

KARAR YAZISI

Fon portföyüne dahil edilecek vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili genel ilkeler , sözleşmelere konu varlıkların belirlenmesi , olası riskler ve risk yönetim ilkeleri , toplam açık pozisyon miktarının fon toplam değerine/net aktif değere oranı için belirlenen üst limitin aşağıdaki gibi belirlenmesine karar verilmiştir. EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KURULUŞ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ESASLAR HAKKINDA YÖNETMELİK hükümleri Ve SPK'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Portföylerine Dahil Edecekleri Vadeli İşlem Sözleşmeleri İle ilgili 17.02.2006 tarih ve 8/172 sayılı kararı; gerek sınırlamalar ve genel ilkeler gerekse değerlendirme işlemleri için esas alınmaktadır.

Fon Bünyesinden Yapılacak Vadeli İşlem Sözleşmelerine ilişkin kapsam ve sınırlamalar

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dâhil edilebilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile varantlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz.

Fonun ilgili yatırım araçlarına vadeli işlem sözleşmeleri vasıtası ile yatırım yapması durumunda maruz kalacağı riskler aşağıda belirlenmiştir.

Genel Riskler

Vadeli işlem kontratlarının teminat olarak yatırılan tutarın üzerinde kayıplara neden olabileceğinden risklidir. Kullanılan kaldıraç etkisi ve vadeli işlem kontratlarının doğası gereği kayıpların etkisi anında portföye yansımaktadır. Piyasalardaki hareketler nedeniyle pozisyonun değerinde düşüşler meydana gelirse yeni teminat yatırılması gerekebilir. Bazı piyasa koşullarında pozisyonu tamamen likide etmek ya da ters pozisyon olarak riskten kaçınmak mümkün olmayabilir.

Bazı piyasa koşullarında vadeli işlemler kontratlarının fiyatları baz alınan enstrümanın fiyatıyla geçmişte var olan ya da gelecekte olması beklenen ilişkiden farklı tarzda hareket edebilir. Sistemde yaşanabilecek sorunlar nedeniyle zararlarla karşılaşılabilir.

Sınırlamalar

Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

Aracı kuruluş ve ortaklık varantlarına yapılan yatırımların toplamı fon portföyünün %15'ini geçemez. Ayrıca, aynı varlığa dayalı olarak çıkarılan aracı kuruluş ve ortaklık varantlarının toplamı fon portföyünün %10'unu, tek bir ihraççı tarafından çıkarılan aracı kuruluş varantlarının/ortaklık varantlarının toplamı ise fon portföyünün %5'ini geçemez. Fonun açık pozisyonunun hesaplanmasında, varantlar ile Vadeli İşlemler Borsasında taraf olunan aynı varlığa dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde alınan ters pozisyonlar netleştirilir."

Değerleme

Borsada işlem gören vadeli işlemler sözleşmelerinin değerlemesinde gün sonu uzlaşma fiyatı baz alınacaktır.

Risk Yönetimi

Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine yatırım amaçlı taraf olacak fonların iç kontrol sistemlerinin risk yönetim sistemlerini de içerecek şekilde oluşturulmuştur. Risk yönetim sistemi, fonun karşılaşabileceği temel risklerin tanımlanmasını, risk tanımlamalarının düzenli olarak gözden geçirilmesini ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenmesini, maruz kalınan risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesi için riskin toplam portföy ve spesifik enstrümanlar bazındaki değişik boyutları arasında kıyas imkanı yaratacak bir risk ölçüm mekanizmasının geliştirilmesini içermektedir. Risk yönetimini gerçekleştirecek birim portföy yöneticisi şirket bünyesinde oluşturulmuştur.