

PARDUS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

PARDUS TEKNOLOJİ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

1. Fonun Risk Yönetim Sistemi Hakkında Bilgiler

Kurucu, III-55.1 Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği, III-52.1 Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ve III.52.4 Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirlenen hükümlerin yanı sıra girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin finansman riski ve likidite riski ile diğer muhtemel risklerin yönetimini de içeren bir risk yönetim sistemi oluşturmuştur.

Risk yönetimi süreci, Yönetim Kurulu'nun belirlediği ve onayladığı esaslar çerçevesinde, risklerin tanımlanması, ölçülmesi, risk politikaları ve uygulama usullerinin oluşturulması ve uygulanması, risklerin analizi ve izlenmesi, raporlanması, araştırılması, teyidi ve denetimi safhalarından meydana gelmektedir. Risk Yönetim Sürecinin işleyişinden Risk Yönetim Birimi sorumludur.

Piyasa riskinin ölçümü için gerekli hesaplamalar RiskGround Yazılımı kullanılarak gerçekleştirilir.

Kurucu'nun Risk Yönetimi Prosedürü'nde riskler tanımlanmış ve bu risklerin ölçümüne ilişkin kriter ve limitler belirlenmiş olup, Kurucu'nun Risk Yönetim Prosedürü'nde ancak Yönetim Kurulu kararı ile değişiklik yapılabilir.

Yönetilen portföylerin yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun olarak oluşturulan ve kurucunun iç kontrol sistemi ile bütünlük arz etmekte olan risk yönetim sistemi, yönetilen portföyün maruz kalabileceği temel risklerin belirlenmesini ve bu risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk ölçüm mekanizmasının oluşturulmasını içermektedir.

Portföye ilişkin riskler ve ölçüm yöntemleri, düzenli olarak ve portföye ilişkin önemli gelişmelere paralel gözden geçirilerek güncellenmektedir.

Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin temel risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler belirlenmiş ve riskleri önleyici tedbirler konusunda çalışmalar yapılmıştır. Yönetilen portföye ilişkin risk limitleri ve bunların aşıp aşılmadığının hangi periyodlar ile gözden geçirileceği kurucunun yönetim kurulu kararı ile belirlenir. Yönetim Kurulu en az altı ayda bir limitlerin gözden geçirilmesi ve gerekiyorsa güncellenmesi için toplanır ve karar alır.

Gün sonu itibarıyla Risk Yönetimi kapsamında takip edilen portföy ve fonlara ait pozisyon içerikleri Pardus Portföy Yönetimi A.Ş.'de sorumlu risk yönetim birimi personeli tarafından RiskGround'a aktarılır.

Aktarımın ardından, fon içerikleri kontrol edilir ve sorunlu bir durum tespit edilirse gerektiğinde sorumlu Portföy Yöneticisi'ne durum aktararak problem giderilir.

Pardus Portföy Risk Yönetim Birimi önceki iş gününün kapanış bilgileri üzerinden tüm risk analizlerini gerçekleştirir ve tüm risk raporlarını üretip saklar. Aylık rapor ilgili dönemin bitim tarihinden sonraki ilk hafta üretilir.

Aşağıda detayları belirtilen Limit sistemleri ile ilgili olarak herhangi bir risk raporunda Limitin aşılması halinde, limit aşımına sebep olan durum açıklanarak ilgili Portföy Yöneticisine bildirilir ve konu hakkında bilgi istenir. Pardus Portföy Risk Yönetim Birimi, limit aşımının kaynağı olan riskin azaltılmasına yönelik ilgili Portföy Yöneticisine önerilerde bulunur.

Limitin aşıldığı güne ait detaylı risk raporları üretilerek aynı gün içinde Portföy Yöneticisiyle paylaşılır. Bu risk raporunda farklı yöntemlerle ölçülmüş risk değerleri, enstrüman bazında risk hesaplamaları gibi bilgilere yer verilir.

Sonraki iş günü için hazırlanan risk raporunda limit aşım sorunu devam etmiyorsa Portföy Yöneticisinden limit aşımının giderilmesi yönünde alınan aksiyona dair bilgi istenir. İlgili raporda limit aşımının devam ettiği gözlenirse Portföy Yöneticisinden bilgi istenir ve alınan bilgi kaydedilir. Ayrıca Kurucu Yönetim Kuruluna durum iletilir.

Geriye Dönük Testlerde Kurul tarafından belirlenen limitlerin üzerinde bir aşım olması durumunda RMD metodolojisi gözden geçirilir ve alınacak aksiyon planı Kurucu Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur.

Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının karşılaşılabileceği temel risk unsurları Piyasa Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yasal Riski ve Finansman Riski'dir. Risk tanımlamaları aşağıdaki gibidir:

Finansal pozisyonlar nedeniyle maruz kalınan riskler:

A. Piyasa Riski

Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir.

Girişim sermayesi fonlarında piyasa riski iki ayrı başlık altında değerlendirilmektedir.

- i. Fonun finansal pozisyonları nedeniyle maruz kalınan piyasa riskidir. Kur riski, kâr payı oranı riski, getiri riski, fiyat riski gibi riskleri kapsamaktadır.
- ii. Yatırım yapılan şirketin dönemler itibariyle değerinde ortaya çıkabilecek dalgalanmalar nedeniyle maruz kalınan piyasa riskleridir.

Fonun finansal pozisyonları nedeniyle maruz kalınan piyasa riskleri:

Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne katılım hesabı gibi kâra katılım olanağı sağlayan bankacılık ürünlerinin dahil edilmesi halinde, söz konusu ürünlerin sağlayacağı kâr payının miktarında piyasalarda yaşanabilecek kâr payı oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

Faiz Oranı Riski: Faiz oranlarındaki hareketler nedeniyle kurumun faiz pozisyon durumuna bağlı olarak maruz kalabileceği zarar olasılığıdır.

Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığıdır.

Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığıdır.

Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli madenlerin fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. Aynı zamanda fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Organize piyasalarda yapılan işlemlerde (ortaklık payı gibi) karşı taraf riski yoktur.

Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde maruz kalınan risktir.

Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

Yatırım yapılan şirketler nedeniyle maruz kalınan riskler:

Mali Risk: Yatırım yapılan şirketin mali sorumluluklarını yerine getirememesi riskidir.

Operasyonel Risk: Yatırım yapılan şirketin; yetersiz iç süreçler, insan kaynağı, sistemler veya dış etkenler nedeniyle maruz kalabileceği zarar olasılığıdır.

Kredi Riski: Yatırım yapılan şirketin işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak sorumluluğunu kısmen ya da tamamen yerine getirememesi nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır.

Yasal Risk: Yatırım yapılan şirketin faaliyetlerini etkileyebilecek yasal değişiklikler (vergi yükümlülükleri dahil) dolayısıyla zarara uğrama ihtimalidir.

Değerleme Riski: Yatırım yapılan şirketlerin yatırım yapılan süre boyunca değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilememesi riskidir.

Sermaye Yatırımı Riski: Yatırım yapılan şirketlerin yönetsel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle yatırım tutarının tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi riskidir.

B. Likidite Riski:

Nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit miktarına veya nakit girişine sahip olunamaması nedeniyle maruz kalınabilecek risktir.

C. Operasyonel Risk:

Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. İç kontrol ve teftiş tarafından yapılan düzenli denetimlerle takip edilmektedir.

Nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit miktarına veya nakit girişine sahip olunamaması nedeniyle maruz kalınabilecek risktir.

D. Yasal Risk:

Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

E. Finansman Riski:

Finansman riski, fonun ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle uğrayabileceği zarar olasılığıdır. Şirket yönettiği gayrimenkul fonlarında ihtiyaç duyduğu kaynağın tamamını ya da bir kısmını fon katılımcılarından sağlamaktadır.

2. Belirlenmiş Risklere İlişkin Ölçüm ve Önlemler

1. Piyasa Riski

Riske Maruz Değer

Fonun finansal pozisyonları nedeniyle maruz kalınan piyasa riski ile ortaklık paylarının, kira sertifikalarının ve diğer para ve sermaye piyasası araçlarının değerinde, kâr payı oranları, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları, kıymetli maden fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Şirketin piyasa riskine maruz finansal pozisyonlara yatırım yapması halinde hesaplamalar riske maruz değer metodolojisi ile yapılacaktır. Portföy yapısı göz önünde bulundurularak uygun olan model belirlenecektir.

Hesaplamalar Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber hükümlerine uygun olarak Tarihsel Simülasyon Yöntemi kullanılarak aşağıdaki parametrelere göre yapılmaktadır:

- Tek taraflı %99 güven aralığı,
- 1 iş gün, 10 iş gün ve 20 iş günü elde tutma süresi,
- En az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi,
- Kullanılan verilerin 1 yıllık dönemler itibarıyla güncellenmesi,

Stres Test ve Senaryo Analizi

Stres testi, piyasada meydana gelen beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin fon toplam değerine olan etkilerini analiz etmeye yarayan tekniklerin tümüdür. Stres testleri belirlenirken stres testinin karmaşıklık seviyesi ile fonun risk profilinin uyumuna dikkat edilmektedir. Stres

testlerinin fonun risk yönetim süreçlerine dahil edilerek stres testi sonuçlarının risk yönetim birimi tarafından düzenli olarak izlenmesi, analiz edilmesi ve üst yönetime sunulması gerekir. Yatırım kararlarının alınması sürecinde de test sonuçları dikkate alınmalıdır. Bu amaca uygun olarak stres testleri asgari haftada bir raporlanmaktadır. Stres testi senaryolarının piyasalar ve diğer çevresel faktörlerde meydana gelen olağandışı değişiklikleri yansıtacak şekilde seçilmekte, uygulanmakta ve fonun yatırım stratejisi ve risk profiline bağlı olarak fon toplam değeri üzerinde etkisi olabilecek faktörlerin değişimine ilişkin senaryolar oluşturulmaktadır. Karşılaşılabilecek olağandışı durumlarda fon portföylerinin alabileceği durumların testi için RiskGround sisteminde tanımlanmış krizler ve Yönetim Kurulu, Şirket yöneticileri ve Pardus Portföy Risk Yönetim Birimi tarafından portföy ve pozisyon türü dikkate alınarak belirlenen senaryolar fon portföylerine uygulanır ve sonuçlar düzenli olarak raporlanır. Belirlenmiş olan stres testleri ve senaryo analizleri değişen piyasa koşullarına uygun olarak güncellenir.

Geriye Dönük Test

RMD modelinin sonuçları, geriye dönük test yapılarak doğrulanmaktadır. Geriye dönük test kapsamında, her iş günü için, portföyün gün sonu pozisyonları için hesaplanan günlük riske maruz değer ile bir sonraki iş günü sonu itibariyle portföyün değerinde meydana gelen günlük değişim arasında karşılaştırma yapılır. Belirlenen bir günlük RMD değerinin aşılması sonucu ortaya çıkan “aşım sayısına” ilişkin bir limitin belirlenmesi ve bu limite uygunluğun izlenmesi gerekir. Hesaplamalarda kullanılan güven düzeyine göre en fazla aşım gün sayısı 3 olabilir. Aşım sayısının 3’ü aşması halinde, kullanılan RMD modelinin gözden geçirilerek, gerekli düzeltme ve iyileştirmelerin yapılmasına yönelik tedbirlerin alınması zorunludur. Gerçekleşen aşım sayısının 5’i aşması halinde, Pardus Portföy Risk Yönetim Birimi tarafından, üst yönetim, konuya ilişkin olarak hazırlanan bir rapor ile bilgilendirilir. Rehber’in “7.6.4. Geriye Dönük Test” başlıklı bölümünün (f) fıkrası; “Kurucu yönetim kurulu tarafından, olağandışı piyasa koşullarının varlığı halinde söz konusu piyasa koşullarından kaynaklanan aşımaların (d) ve (e) bendi kapsamında dikkate alınmamasına karar verebilir. Bu durumda, anılan karar ile karara dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler kararın alınmasını takip eden en geç 5 iş günü içinde Kurula gönderilir ve Kurucu nezdinde muhafaza edilir.” denilmektedir. Böyle bir durumun olup olmadığının tespiti için aşım olan günlerdeki volatilité değerlerinin son 1 yıllık GARCH (1,1) yöntemine göre hesaplanan volatilité değerlerinden yüksek olup olmadığına bakılır.

Portföye dahil edilen girişim sermayesi şirketleri, risk profilleri dikkate alınarak yapılacak simülasyonlardan elde edilecek getirilerin kullanılması suretiyle, riske maruz değerler değerlendirme dönemlerinde hesaplanarak portföy yöneticisi ve Yönetim Kurulu ile paylaşılacaktır. Riske maruz değer, yatırım yapılan şirketin özellikleri dikkate alınarak halka açık şirketlerden oluşturulacak endekslerin getirileri kullanılarak hesaplanacaktır. Endeksleme yapılırken birden fazla endeks farklı ağırlıklandırmalar yapılarak kullanılabilir.

2. Likidite Riski

Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Finansal pozisyonlar nedeniyle maruz kalınan likidite riskinin ölçümünde likidite katsayısı kullanılmaktadır.

Yatırım araçlarının “likidite katsayıları”nın tespitinde aşağıdaki belirtilen esaslara uyulmaktadır:

- a) Mevduat (Katılım Hesabı), Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri:

Kurumun faiz kaybına uğranmaması için, vadeli mevduatların vadesinin bozulmamasını esas alması halinde;

Hesaplama, vadesi ilgili “iade süresini” aşan mevduatların (katılma Hesaplarının) likidite katsayısı “0”, aşmayanların likidite katsayısı “1” olarak alınacaktır.

Kurumun likidite sağlamak için vadeli mevduatların vadesinin bozulmasını esas alması halinde;

Mevduatların (katılma Hesaplarının) likidite katsayısı TL hesaplarda “0.9” ve yabancı para hesaplarda “0.85” olarak alınacaktır.

- b) Altın ve Diğer Kıymetli Madenler:** Borsada işlem gören Altın’da likidite katsayısı “1”, Diğer Kıymetli Madenlerde “0.80” olarak alınacaktır.
- c) Ortaklık Payları:** Ortaklık paylarının son 5 günlük işlem hacmi ile piyasa işlem hacmi oranlaması ve ortaklık paylarının halka açıklık oranlarına bakılarak likidite katsayı ataması yapılacaktır. İşlem hacmi payı, piyasanın “yüzde biri ve üzerinde” olan hisseler için likidite katsayısı “1” olarak alınacaktır. İşlem hacmi payı, piyasanın “binde biri ve üzerinde” olup, “yüzde birinden küçük” olan hisseler için likidite katsayısı “0.75” olarak alınacaktır. İşlem hacmi payı, piyasanın “on binde beşi ve üzerinde” olup, “binde birinden küçük” olan hisseler için likidite katsayısı “0.50” olarak alınacaktır. İşlem hacmi payı, piyasanın “on binde beşinden küçük” hisseler için likidite katsayısı “0.25” olarak alınacaktır. Ancak bu katsayılar, ortaklık payının halka açık kısmının %5’lik dilimi için geçerli olup, fonun portföyünde bulunan ve ortaklık paylarının halka açık kısmının %5’ini aşan bölümü için katsayılar yukarıda bahsedilenlerin “yarısı” oranında kullanılacaktır.
- d) Kamu Borçlanma Araçları, Türk Euro Bond ’ları ve Özel Sektör Borçlanma Araçları:** Son beş günde işlem görmüş olanlarda likidite katsayısı “1”, işlem görmemiş olanlarda “0.80” olarak alınacaktır. İlk ihraçta katsayı “1” kabul edilecektir. İtfası ilgili “iade süresine” denk gelenler için katsayı “1” olarak alınacaktır. (Veriler Borsa İstanbul’dan alınacaktır.)
- e) Yabancı Borçlanma Araçları:** Euro Bond’ larda ve “Yabancı Ülke Borçlanma Araçlarında” Kurumun belirleyeceği katsayılar kullanılacaktır. (Kurum ilgili menkul kıymetlerin rating notunu baz alarak katsayı belirlemesi yapabilir.)
- f) Yatırım Fonları:** Yatırım Fonları katılma paylarında likidite katsayısı, portföydeki fonların iade süreleri dikkate alınarak belirlenecektir. İade süreleri, fonun kendi katılma payı “iade süresini “aşıyorsa likidite katsayısı “0”, aşmıyorsa “1” olarak alınacaktır.
- g) VIOP Teminatları:** VIOP kontratlarda, T+1 gününde, likidite katsayısı en yakın iki vadeli kontrat için “1”, diğer vadeler için “0.75” olarak alınacaktır. Mevcut “VIOP Teminat” tutarından, hesaplanan sürdürme teminatı tutarı çıkarılarak, likit hale gelebilecek tutar bulunacaktır.
- h) Tezgâh Üstü Ters Repo ve Borçlanma Araçları:** Tezgâh üstü işlemlerde, vadesi ilgili “iade süresini” aşan varlıklar için likidite katsayısı “0”, aşmayan varlıklar için “1” olarak alınacaktır.

Belirlenen katsayılar ile yatırım aracı günlük değeri çarpılarak, her bir yatırım aracı bazında likit hale gelebilecek tutar bulunur. Aynı gruptaki yatırım araçlarının likidite tutarlarının toplamı, o grubun likidite tutarını, bütün yatırım araçlarının likidite tutarlarının toplamı fonun “Toplam Likidite Tutarı” nı verecektir. “Toplam Likidite Tutarı” nın fon toplam değerine bölünmesi ile “Fonun Likidite Oranı” bulunacaktır.

Likit Yatırımlar/Fondan Çıkışlar oranının 1'in üzerinde olması hedeflenmektedir.

Fonun likidite rasyosu hesaplanırken; fonun toplam değerinin %10'unun fondan çıkış yapacağı varsayımı altında, likiditesi yüksek yatırımların fondan net çıkışları karşılama oranı hesaplanmaktadır. Likit yatırımlar/Fondan çıkışlar oranının 1'in üzerinde olması hedeflenmektedir.

Yatırım yapılan şirkete ilişkin likidite riski hesaplamasında değerlendirme raporları baz alınmaktadır.

Yatırım yapılan şirkete ilişkin likidite puanı belirlenmiş olan ana ve alt kriterler Fonun toplam likidite değeri, finansal pozisyonlardan hesaplanan likidite değerleri ve yatırım yapılan şirkete ilişkin likidite değerleri ağırlıklı ortalama kullanılarak hesaplanır.

Girişim sermayesi yatırım fonu için likidite riskine ilişkin olarak;

Katılma paylarının satışına ve fona iadesine ilişkin esasların fonun portföy yapısına uygun bir şekilde belirlenmesi ve bilgilendirme dokümanlarında bu esaslara ayrıntılı bir şekilde yer verilmesi zorunludur. Ancak, katılma paylarının fona iade edilebilmesi için gerekli likiditenin sağlanmadığının ve portföydeki girişim sermayesi yatırımlarından çıkışın yatırımcının zararına olacağının tevsik edici bilgi ve belgeler ile tespit edilmesi halinde, kurucu katılma paylarının geri alımını erteleyebilir. Bu süre bir yılı aşamaz ve ertelemeye ilişkin karar derhal Kurul'a bildirilir.

3. Finansman riski

Fon'un İhtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır.

Aşağıdaki kriter ve limitler çerçevesinde ölçülür:

- Kullanılan finansman, fon toplam değerinin %50'sini geçemez.
- Hazır değerler ile kullanılmamış finansman limitlerinin toplamı, fon toplam değerinin %20'sinden az olamaz.

Fon'un son hesap dönemi itibarıyla hesaplanan fon toplam değerinin azami %50'si oranında nakdi veya gayri nakdi finansman kullanılabilir veya finansman limitleri tesis ettirebilir. Bu oranın, finansman kullanımının gerçekleştiği hesap dönemi ve sonrasındaki hesap dönemleri sonunda açıklanan fiyat raporlarında sağlanması gereklidir.

Finansman riskinin hesaplamasında; fonun kredi limit boşluğu, katılım hesaplarındaki tutarlar, portföyde yer alan sukuk ve nakit tutarlar (Türk Lirası ve yabancı para cinsinden) kullanılmaktadır. Fon toplam değerinin azami %50'si kadar kredi kullanılabildiğinden, kredi limit boşluğu azami kullanılabilecek kredi tutarından kullanılan kredi tutarı çıkartılarak hesaplanır.

4. Yoğunlaşma Riski

Yoğunlaşma riski düzenli olarak yapılan raporlamalar ile takip edilmektedir. Yoğunlaşma riskleri Pozisyon Raporları ve Limit Raporu ile izlenir. Fon toplam değerinin %25'inden fazlası Kurulun finansal raporlama standartlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, aynı grubun girişim sermayesi yatırımlarına yatırılması durumunda Yönetim Kurulu bilgilendirilecektir.

5. Kredi Riski

Yatırım yapılan şirketin işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme yükümlülüklerini kısmen veya tamamen 10 iş günü içinde yerine getiremediği durumlarda -Yönetim Kurulu aynı gün içinde yazılı olarak bilgilendirilecektir.

6. Operasyonel Riskler

Şirket yatırım yapılan tüm şirketlerde yönetim kuruluna katılacak ya da uygun gördüğü diğer yöntemlerle şirketin performansını düzenli olarak takip edecek ve operasyonların işleyişini görmek amacıyla şirketlerden rapor talep edecektir. Şirket'in operasyonel süreçlerinde herhangi bir aksamanın veya riskin tespit edilmesi durumunda söz konusu durum RiskActive ile paylaşılacaktır.

7. Değerleme Riski

Kurucu bünyesinde değerlendirilecek ve yatırım yapılan girişim şirketleri için bağımsız değerlendirme şirketinden de fon iç tüzük ve ihraç belgelerinde belirlenmiş zamanlarda değerlendirme hizmeti alınacaktır. Değerleme kuruluşundan kaynaklı olabilecek değerlendirme riskini en aza indirmek amacıyla mevzuattaki sınırlamalara uymak kaydıyla değerlendirme kuruluşu değişiklikleri yapılacak ve/veya farklı değerlendirme kuruluşlarından hizmet alınacaktır.

8. Mali Riskler

Mali risklerin yönetilebilmesi için yatırım yapılan şirketlerin kaldıraç ve borç ödeme kabiliyetiyle ilgili oranları her ay mali işler birimi tarafından takip edilecektir. İlgili takibe müteakip üç ayda bir oranlar risk yönetim birimi tarafından da yapılarak raporlanacaktır.

- Net borç/Ödenmiş sermaye oranı
- Faiz yükümlülüğü/Operasyonel nakit akışı

9. Yasal Risk

Yasal risklere ilişkin olarak gerektiğinde uzman bir hukuk firmasından danışmanlık servisi alınabilir.

10. Sermaye Yatırımı Riski

Şirket yatırım yaptığı tüm şirketlerde yönetim kuruluna katılacak ya da uygun gördüğü diğer yöntemlerle şirketin performansını aylık olarak takip edecektir.

3. Fon Portföyünde Yer Alan Varlıkların Değerlemesine İlişkin Esaslar

Fon portföyündeki varlıklar GSYF Tebliği, Finansal Raporlama Tebliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin Fon Portföyünde Yer Alan Varlıkların Değerleme Esasları Yönergesi'nde belirlenen esaslara göre değerlendirilir.

Gerek Fon katılma paylarının alımına esas Fon birim pay değerinin gerekse de günlük olarak hesaplanan referans niteliğindeki Fon birim pay değerinin hesaplamasında; girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin en güncel tarihli değerlendirme raporlarında yer alan tutarlar dikkate alınır.

Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesi, asgari olarak dönem sonu itibarıyla Tebliğ'in 20'nci maddesindeki hükümlere uygun olarak Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşlarına hazırlatılan değerlendirme raporları ile yaptırılır. Ayrıca, Yatırım

Komitesi Kararı ile ara dönem değerleme raporu hazırlatılabilir.

Bu çerçevede, yılda bir kere değerleme yapılan dönemlerde, Fon'un yatırım yaptığı girişim şirketlerinin henüz yılsonu finansal tabloları kesinleşmemiş olduğundan, bu girişim şirketleri için Fon'un hesap döneminin sonuna en yakın tarihli olan finansal tablolar üzerinden değerleme raporu hazırlatılır.

Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip beş yıl boyunca Kurucu nezdinde de saklanır.