

FON'UN OLASI RİSKLERİ HAKKINDA BİLGİLER

Finansman riski: Girişim sermayesi yatırımlarının bedellerinin ödenmesi ve girişim sermayesi yatırımlarının, daha sonra ihtiyaç duyacağı fonlama ve sermaye artışı bedellerinin Fon tarafından ödenme kabiliyetidir.

Likidite riski: Fon'un, nakit çıkışlarını zamanında ve tam olarak karşılayamaması durumunda ortaya çıkan zarar olasılığını ifade eder.

Döviz kuru riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dâhil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade eder.

Piyasa riski: Faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

Kaldıraç yaratan işlem riski: Koruma amaçlı olarak Fon portföyüne dâhil edilen ileri valörlü tahvil/bono işlemlerinde bulunulması halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

Karşı taraf riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

Operasyonel risk: Fon'un 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.

Hukuksal risk: Yatırım yapılan şirketlerin ve Fon'un mevzuat nezdinde yükümlülüklerini yerine getirememesiyle ilgili risklere işaret eder. Bu riskler, şirketin ve Fon'un ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini kapsar. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisinde yer almaktadır.

Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa/sektöre/bölgeye/vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu Fon'un bu varlıkların ve vadenin içerdiği risklere maruz kalma olasılığını ifade eder.

Kredi riski: Fonun işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir.

Yasal Risk: Fon'un katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

Değerleme riski: Yatırım yapılan şirketleri yatırım süresi boyunca değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilmesiyle ilgili riskleri kapsar.

Faaliyet Ortamı riski: Bu kapsamda riskler, Kurucu faaliyetlerini etkileyebilecek mevzuat/uygulama değişiklikleri, sektördeki arz talep durumu ve enerji kaynaklarının fiyatları gibi dışsal faktörler olarak sayılabilir. Kurucu, faaliyet ortamından kaynaklanabilecek riskleri en aza indirmek üzere gerekli tedbirleri almakta, kontrol sistemlerini kullanmakta ve söz konusu kontrol sistemlerinin etkinliğini izlemektedir.

Mali riskler: Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini kapsar.

İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar olasılığını ifade eder.

Yatırım Riski: Yatırım yapılan girişim şirketinin yönetsel ve/veya mali yapısında oluşabilecek sorunlar nedeniyle doğabilecek zarar olasılığını ifade eder.

Fon'un risk yönetim sistemi hakkında bilgiler

Kurucu, III-55.1 sayılı 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 yönetim sisteminin oluşturulması ve risk raporlamasından Risk Yönetim Birimi Risk Yöneticisi sorumludur. Kullanacağı risk yönetim sistemine ait prosedürler ve modeller Şirket Yönetim Kurulu onayı ile yürürlüğe konulur. Risk ölçümlerinin yapılması ve raporların oluşturulması için Riskground yazılım sistemi kullanılmaktadır. 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 Yatırım Fonları için 3'er aylık periyotlarda dönemsel risk raporu hazırlanır. Hazırlanan bu dönemsel risk raporunda; Finansman Riski, Likidite Riski, Kur Riski, Faiz Riski ve Piyasa Riski'ne yer verilir.

Tanımlanan risk türlerinin ölçümüne ilişkin esaslara aşağıda yer verilmiştir:

Finansman Riski

Portföydeki para ve sermaye piyasası araçlarından sağlanacak düzenli nakit akışları, fon alım talepleri, Girişim Sermayesi yatırım dönüşleri (satıştan kaynaklanan) ile fon giderleri, Repo, TPP borçlanma, fon çıkış talepleri, Girişim Sermayesi yatırım tutarları (alıştan kaynaklanan) ve (varsa) kredi ödemeleri düşülecek ve Finansman Riski kapsamında, belirli varsayımlar altında ileriye dönük belirlenen yatırım döneminde nakit giriş ve çıkış simülasyonu yapılacak ve Net Nakit Akışı ile Kümüle Finansman Kaynağı hesaplanacaktır.

Likidite Riski:

Likidite riskinin ölçümü için birinci aşamada belirlenecek yatırım dönemi için nakit akış tablosu oluşturulur. Portföydeki para ve sermaye piyasası araçlarından sağlanacak düzenli nakit akışları, fon alım talepleri, Girişim Sermayesi yatırım dönüşleri (satıştan kaynaklanan) ile fon giderleri, Repo, TPP borçlanma, fon çıkış talepleri, Girişim Sermayesi yatırım tutarları (alıştan kaynaklanan) ve (varsa) kredi ödemeleri düşülür ve Gelirlerin Çıkışları Karşılama

Oranı ile Nakit Çıkışlarının Fon Toplam Değerine Oranı hesaplanır. Öngörülen nakit girdilerinin, nakit çıkışlarını karşılayamadığı takdirde; yatırım komitesine bildirilecektir.

Girişim Sermayesi yatırımlarının likidite riski ölçümünde şirketlerin sektör, alt-sektör bazında farklılıkları göz önünde bulundurularak şirketlerin yapısına uygun seçilmiş finansal rasyolar kullanılır. Finansal rasyolar; Mali Risk, Likidite, Faaliyet Etkinliği, Faaliyet Karlılığı, Yönetim Etkinliği, Değerleme Oranları altında gruplanmıştır.

Her bir Girişim Sermayesi Şirketinin likidite riski ölçümünde bütün gruplardan en az bir rasyo kullanılmasına dikkat edilir. Böylelikle, şirketin sadece güçlü olduğu finansal rasyolar üzerinden likiditesinin ölçülenmesinin önüne geçilir.

Bir Girişim Sermayesi Şirket Yatırımı fona girdiği zaman şirketin iş modeli ve yapısı incelenir. Daha önce benzer iş modeline ve yapıya sahip bir şirket fona dahil edildiyse önceden belirlenmiş finansal rasyolar ve ağırlıkları likidite ölçümlemesinde kullanılır. Aksi takdirde, şirket yapısına uygun her bir gruptan finansal rasyolar seçilerek ağırlıkları belirlenir. Daha sonra şirketin ait olduğu sektörün bu rasyolardaki skala değerleri oluşturulur. Skala değerleri oluşturulurken aynı sektördeki halka açık şirketlerin rasyo değerleri baz alınır.

Fonun Girişim Sermayesi Şirketi yatırımlarından oluşan bölümünün likidite riski, şirketlerin likidite sürecini etkileyen finansal rasyoların, etkileme ölçülerine göre ağırlıklandırılıp ortalamasının alınması ile bulunan risk değerinin Risk Birimi tarafından belirlenecek olan “Zorunlu Likiditasyon Katsayısı” ile bölünmesi ile bulunan risk değerlerinin şirketlerin fon toplam değeri içerisindeki ağırlıkları kullanılarak hesaplanan “ağırlıklı ortalama risk değeri” ile ölçülür.

Finansal pozisyonlar nedeniyle maruz kalınan likidite riskinin ölçümünde fon bazında atanan likidite kuralları kullanılmaktadır. İlk aşamada, fonun içerisinde likidite riski ölçümü yapılacak varlık/varlık sınıfları için filtreler oluşturulur ve bu varlık/varlık sınıfları için likidite oranı ve likidasyon süresi hesaplama kuralı tanımlanır. Likidite oranı ve likidasyon süresi hesaplama kuralı, Pozisyon büyüklüğü (%), İhraç büyüklüğü (%), belirlenen günlerdeki ortalama işlem hacmi büyüklüğü (%) üzerinden yapılır. Kurallar, örneğin SGMK’lar için vadeye kalan gün sayısı, durasyon, günlük işlem hacmi, piyasa değeri gibi geçiş kriterleri kullanılarak detaylandırılabilir.

Piyasa Riski:

Portföyün maruz kaldığı piyasa riski RMD analizi ile ölçülecektir. Ölçüm yapılan enstrümanlar için günlük veriler kullanılacak ve belirlenen elde tutma süresine göre hesaplanacak RMD değerleri %99 güven aralığında takip edilecektir.

Portföye dahil edilen girişim sermayesi şirketleri, risk profilleri dikkate alınarak yapılacak simülasyonlardan elde edilecek getirilerin kullanılması suretiyle, riske maruz değerler değerlendirme dönemlerinde hesaplama dahil edilebilir. Dahil edilmesi istenildiği durumda, girişim sermayesi şirketlerinin riski dikkate alınarak bu şirketler, borsada işlem gören benzer risk profilindeki şirketler ya da endeksler ile eşleştirilecektir.

Faiz Riski:

Faiz riski hesaplamalarında elde tutma süresi dikkate alınarak fon portföyünde bulunan TRL ve döviz cinsi faize dayalı enstrümanların faiz değişimleri kullanılarak simülasyonu yapılır, belirlenen güven düzeyinde Zarar (TRL) hesaplanır.

Kur Riski:

Kur riski hesaplamalarında elde tutma süresi dikkate alınarak fon portföyünde bulunan döviz cinsi varlıklara ilgili döviz kurundaki değişimler kullanılarak simülasyon yapılır, belirlenen güven düzeyinde Zarar (TRL) hesaplanır.

PORTFÖYDEKİ VARLIKLARIN DEĞERLEMESİ HAKKINDA BİLGİLER

Fon portföyünde (Girişim yatırımları hariç) yer alan varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak Kurulun yatırım fonlarının finansal raporlamalarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan değerlendirme esaslarına uyulur.

Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlendirilmesi, asgari olarak hesap dönemi sonu itibarı ile Tebliğ'in 20. maddesindeki hükümlere uygun olarak yapılır ve/veya yaptırılır.

Hesap döneminin bitiminden önceki üç ay içerisinde Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan bir değerlendirme raporu bulunması halinde, bu raporda tespit edilen değer yatırım komitesi kararı alınması şartıyla ilgili girişim sermayesi yatırımının hesap dönemi sonu değeri olarak kullanılması mümkündür.

Yılda bir kere değerlendirme 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 değerlendirme raporu hazırlatılabilir.

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

1. Portföye alınan girişim sermayesi yatırımları alış maliyetleri ile kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alış maliyeti satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

2. Alış tarihinden başlamak üzere katılma payı fiyatının tespit edildiği fiyat raporunda;

a. Girişim şirketi niteliğindeki halka açık anonim ortaklıkların borsada işlem görmeyen payları değerlendirme gününde, borsada işlem gören paylar için borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören payların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır. Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar için son işlem tarihindeki borsa fiyatı kullanılır.

b. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarından borsada işlem görmeyenler KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS hükümleri çerçevesinde değerlendirilir.

3. Portföyde yer alan ve yukarıda belirtilenlerin dışındaki para ve sermaye piyasası araçları ile diğer varlık ve yükümlülükleri II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ'in 9 uncu maddesi çerçevesinde değerlendirilir.