kaldıraç" denir. Fonun kaldıraç limiti %200'dür.

Fon portföyüne alınan yapılandırılmış yatırım araçlarının saklı türev araç niteliği taşıyıp taşımadığı Kurucu tarafından değerlendirilerek söz konusu değerlendirmeyi tevsik edici belgeler Kurucu nezdinde muhafaza edilir. Yapılandırılmış yatırım aracının saklı türev araç niteliğinde olması halinde, risk ölçümüne ilişkin olarak Rehber'de yer alan esaslar uygulanır.