

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI FON RİSK ÖLÇÜMÜNE İLİŞKİN ESASLAR

Portföy Yönetim Şirketlerine ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 12. Maddesinde belirtilen hükümlerin yanı sıra Girişim Sermayesi Yatırım Fon'u yatırımlarına ilişkin finansman riski ve likidite riski ile diğer muhtemel risklerin yönetimini de içeren bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

"Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" hükümleri çerçevesinde, BtcTurk Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Kararı ile belirlenmiş risk ölçüm esasları aşağıda yer almaktadır.

TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

Yatırımcılar, Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşümlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır.

Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Piyasa Riski:

Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSYF) portföyünde yer alan para ve sermaye piyasası araçları için piyasa riski ölçümü gerçekleştirilmektedir.

Girişim sermayesi yatırımları doğrudan gözlemlenebilir piyasa fiyatına sahip olmadığından ve düzenli fiyat oluşumu bulunmadığından, bu yatırımlar piyasa riski (Riske Maruz Değer – RMD) hesaplamasına dahil edilmemektedir. Söz konusu yatırımlar piyasa riski hesaplamasında nakit benzeri varsayılmaktadır.

Para ve sermaye piyasası araçlarına ilişkin piyasa riski hesaplamasında Riske Maruz Değer (RMD) metodolojisi kapsamında Parametrik (Varyans-Kovaryans) yöntem kullanılmaktadır. Bu çerçevede ilgili varlıklara ait tarihsel volatiliteler verileri esas alınarak, 3 aylık elde tutma süresi ve %99 güven düzeyinde parametrik yöntemle RMD hesaplanmaktadır.

Hesaplanan RMD tutarı, Fon portföyünde yer alan likit varlıklardan kaynaklanan toplam piyasa riskini ifade etmektedir.

Faiz Riski: Faiz riski, fon portföyünde yer alan TL ve döviz cinsi faize dayalı para ve sermaye piyasası araçlarının faiz oranlarında meydana gelebilecek değişimlerden kaynaklanan zarar olasılığını ifade eder.

Faiz riski hesaplamasında Riske Maruz Değer (RMD) metodolojisi kapsamında Parametrik (Varyans-Kovaryans) yöntem kullanılmaktadır. Bu kapsamda ilgili faiz oranlarına ilişkin

tarihsel volatilité verileri esas alınarak, belirlenen elde tutma süresi ve %99 güven düzeyinde faiz kaynaklı RMD hesaplanmaktadır.

Faiz oranlarındaki değişimlerin portföy değeri üzerindeki etkisi duyarlılık (duration) yaklaşımı çerçevesinde dikkate alınmakta ve hesaplanan zarar tutarı TL cinsinden raporlanmaktadır.

Kur Riski: Kur riski, fon portföyünde yer alan döviz cinsi varlık ve yükümlülüklerin ilgili döviz kurlarında meydana gelebilecek değişimlerden kaynaklanan zarar olasılığını ifade eder.

Kur riski hesaplamasında Riske Maruz Değer (RMD) metodolojisi kapsamında Parametrik (Varyans-Kovaryans) yöntem kullanılmaktadır. Bu çerçevede ilgili döviz kurlarına ait tarihsel volatilité verileri esas alınarak, 3 aylık tutma süresi ve %99 güven düzeyinde kur kaynaklı RMD hesaplanmaktadır.

Döviz kuru değişimlerinin portföy değeri üzerindeki etkisi net döviz pozisyonu dikkate alınarak hesaplanmakta ve zarar tutarı TL cinsinden raporlanmaktadır.

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

Stres Testi: Stres Testi metodu olarak Tarihsel Stres Testi kullanılacaktır. Tarihsel Stres Testi analizinde geçmiş tarihlerde gözlemlenen aşırı piyasa hareketlerinin şokları varlık bazında fon portföyüne uygulanır. Gerekli görüldüğü takdirde fon portföyüne ayrıca senaryo analizleri de uygulanabilecektir. Senaryo analizinde bir risk faktörüne veya birden fazla risk faktöründen oluşan bir gruba şoklar uygulanır (örneğin döviz, faiz) ve simüle fon portföy kar/zararı analizi yapılır. Fon portföyünün girişim sermayesi yatırımlarını kapsayan kısmı için, Piyasa Riski hesaplamasında olduğu gibi, Stres Testi analizinde de girişim sermayesi fiyatlarını en iyi yansıtan kıymetler ve/veya endeksler üzerinden hesaplamalar yapılabilir. Fonun Risk Yönetimi Birimi tarafından gerek görüldüğü takdirde belirlenen endekste veya kullanılan tarihlerde değişikliğe gidilebilir veya eklemeler yapılabilir. Fon portföyünün girişim sermayesi yatırımları dışında kalan varlıkları da Stres Testi ve Senaryo analizine dahil edilecektir.

Finansman Riski

Finansman riski, Fon'un ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında ve yeterli tutarda erişememesi nedeniyle maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade eder.

Bu risk iki aşamada değerlendirilir:

İlk aşamada, Fon'un satın almayı planladığı girişim şirketi veya diğer varlıkların bedelini ödeme kapasitesi dikkate alınır.

İkinci aşamada ise, yatırım yapılan girişim şirketinin ilerleyen dönemde ihtiyaç duyabileceği ek fonlama veya sermaye artışlarının Fon tarafından karşılanabilme kabiliyeti değerlendirilir.

Finansman riskinin ölçümünde, ilgili dönemdeki toplam nakit girişleri (Fon alım talepleri ve kullanılabilir borçlanma limiti) toplam nakit çıkışlarına (planlanan yatırımlar ve finansman geri ödemeleri) oranlanır.

Hesaplanan oranın 1'in üzerinde olması durumunda finansman riski düşük kabul edilir. Oranın 1 veya altında gerçekleşmesi halinde bağlı yöneticiye ve yönetim kuruluna bilgilendirme e-postası iletilir. Kabul edilebilir asgari oran 1 olarak belirlenmiştir. Bu oran risk yönetimi birimi tarafından dönemsel olarak izlenir ve raporlanır.

Likidite Riski

Likidite riski, Fon'un nakit çıkışlarını tam ve zamanında karşılayabilecek düzeyde ve nitelikte nakit varlığa veya nakit girişine sahip olmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder. Fon'un likidite kapasitesi, portföy varlıklarının kısa sürede nakde dönüştürülebilme kabiliyeti esas alınarak değerlendirilmektedir.

Fon portföyünde yer alan her bir girişim şirketi için değerlendirme raporlarında belirtilen Likidite İskontosu oranları dikkate alınmaktadır. Likidite iskonto oranı, ilgili varlığın hızlı şekilde elden çıkarılması durumunda gerçeğe uygun değerine kıyasla oluşabilecek muhtemel değer kaybını yansıtmaktadır.

Belirlenen iskonto oranları kullanılarak her bir varlık için "Likit Tutar" hesaplanmaktadır. Hesaplamaya Fon portföyündeki tüm varlıklar dahil edilmekte olup, girişim şirketi yatırımları dışındaki para ve sermaye piyasası araçları likit kabul edilmekte ve bu varlıklar için likidite oranı %100 varsayılmaktadır. Toplam likit tutarın Fon portföy değerine bölünmesi suretiyle Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na ait "Likidite Oranı" hesaplanmaktadır.

Değerleme Riski

Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlendirilmesinin katılma paylarının ilk ihraç edildiği tarihi takip eden 12 aylık sürede asgari 1 kez, sonrasında ise her hesap dönemi sonu itibari ile yılda asgari 1 kez Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 20. Maddesindeki hükümlere uygun olarak yaptırılır.

Fon'un Risk Yönetim Sistemi Hakkında Bilgiler:

BtcTurk Portföy Yönetimi A.Ş., 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 ölçümlerinin yapılması ve raporların oluşturulması için **Riskground** yazılım sistemi kullanılmaktadır. Kurucunun **Risk Yönetimi Prosedüründe** riskler tanımlanmış ve bu risklerin ölçümüne ilişkin kriter ve limitler belirlenmiş olup, Kurucunun Risk Yönetim Prosedüründe ancak Yönetim Kurulu kararı ile değişiklik yapılabilir. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları için 6'ar aylık periyotlarda dönemsel risk raporu hazırlanır.

Hazırlanan bu dönemsel risk raporunda; Finansman Riski, Likidite Riski, Kur Riski, Faiz Riski ve Piyasa Riskine yer verilir.

Portföydeki Varlıkların Değerlemesi Hakkında Bilgiler:

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 tarihteki olan finansal tablolar üzerinden değerlendirme raporu hazırlanabilir.

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 satım 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.