

<b>DANA PENSIUN X</b>	<b>MANAJEMEN RISIKO PENGELOLAAN OBLIGASI KORPORASI</b>	Lampiran : Nomor : Berlaku tmt : Perbaikan ke :
	<b>FUNGSI : INVESTASI</b>	

NO	KEGIATAN	POTENSI RISIKO	MITIGASI RISIKO	TINDAK LANJUT
1.	<p><b>Analisa Pembelian Obligasi Korporasi Perdana</b></p> <p><b>Analisis Usaha Obligasi Korporasi</b> Menghadiri Public Ekpose dan melalui proses diskusi dan masukan/input dari <b>Manajer Investasi</b> :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Membuat analisa (fundamental, teknikal) obligasi yang akan dibeli</li> <li>Membuat bahan presentasi untuk disampaikan ke rapat investasi.</li> <li>Jika presentasinya disetujui maka dibuat memo persetujuan untuk approval yang dilampiri perhitungan yield</li> </ul> <p><b>Direktur Keuangan &amp; Investasi</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mereview usulan dari Manajer Investasi bila dirasa perlu dilakukan diskusi lebih lanjut dengan Manajer Investasi dan Analisis Usaha Obligasi Korporasi</li> <li>Apabila setuju dilanjutkan ke :</li> </ul> <p><b>Presiden Direktur</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mereview memorandum yang diusulkan, apabila dirasa perlu dilakukan diskusi lebih lanjut antara Pengurus, Manajer Investasi dan Analisis Usaha Obligasi Korporasi</li> </ul> <p>Apabila setuju maka dilakukan pemesanan ke underwriter berdasarkan</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Terbatasnya sumber data/informasi tentang emiten/obligasi</li> <li>Data dan perhitungan kurang akurat atau menyesatkan</li> <li>Adanya keterlambatan melakukan pemesanan obligasi</li> <li>Adanya kemungkinan tidak mendapat nominal ataupun kupon sesuai yang diharapkan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mencari sumber data/informasi dari underwriter</li> <li>Mencari informasi dari beberapa sekuritas</li> <li>Mencari informasi surat kabar, research ataupun pefindo</li> <li>Perlu dilakukan cross check data dari beberapa sumber</li> <li>Melakukan perhitungan yield dgn komputer maupun manual</li> <li>Melakukan komunikasi dgn pihak luar terkait maupun dengan Manajer Investasi, Tim Investasi maupun Pengurus</li> <li>Mengetahui jadwal pemesanan obligasi yg diterbitkan</li> <li>Melakukan komunikasi yg intens dgn pihak underwriter terutama jika ada perubahan jadwal</li> <li>Mengkonfirmasi pemesanan ke underwriter</li> <li>Melakukan komunikasi yg intens &amp; konfirmasi pemesanan dgn pihak underwriter tentang nominal &amp; kupon</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Updating informasi untuk semua industri/sector yang berkaitan dengan emiten yang akan menerbitkan obligasi</li> <li>Melakukan diskusi dan cross cek perhitungan yang akurat.</li> <li>Komunikasi yg intens dgn pihak underwriter mengenai jadwal pemesanan</li> <li>Komunikasi yg intens dgn pihak underwriter mengenai nominal dan kupon</li> </ul>

<b>DANA PENSIUN X</b>	<b>MANAJEMEN RISIKO PENGELOLAAN OBLIGASI KORPORASI</b>	Lampiran : Nomor : Berlaku tmt : Perbaikan ke :
	<b>FUNGSI : INVESTASI</b>	

NO	KEGIATAN	POTENSI RISIKO	MITIGASI RISIKO	TINDAK LANJUT
	approval yang ada.			
2.	<p><b>Analisa Pembelian/Penjualan Obligasi Korporasi Sekunder</b></p> <p><b>Analisis Usaha Obligasi Korporasi</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mengelompokkan obligasi yang masuk dalam investment grade</li> <li>Mencari informasi ke berbagai sumber (sekuritas, internet, surat kabar dll) ttg fundamental emiten yg menerbitkan obligasi-obligasi tersebut</li> <li>Mencari harga pasar melalui CTP (Counter Trade Price) ataupun sekuritas</li> </ul> <p>Dan melalui proses diskusi dan masukan/input dari <b>Manajer Investasi</b> :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Membuat analisa (fundamental, teknikal) obligasi yang akan dibeli</li> <li>Membuat bahan presentasi untuk disampaikan ke rapat investasi.</li> <li>Jika presentasinya disetujui maka dibuat memo persetujuan untuk approval yang dilampiri perhitungan yield</li> </ul> <p><b>Direktur Keuangan &amp; Investasi</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Terbatasnya sumber data/informasi tentang obligasi</li> <li>Data dan perhitungan kurang akurat atau menyesatkan</li> <li>Adanya kemungkinan tidak mendapat nominal ataupun yield sesuai yang diharapkan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mencari informasi dari beberapa sekuritas</li> <li>Mencari informasi surat kabar, research ataupun pefindo</li> <li>Perlu dilakukan cross check data dari beberapa sumber</li> <li>Melakukan perhitungan yield dgn komputer maupun manual</li> <li>Melakukan komunikasi yang intens dgn sekuritas maupun dengan Manajer Investasi, Tim Investasi maupun Pengurus</li> <li>Memantau harga di CTP</li> <li>Melakukan pemesanan tidak hanya pada satu sekuritas</li> <li>Mencari alternatif obligasi yang lain dengan fundamental &amp; yield sesuai persetujuan rapat investasi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Updating informasi yang berkaitan dengan emiten yang akan menerbitkan obligasi</li> <li>Melakukan diskusi dan cross cek perhitungan yang akurat.</li> <li>Updating harga dari CTP dan Sekuritas</li> <li>Komunikasi yg intens dgn pihak sekuritas mengenai harga dan kondisi market</li> </ul>

<b>DANA PENSIUN X</b>	<b>MANAJEMEN RISIKO PENGELOLAAN OBLIGASI KORPORASI</b>	Lampiran : Nomor : Berlaku tmt : Perbaikan ke :
	<b>FUNGSI : INVESTASI</b>	

NO	KEGIATAN	POTENSI RISIKO	MITIGASI RISIKO	TINDAK LANJUT
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mereview usulan dari Manajer Investasi bila dirasa perlu dilakukan diskusi lebih lanjut dengan Manajer Investasi dan Analis Usaha Obligasi Korporasi</li> <li>Apabila setuju dilanjutkan ke : <b>Presiden Direktur</b></li> <li>Mereview memorandum yang diusulkan, apabila dirasa perlu dilakukan diskusi lebih lanjut antara Pengurus, Manajer Investasi dan Analis Usaha Obligasi Korporasi</li> <li>Apabila setuju maka dilakukan pemesanan ke underwriter berdasarkan approval yang ada.</li> </ul>			
3.	<b>Rencana Transaksi Obligasi Harian mendesak</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Persetujuan rencana transaksi pembelian / penjualan obligasi dalam satu minggu dilakukan pada rapat investasi mingguan. Apabila terjadi hal yang mendesak maka perlu dilakukan pengambilan keputusan segera</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Terlambat melakukan transaksi obligasi.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Segera diadakan rapat di luar jadwal mingguan</li> <li>Bilamana tidak dimungkinkan untuk menyelenggarakan rapat maka keputusan diambil melalui mekanisme <i>DP X approve</i> (milis group untuk pengurus dan fungsi investasi)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Segera mengambil keputusan melalui mekanisme tercepat</li> <li>Dibuat SOP untuk pengambilan keputusan</li> </ul>
4.	<b>Transaksi obligasi Perdana dan Sekunder (klasifikasi HTM dan AFS) Harian</b>	<b>Risiko Pasar</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Risiko turunnya harga obligasi</li> </ul>	Lakukan analisa kembali sbb : 1. Jika karena faktor eksternal yang menyebabkan turunnya harga,	<ul style="list-style-type: none"> <li>Melakukan analisa Fundamental dan selalu memantau perkembangan harga sekunder</li> </ul>

<b>DANA PENSIUN X</b>	<b>MANAJEMEN RISIKO PENGELOLAAN OBLIGASI KORPORASI</b>	Lampiran : Nomor : Berlaku tmt : Perbaikan ke :
	<b>FUNGSI : INVESTASI</b>	

NO	KEGIATAN	POTENSI RISIKO	MITIGASI RISIKO	TINDAK LANJUT
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Transaksi dilakukan sesuai dengan approval yang telah disetujui maupun keputusan rapat investasi</li> </ul>		<p>sementara fundamental emiten bagus dan tidak ada masalah pada pembayaran kupon maka tetap di-hold</p> <p>2. Jika kondisi fundamental emiten diindikasikan kurang sehat, maka komunikasi dengan wali amanat dan dimungkinkan dilakukan penjualan obligasi untuk <i>switching</i> ke obligasi lain.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Updating informasi/data yang berkaitan dengan emiten</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Risiko Obligasi tidak likuid</b></li> </ul>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Analisa fundamental perusahaan diantaranya bisnis,market share,pemegang saham dll</li> <li>Mencari informasi harga dengan beberapa sekuritas</li> <li>Mencari informasi track record pembayaran kupon dan nominalnya ke Kustodian Sentral Efek Indonesia</li> </ol>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hold obligasi selama kondisi fundamental emiten baik dan memiliki track record bagus dalam pembayaran kupon dan nominalnya yg baik</li> <li>Jika terdapat indikasi fundamental emiten kurang bagus maka lakukan penjualan untuk switching ke obligasi lain</li> </ul>
		<p><b>Risiko akibat kondisi fundamental emiten</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Emiten mengalami penurunan kinerja, sehingga dikhawatirkan mempengaruhi kemampuan dalam pembayaran kupon maupun nominal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Analisa kondisi fundamental emiten, apabila penurunan kinerja bersifat temporer maka di-hold</li> <li>Bila perusahaan diperkirakan akan mengalami penurunan kinerja dalam jangka waktu yang panjang, switching ke obligasi lain</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hold obligasi selama penurunan kinerja bersifat temporer</li> <li>Lakukan penjualan untuk switching ke saham lain</li> </ul>

<b>DANA PENSIUN X</b>	<b>MANAJEMEN RISIKO PENGELOLAAN OBLIGASI KORPORASI</b>	Lampiran : Nomor : Berlaku tmt : Perbaikan ke :
	<b>FUNGSI : INVESTASI</b>	

NO	KEGIATAN	POTENSI RISIKO	MITIGASI RISIKO	TINDAK LANJUT
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Emiten gagal membayar kupon/nominal karena kesulitan cash flow ataupun karena grupnya</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Konfirmasi ke kustodian tentang penyebab keterlambatan pembayaran kupon</li> <li>Melihat prospektus obligasi terkait dengan keterlambatan kupon/nominal</li> <li>Konfirmasi ke wali amanat tentang kondisi emiten terakhir dan prospek ke depan serta meminta diadakan Rapat Umum Pemegang Obligasi (RUPO)</li> <li>Mencari informasi/data ke beberapa sumber (sekuritas, surat kabar, pefindo dll) tentang fundamental emiten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Segera konfirmasi ke kustodian dan wali amanat</li> <li>Updating informasi/data yang berkaitan dengan emiten</li> <li>Kemungkinan permohonan dilakukan RUPO</li> </ul>
		<p><b>Risiko akibat kondisi makro ekonomi/sentimen market Regional/Global</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Harga obligasi mengalami penurunan</li> <li>Perdagangan obligasi menjadi tidak likuid</li> </ul>	<p>Analisa Fundamental yaitu :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Apabila bersifat temporer dan tidak mempengaruhi kinerja serta kemampuan emiten dalam membayar kupon ataupun nominal maka di-hold atau lakukan pembelian disaat harga terkoreksi</li> <li>Apabila mempengaruhi kinerja emiten dan kemampuan emiten dlm membayar kupon ataupun nominal maka diusahakan switching ke</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Melakukan analisa makro, Fundamental dan memantau harga secara rutin</li> <li>Updating informasi/data yang berkaitan dengan emiten</li> <li>Switching ke obligasi lain</li> </ul>

<b>DANA PENSIUN X</b>	<b>MANAJEMEN RISIKO PENGELOLAAN OBLIGASI KORPORASI</b>	Lampiran : Nomor : Berlaku tmt : Perbaikan ke :
	<b>FUNGSI : INVESTASI</b>	

NO	KEGIATAN	POTENSI RISIKO	MITIGASI RISIKO	TINDAK LANJUT
			obligasi lain	
		<b>Risiko gangguan listrik</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Transaksi terhambat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Back Up data rutin ke dalam back up storage</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Menyiapkan Back Up storage</li> </ul>
		<b>Risiko gangguan koneksi internet</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Transaksi online trading terhambat</li> <li>• Kehilangan informasi terkini dari <i>research</i> broker atau berita emiten yang biasa diperoleh lewat email</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Transaksi manual lewat telpon dengan broker/dealer dari sekuritas</li> <li>• Penggunaan <i>mobile</i> internet</li> <li>• Mencari informasi dari sumber lain, dengan menggunakan alternative alat telekomunikasi lainnya spt. telepon, fax, dll</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Menyiapkan alternatif internet <i>provider</i></li> </ul>
5.	<b>Keputusan terkait Pengajuan emiten terhadap pembatasan Financial Ratio</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Keputusan dilakukan berdasarkan analisa fundamental emiten dan pengaruhnya terhadap kemampuan emiten terhadap pembayaran kupon dan nominal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terbatasnya sumber data/informasi tentang emiten/obligasi</li> <li>• Data dan perhitungan kurang akurat atau menyesatkan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mencari sumber data/informasi dari wali amanat</li> <li>• Melihat prospektus pada saat penerbitan obligasi terkait</li> <li>• Mencari informasi dari beberapa sekuritas</li> <li>• Mencari informasi surat kabar, research ataupun pefindo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Updating informasi terhadap obligasi terkait dari wali amanat, sekuritas dan sumber lainnya</li> </ul>
6.	<b>Settlement/penyelesaian transaksi pembelian &amp; penjualan obligasi</b>	<b>Risiko Gagal Serah/ Gagal Bayar dari pihak DP X :</b>		

<b>DANA PENSIUN X</b>	<b>MANAJEMEN RISIKO PENGELOLAAN OBLIGASI KORPORASI</b>	Lampiran : Nomor : Berlaku tmt : Perbaikan ke :
	<b>FUNGSI : INVESTASI</b>	

NO	KEGIATAN	POTENSI RISIKO	MITIGASI RISIKO	TINDAK LANJUT
	<b>Analisis Usaha Obligasi Korporasi :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Input</i> transaksi harian ke SISTEM APLIKASI</li> <li>• Menyiapkan Lembar pengesahan konfirmasi transaksi</li> <li>• Menyiapkan Standing Instruction</li> <li>• Menyiapkan Bukti Kas</li> <li>• Menyiapkan Laporan Penjualan untuk Transaksi Penjualan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Disconnect</i>-nya server SISTEM APLIKASI</li> <li>• Kesalahan input di SISTEM APLIKASI</li> <li>• Kesalahan informasi &amp; komunikasi dengan Analis Usaha Deposito</li> <li>• Konfirmasi transaksi yang <i>done</i> tidak sesuai antara DP X dengan pihak broker</li> <li>• Keterlambatan instruksi ke Custody karena surat belum siap atau belum lengkap</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Back up</i> data secara rutin ke dalam <i>Back Up Storage</i></li> <li>• Pengecekan berkas <i>settlement</i> transaksi sebelum dijalankan</li> <li>• Konfirmasi penyediaan dana tersedia sebelum melakukan transaksi</li> <li>• Komfirmasi kembali transaksi yang <i>done</i> dengan pihak sekuritas dan Analis Usaha Deposito</li> <li>• Pengiriman instruksi <i>settlement</i> (SI) ke Custody dilakukan paling lambat pkl. 11.00 pada saat <i>settlement</i></li> <li>• Adanya aturan yang jelas untuk penunjukan pejabat yang berwenang untuk menandatangani surat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Back up</i> data secara rutin ke dalam <i>Back Up Storage</i></li> <li>• Pengecekan berkas <i>settlement</i> transaksi sebelum dijalankan</li> <li>• Rekonsiliasi transaksi yang <i>done</i> dengan pihak sekuritas dan Analis Usaha Deposito</li> <li>• Penyelesaian SI dilakukan sebelum batas waktu pengiriman instruksi ke Custody</li> <li>• Pengesahan TKO mengenai kegiatan administrasi penyelesaian transaksi obligasi</li> </ul>
		<b>Risiko Gagal Serah/ Gagal Bayar dari pihak Broker/Sekuritas :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Konfirmasi transaksi yang <i>done</i> tidak sesuai antara DP X dengan pihak Sekuritas</li> <li>• Masalah teknis/internal di pihak Sekuritas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Konfirmasi kembali transaksi yang <i>done</i> dengan pihak Sekuritas pada saat konfirmasi transaksi diterima</li> <li>• <i>Review track record</i> broker/sekuritas secara berkala</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Melakukan Rekonsiliasi transaksi yang <i>done</i> dengan pihak Sekuritas dilakukan setelah diterimanya konfirmasi transaksi</li> <li>• Monitoring <i>track record</i></li> </ul>

<b>DANA PENSIUN X</b>	<b>MANAJEMEN RISIKO PENGELOLAAN OBLIGASI KORPORASI</b>	Lampiran : Nomor : Berlaku tmt : Perbaikan ke :
	<b>FUNGSI : INVESTASI</b>	

NO	KEGIATAN	POTENSI RISIKO	MITIGASI RISIKO	TINDAK LANJUT
				broker/sekuritas
		<b>Risiko Gagal Serah/ Gagal Bayar dari pihak Custody :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Masalah teknis/internal di Custody</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Denda sesuai <i>agreement</i></li> <li><i>Review</i> kecepatan dan ketepatan kerja (kinerja) custody secara berkala</li> <li><i>Prematching</i> setiap transaksi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Penyusunan <i>Agreement</i> yang memuat pasal mengenai penyelesaian transaksi yang gagal bayar/gagal serah</li> <li><i>Review</i> kecepatan dan ketepatan kerja (kinerja) custody secara berkala</li> <li>Melakukan <i>Prematching</i> dengan pihak custody sebelum <i>due date settlement</i></li> </ul>
7.	<b>Risiko Pihak ke 3 (Sekuritas dan Custody)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sekuritas dan Custody dicabut ijin usahanya</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><i>Review</i> Kinerja Sekuritas dan Custody secara rutin</li> <li>Adanya pasal dalam <i>agreement</i> yang menyebutkan secara jelas mengenai pemisahan antara kekayaan DP X dan Sekuritas dan Custody</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Monitoring/ <i>Update</i> kondisi pihak ke 3 dari berbagai sumber informasi</li> <li>Penyusunan <i>agreement</i> yang memuat pasal mengenai pemisahan kekayaan antara DP X dan <i>Fund Manager/Manager</i> Investasi/ Sekuritas/ Custody</li> </ul>



<b>DANA PENSIUN X</b>	<b>MANAJEMEN RISIKO PENGELOLAAN OBLIGASI KORPORASI</b>	Lampiran : Nomor : Berlaku tmt : Perbaikan ke :
	<b>FUNGSI : INVESTASI</b>	

Rekomendasi  
Manajer Investasi

Verifikasi  
Dir. Keu. & Investasi

Persetujuan  
Presiden Direktur