

INVEO PORTFÖY BİRİNCİ FON SEPETİ FONU

RİSK ÖLÇÜM ESASLARI

“Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber” hükümleri çerçevesinde, Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu kararı ile belirlenen risk ölçüm ve değerlendirme esasları aşağıda yer almaktadır. Fonun yatırım stratejisi, portföyde yer alan varlıkların yapısı ve risk düzeyi dikkate alınarak uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

RİSK ÖLÇÜM ESASLARI

1. Piyasa Riski

Fon portföyünün maruz kaldığı piyasa riski, Riske Maruz Değer (RMD) yöntemi ile ölçülmektedir. Şirket, türev araçlardan kaynaklanan riskler de dahil olmak üzere, fon portföyündeki tüm varlık ve işlemleri kapsayan RMD yöntemini risk ölçüm mekanizması olarak belirlemiş; risk yönetim sistemini bu modele uygun şekilde yapılandırmıştır.

RMD, normal piyasa koşulları altında, belirli varsayımlar dahilinde ve tanımlı bir güven düzeyinde, portföyün karşılaşılabileceği maksimum muhtemel zarar tutarını ifade eder. Bu yöntem, zararın kesinleşmesini değil, ölçüm süresi ve güven düzeyine göre ortaya çıkabilecek olası zarar sınırını göstermektedir.

RMD hesaplamalarında aşağıdaki esaslar dikkate alınır:

- Tek taraflı %99 güven aralığı,
- 1 aylık (20 iş günü) elde tutma süresi,
- En az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi,
- Kullanılan varsayımların en az yılda bir kez gözden geçirilmesi,
- En az günlük olarak hesaplama yapılması,
- Hesaplamalarda Tarihsel Simülasyon yöntemi kullanılması,
- Olağan dışı piyasa koşullarında gözlem süresinin geçici olarak kısaltılabilmesi.

RMD hesaplamaları düzenli olarak Risk Yönetimi Birimi tarafından yürütülmekte olup, elde edilen sonuçlar fonun risk profiline ilişkin değerlendirmelerde esas alınmaktadır.

2. Likidite Riski

Likidite riski, fon portföyünde yer alan varlıkların piyasa koşulları nedeniyle uygun süre ve/veya fiyat üzerinden nakde çevrilememesi sonucu oluşabilecek zarar riskidir. Özellikle düşük işlem hacmine sahip pozisyonların elden çıkarılamaması, fonun yükümlülüklerini zamanında karşılayamama riskini artırmaktadır. Bu kapsamda, fonun likidite riskinin ölçümünde portföyde yer alan sermaye piyasası araçlarının tarihsel işlem hacim ortalamaları esas alınmaktadır.

3. Karşı Taraf Riski

Karşı tarafın sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi veya takas süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar nedeniyle ödemenin gerçekleşmemesi durumunda fonun maruz

kalabileceği zarar riskini ifade eder. Bu risk, özellikle borsa dışı (tezgâh üstü) piyasalarda gerçekleştirilen türev araç ve swap işlemlerinde önem arz etmektedir.

Fonun tezgâh üstü piyasalarda gerçekleştirdiği işlemlerde karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark-to-market) yöntemi esas alınarak hesaplanır. Bu kapsamda, karşı tarafla yapılan sözleşmenin güncel piyasa değeri dikkate alınarak risk ölçümü yapılır. Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmelerinde, karşı tarafın denetim ve gözetim altında olan bir finansal kurum (banka veya aracı kurum) olması zorunludur.

4. Operasyonel Risk

Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar, sistemsel yetersizlikler, insan hataları, dışsal olaylar veya süreç tasarımıdaki eksiklikler nedeniyle oluşabilecek zarar riskini ifade eder. Bu riskin kaynakları arasında; bilgi sistemlerinin yetersizliği, hatalı veya hileli personel işlemleri, süreç tasarımıdaki zafiyetler, başarısız yönetim gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra, doğal afetler, düzenleyici değişiklikler veya politik/ekonomik dalgalanmalar gibi dışsal faktörler de yer alabilir.

Şirket faaliyetleri kapsamında operasyonel risk yaratabilecek mevcut ve potansiyel unsurlar belirlenmekte; riskin gerçekleşmesi halinde doğurabileceği etkiler analiz edilerek ilgili birimlere ve çalışanlara duyurulmaktadır. Meydana gelen ve zarar olarak kayda geçen operasyonel risk olayları, iç kontrol ve risk yönetimi süreçleri çerçevesinde izlenmekte ve kayıt altına alınmaktadır.

Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmeleri, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri, yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilecektir.

Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde kaldıraç yaratan işlemler dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemler nedeniyle fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı bulunmaktadır.

Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber’de belirlenen esaslar çerçevesinde mutlak riske maruz değer yöntemi kullanılacaktır. Fonun mutlak riske maruz değeri fon toplam değerinin %25’ini aşamaz. (Fonun mutlak RMD’sine ilişkin günlük limit, karekök kuralı ile 20 işgünü elde tutma süresi dikkate alınarak %5,5’tir.)

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 %100’dür.