

h) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşmesi dahi bu amaçla yapılan ve Fon'un faaliyetleri ile ilgili olduğu Yönetim Kurulu Kararı ile belirlenen masraflar (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.)

i) Portföy yönetim ücreti,

j) Kuruluş da dahil olmak üzere Fon'un portföyünün oluşturulmasına ilişkin olarak temin edilecek hukuki danışmanlık karşılığı ödenecek ücretler de dahil olmak üzere, mevzuat ve işbu içtüzük tahtında cevaz verilen her türlü danışmanlık ve hukuki danışmanlık hizmeti alımlarından doğan ücretler (Söz konusu ücretlere ve tahsil esaslarına yatırımcı sözleşmesinde yer verilmektedir.)

k) Katılma Payları ile ilgili harcamalar,

l) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,

m) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri

n) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar,

o) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katılan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri,

p) Defter tasdiki, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar,

q) KAP giderleri,

r) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.

Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar,

Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri,

Bağımsız denetim, serbest muhasebeci mali müşavir ve yeminli mali müşavirlik ve diğer hizmet alımlarından doğan ücretler,

YENİ SEKİL:

Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar

Fon'a ilişkin giderler fon portföyünden karşılanır. Yönetim ücreti dahil (performans ücreti hariç) tüm giderlerin toplamının üst sınırı fon toplam değerinin yıllık %20'sidir.

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon portföy değerinin günlük % 0,005479+ BSMV (yüzbinde iki virgül yetmişdört) [yıllık yaklaşık %2+BSMV (yüzde iki + BSMV)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen 5 işgünü içerisinde Kurucu'ya fondan ödenecektir.

Fon malvarlığından, Fon portföyünün yönetimi ile ilgili kurucuya ödenecek yönetim ücreti, performans ücreti ve Fon içtüzüğünün 13. nolu maddesinde belirtilenler dışında harcama yapılamaz. Fon malvarlığından karşılanabilecek diğer harcamalar ise aşağıdaki gibidir:

a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,

b) Fonun yasal defterlerine ilişkin giderler dahil olmak üzere noter ücretleri,

c) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri,

d) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri,

e) Portföydeki varlıklara ilişkin saklama ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,

f) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar,

g) Finansman giderleri, faiz, komisyon, masraf ve kur farkları,

h) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşmesi dahi bu amaçla yapılan ve Fon'un faaliyetleri ile ilgili olduğu Yönetim Kurulu Kararı ile belirlenen masraflar (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.)

- i) Portföy yönetim ücreti,
j) Kuruluş da dahil olmak üzere Fon'un portföyünün oluşturulmasına ilişkin olarak temin edilecek hukuki danışmanlık karşılığı ödenecek ücretler de dahil olmak üzere, mevzuat ve işbu içtüzük tahtında cevaz verilen her türlü danışmanlık ve hukuki danışmanlık hizmeti alımlarından doğan ücretler (Söz konusu ücretlere ve tahsil esaslarına yatırımcı sözleşmesinde yer verilmektedir.)
k) Katılma Payları ile ilgili harcamalar,
l) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,
m) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri
n) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar,
o) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katılan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri,
p) Defter tasdiki, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar,
q) KAP giderleri,
r) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.
Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar,
Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri,
Bağımsız denetim, serbest muhasebeci mali müşavir ve yeminli mali müşavirlik ve diğer hizmet alımlarından doğan ücretler,

ESKİ ŞEKİL:

Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar

Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması zorunludur. %80 oranı Tebliğ'de belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır. Yatırım yapıldığı tarih itibarıyla yurt dışında kurulu olmakla birlikte son yıllık finansal tablolarına göre varlıklarının en az %80'i Türkiye'de kurulu bağlı ortaklık ya da iştiraklerden oluşan şirketlere yatırım yapılabilir. Fon'un ve yatırımlarının katılım (faizsiz finans) esaslarına uygunluğuna ilişkin icazet belgesi alınır. İcazet belgesi alınacak kurumlar ve/veya kişiler Kurucu'nun yönetim kurulu kararı ile belirlenir. Alınan icazet belgesi Kurucu'nun resmi internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanacaktır.

Fonun, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 olarak uygulanır.

Fon portföyünün, girişim sermayesi yatırımları dışında kalan kısmı için aşağıdaki varlık ve işlemler Fon portföyüne dahil edilebilir.

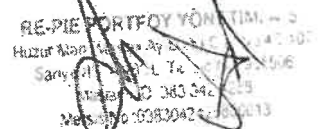
a) Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan anonim ortaklıklara ait paylar, özel sektör ve kamu kira sertifikaları,

b) 7/8/1989 tarihli ve 89/14391 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe giren Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen, yabancı özel sektör ve kamu kira sertifikaları ve anonim ortaklık payları,

c) Katılma hesabı,

d) Katılım yatırım fonu katılma payları,

e) Vaad sözleşmeleri ile taahhütlü işlem pazarında gerçekleştirilen işlemler,



f) Varantlar ile sertifikalar, g) Kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları,

h) Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri,

ı) İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler, teminatlý menkul kıymetler, Kurulca uygun görülen özel tasarlanmış yabancı yatırım araçları ve ikraz iştirak senetleri,

i) Yurtdışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen, gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımlar,

j) Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları,

k) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları. Fon, girişim şirketi niteliğindeki limitet şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibarı ile limitet şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur. Fon'un girişim şirketlerine yapacağı ortaklık hakkı veren girişim sermayesi yatırımları, fon ile girişim şirketlerinin yönetim kontrolüne sahip mevcut ortakları arasında imzalanacak bir pay sahipliği sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilir.

Fon tarafından girişim şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamının iktisap edilmesi veya girişim şirketinin yönetim kontrolünün sağlanması halinde ise satın alma ilişkin imzalanacak bir pay devri sözleşmesi Kurula iletilir.

Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımların yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur:

- Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz.

- Türev araçlara sadece portföylerini döviz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu madde kapsamında yapılacak değerlendirmelerde hesap dönemi sonundaki fon toplam değeri esas alınır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerin nakit teminatları da fon portföyüne dahil edilir.

- Fon, girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımlarda paylarını satın aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimlerine katılma amacı güdemaz ve yönetimde temsil edilemez

- Kurucunun ve yöneticinin payları, fon portföyüne dahil edilemez.

- Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir. - Fon, ancak TCMB tarafından alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

- Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu sermaye piyasası araçları Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.

- Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını ihraç eden kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri kurucu sağlar. Yönetici fona alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak zorundadır. Bu tür kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföy alınamaz. Fonun yabancı ülkelerde yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemleri o ülke düzenlemelerine göre faaliyet gösteren aracı kuruluşlar vasıtasıyla yürütülür. Yabancı borsalara fon adına verilen müşteri emirleri ve bunların gerçekleştiğine ilişkin aracı kuruluşlardan alınmış teyitler, ödeme ve tahsilat makbuzları fon adına muhafaza edilir.

Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir. Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibarı ile sağlanması zorunludur. Şu kadarki Fon'a verilen asgari kaynak taahhüdünün toplanmasını takip eden azami iki

yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi zorunlu olup, yatırım sınırlamalarına uyumun asgari kaynak taahhüdünün yatırıma yönlendirilmesinin tamamlandığı hesap döneminin sonunda sağlanması gerekmektedir. Fon'un Tebliğ'de belirlenen asgari ve azami yatırım sınırlamalarına uyum sağlamaması halinde, yatırım sınırlamalarına yeniden uyum sağlanması için ek süre verilmesi talebiyle kurucunun Kurula başvuruda bulunması mümkündür.

Risk yönetim sistemi, yönetilen portföyün maruz kalabileceği temel risklerin tanımlanmasını, risk tanımlamalarının düzenli olarak gözden geçirilmesini ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenmesini ve maruz kalınan risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk ölçüm mekanizmasının oluşturulmasını içermektedir. Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tüm risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler belirlenmiş ve riskleri önleyici tedbirler konusunda çalışmalar yapılmıştır. Böylece söz konusu risklerin yönetilmesine ilişkin olarak Kurucu üst yönetimi tarafından gerekli tedbirler alınarak risk yönetimi sistemi oluşturulmuştur.

Fon piyasa riskleri, likidite riski ve kredi riskinin önlenmesi için, kredibilitesi ve likiditesi yüksek yatırım araçlarına yatırım yapmaya, portföyünü vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmeye ve ihtiyaçlara göre vade-miktar uyumuna özen göstermektedir.

Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin finansman riski ve likidite riskine ilişkin maruz kalmabilecek riskler, fon portföyüne uygulanan stres testleri ile ölçülerek bu riskler karşısında alınabilecek önlemler belirlenir.

Tanımlanmış risklere dair ölçüm ve önlemler aşağıda belirtilmiştir:

Finansman Riski:

Fonun bir yatırımı finanse edebilme kapasitesi, likiditesi yüksek nakit ve nakit benzeri değerlere, borsalarda işlem gören kamu ve/veya özel sektör kira sertifikaları, pay senetleri, yatırım yapılması beklenen sürede fona talep sonrası elde edilecek nakit ile Tebliğ'de izin verilen kredi ve borçlanma limitinin henüz kullanılmamış kısmı ilave edilerek bulunur.

Finansman riski, planlanan yatırımların, yukarıda tanımlanan yatırımı finanse edebilme kapasitesinden yüksek olması halinde oluşacaktır. Bu durumun oluşması halinde Yatırım Komitesi bilgilendirilecektir.

Fonlar, son hesap dönemi itibarıyla hesaplanan fon toplam değerinin azami %50'si oranında finansman sağlayabilirler. Bu oranın %45 seviyesine ulaşması halinde erken uyarı sistemi devreye girecek ve Yatırım Komitesi bilgilendirilecektir.

Likidite Riski:

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

Değerleme raporları ile oluşan toplam girişim sermayesi yatırımları değerinin ilk katılma payı satışı tarihinden sonraki 12 ay boyunca ardışık 4 değerleme dönemi boyunca düşmesi veya bu süre sonrasında ardışık 2 değerleme dönemi boyunca düşmesi ve toplam düşüşün %20'yi aşması halinde likidite riski oluşacaktır. Bu durumun oluşması halinde Yatırım Komitesi bilgilendirilecektir.

Kaldıraç Riski:

Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan risklerin ölçümünde standart yöntem kullanılmaktadır.

1. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak ayrı ayrı pozisyon hesaplaması yapılır.
2. Rehber'de yer alan netleştirme ve riskten korunma esasları çerçevesinde kaldıraç yaratan işlemlerin net pozisyonu hesaplanarak pozisyonların mutlak değeri alınır ve toplam açık pozisyona ulaşılır.

Standart yöntem ile türev araçların fon toplam değerinin %20'sini aşıp aşmadığı risk yazılımımız "Risktürk" ile fon değerleme dönemlerinde kontrol edilmektedir.

Karşı Taraf Riski:

Şirketin işlem yaptığı her bir karşı kurumun sözleşme yükümlülüklerini kısmen veya tamamen 3 işgünü içinde yerine getiremediği durumlarda Yatırım Komitesi aynı gün içinde yazılı olarak bilgilendirilecektir.

Mali Riskler:

Mali risklerin yönetilebilmesi için yatırım yapılan şirketlerin kaldıraç ve borç ödeme kabiliyetiyle ilgili oranları her ay takip edilerek, bu oranlara çeşitli makroekonomik varsayımlar altında stres testler uygulanacak ve risk teşkil edebilecek durumlar için gerekli önlemler alınacaktır. Bu stres testlerde kullanılacak oranların bazıları aşağıda örnek olarak verilmiştir:

- ☐ Net borç / ödenmiş sermaye oranı
- ☐ Net borç / FAVÖK
- ☐ Kar payı yükümlülüğü / Operasyonel nakit akışı
- ☐ Açık pozisyon riski

Operasyonel Riskler:

Kurucu yatırım yaptığı tüm şirketlerde yönetim kuruluna katılarak şirketin performansını aylık olarak takip edecek ve operasyonların işleyişini görmek amacıyla şirketlerden rapor talep edebilecektir.

Değerleme Riski:

Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesinin 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 Tebliğ'in 20. Maddesindeki hükümlere uygun olarak yaptırılır.

Hukuksal Risk:

Yatırım yapılan şirketlere atanacak yönetim kurulu üyesi vasıtasıyla takip edilir, gerektiğinde uzman bir hukuk firmasından danışmanlık servisi alınabilir.

Piyasa Riski:

Değerleme dönemlerinde fon portföyüne senaryo analizleri uygulanacaktır. Senaryo analizlerinde son 1 yılda Borsa İstanbul pay endekslerinde yaşanan en büyük değer kaybının üzerine 300 baz puan risk primi eklenerek finansal varlık değerlerinin beklenmedik bir şekilde değişmesi izlenecektir.

Portföye dahil edilen girişim sermayesi şirketleri, risk profilleri dikkate alınarak yapılacak simülasyonlardan elde edilecek getirilerin kullanılması suretiyle, riske maruz değerler değerlendirme dönemlerinde hesaplanarak Yatırım Komitesi ile paylaşılacaktır.

Riske maruz değer, girişim sermayesi şirketlerinin riski dikkate alınarak borsada işlem gören benzer risk profilindeki şirketlerin getirileri kullanılması suretiyle belirlenecektir. **Kar Payı Oranı ve Kur Riski:**

Kar payı oranları ve döviz kurlarında meydana gelen beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin fon toplam değerine olan etkileri stres testleri ile analiz edilerek, stres test sonuçları fon değerlendirme dönemlerinde Yatırım Komitesi ile paylaşılır.

Yoğunlaşma Riski:

Fon toplam değerinin %25'inden fazlası 'Kurulun' finansal raporlama standartlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, aynı grubun girişim sermayesi yatırımlarına yatırıldığı anda Yatırım Komitesi bilgilendirilecektir.

Faaliyet Ortamı Riski:

Kurucu, faaliyet ortamından kaynaklanabilecek riskleri en aza indirmek üzere gerekli tedbirleri almakta, kontrol sistemlerini kullanmakta ve söz konusu kontrol sistemlerinin etkinliğini izlemektedir.

Sermaye Yatırımı Riski:

Kurucu yatırım yaptığı tüm şirketlerde yönetim kuruluna katılarak şirketin performansını aylık olarak takip edecektir.

YENİ SEKİL:

Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar

Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımdan oluşması zorunludur. %80 oranı Tebliğ'de belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır. Yatırım yapıldığı tarih itibarıyla yurt dışında kurulu olmakla birlikte son yıllık finansal tablolarına göre varlıklarının en az %80'i Türkiye'de kurulu bağlı ortaklık ya da iştiraklerden oluşan şirketlere yatırım yapılabilir. Fon'un ve yatırımlarının katılım (faizsiz finans) esaslarına uygunluğuna ilişkin icazet belgesi alınır. İcazet belgesi alınacak kurumlar ve/veya kişiler Kurucu'nun yönetim kurulu kararı ile belirlenir. Alınan icazet belgesi Kurucu'nun resmi internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanacaktır.

Fonun, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 olarak uygulanır.

Fon portföyünün, girişim sermayesi yatırımları dışında kalan kısmı için aşağıdaki varlık ve işlemler Fon portföyüne dahil edilebilir.

a) Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan anonim ortaklıklara ait paylar, özel sektör ve kamu kira sertifikaları,

b) 7/8/1989 tarihli ve 89/14391 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe giren Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen, yabancı özel sektör ve kamu kira sertifikaları ve anonim ortaklık payları,

c) Katılma hesabı,

d) Katılım yatırım fonu katılma payları,

e) Vaad sözleşmeleri ile taahhütlü işlem pazarında gerçekleştirilen işlemler,

f) Varantlar ile sertifikalar, g) Kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları,

h) Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri,

ı) İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler, teminatlalı menkul kıymetler, Kurulca uygun görülen özel tasarlanmış yabancı yatırım araçları ve ikraz iştirak senetleri,

i) Yurtdışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen, gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımlar,

j) Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları,

k) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları. Fon, girişim şirketi niteliğindeki limitet şirketlere yatırım yapılabilir. Yatırım tarihi itibarı ile limitet şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur. Fon'un girişim şirketlerine yapacağı ortaklık hakkı veren girişim sermayesi yatırımları, fon ile girişim şirketlerinin yönetim kontrolüne sahip mevcut ortakları arasında imzalanacak bir pay sahipliği sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilir.

Fon tarafından girişim şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamının iktisap edilmesi veya girişim şirketinin yönetim kontrolünün sağlanması halinde ise satın alma ilişkin imzalanacak bir pay devri sözleşmesi Kurula iletilir.

Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımların yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur:

- Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz.

- Türev araçlara sadece portföylerini döviz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu madde kapsamında yapılacak değerlendirmelerde hesap dönemi sonundaki fon toplam değeri esas alınır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerin nakit teminatları da fon portföyüne dahil edilir.

- Fon, girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımlarda paylarını satın aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimlerine katılma amacı güdemaz ve yönetimde temsil edilemez.

- Kurucunun ve yöneticinin payları, fon portföyüne dahil edilemez.

- Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir. - Fon, ancak TCMB tarafından alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

- Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu sermaye piyasası araçları Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.

- Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını ihraç eden kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri kurucu sağlar. Yönetici fona alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak zorundadır. Bu tür kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföy alınamaz. Fonun yabancı ülkelerde yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemleri o ülke düzenlemelerine göre faaliyet gösteren aracı kuruluşlar vasıtasıyla yürütülür. Yabancı borsalara fon adına verilen müşteri emirleri ve bunların gerçekleştiğine ilişkin aracı kuruluşlardan alınmış teyitler, ödeme ve tahsilat makbuzları fon adına muhafaza edilir.

- Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir. Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibari ile sağlanması zorunludur. Şu kadarki Fon'a verilen asgari kaynak taahhüdünün toplanmasını takip eden azami iki yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi zorunlu olup, yatırım sınırlamalarına uyumun asgari kaynak taahhüdünün yatırıma yönlendirilmesinin tamamlandığı hesap döneminin sonunda sağlanması gerekmektedir. Fon'un Tebliğ'de belirlenen asgari ve azami yatırım sınırlamalarına uyum sağlamaması halinde, yatırım sınırlamalarına yeniden uyum sağlanması için ek süre verilmesi talebiyle kurucunun Kurula başvuruda bulunması mümkündür.

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 ODIFIN 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 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. Buna göre günlük gerçekleşen risk ölçümleri Risk Yönetim Birimi tarafından günlük olarak Genel Müdür ile ilgili Fon Birimlerine ve haftalık olarak ayrıca Yönetim Kurulu'na raporlanır. Aylık olarak gerçekleştirilen risk ölçüm sonuçları da Genel Müdür, İç kontrol Hizmet Birimi'ne ve Yönetim Kurulu'na raporlanır.

Tanımlanan risk türlerinin ölçümüne ilişkin esaslara aşağıda yer verilmiştir.

Finansman Riski Ölçümü:

Finansman riski fonun ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında ve gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade eder. Finansman Riski kapsamında, belirli varsayımlar altında ileriye dönük (10 yıllık) nakit giriş ve çıkış simülasyonu yapılır ve Net Nakit Akışı ile Kümüle Finansman Kaynağı hesaplanır.

Yatırımı Finanse Edebilme Kapasitesi Ölçümü:

Fonun bir yatırımı finanse edebilme kapasitesi, likiditesi yüksek nakit ve nakit benzeri değerlere, borsalar da işlem gören kamu ve veya özel sektör kira sertifikaları, pay senetleri, yatırım yapılması beklenen sürede fona talep sonrası elde edilecek nakit ile Tebliğ'de izin verilen kredi ve borçlanma limitinin henüz kullanılmamış kısmı ilave edilerek bulunur.

Yatırımı Finanse Edebilme Kapasitesi, planlanan yatırımların, yukarıda tanımlanan yatırımı finanse edebilme kapasitesinden yüksek olması halinde Yatırım Komitesi bilgilendirilir.

Likidite Riski:

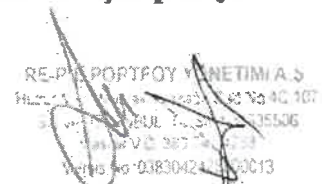
Likidite riskinin ölçümü için birinci aşamada 10 yıllık periyot için nakit akış tablosu oluşturulur. Portföydeki para ve sermaye piyasası araçlarından sağlanacak düzenli nakit akışları ile fon giderleri ve (varsa) kredi ödemeleri düşülür ve Gelirlerin Çıkışları Karşılama Oranı ile Fon Toplam Değerinin Çıkışları Karşılama Oranı hesaplanır. Öngörülen nakit girdilerinin, nakit çıkışlarını karşılayamadığı takdirde; Yatırım Komitesi bilgilendirilir.

Değerleme raporları ile oluşan toplam girişim sermayesi yatırımları değerinin ilk katılma payı satışı tarihinden sonraki 24 ay boyunca ardışık 4 değerlendirme dönemi boyunca düşmesi veya bu süre sonrasında ardışık 2 değerlendirme dönemi boyunca düşmesi ve toplam düşüşün %20'yi aşması halinde likidite riski oluşturabileceğinden Yatırım Komitesi bilgilendirilir. Kurucu yatırım yapılan şirketlere ilişkin riskleri en aza indirmek için gerekli tedbirleri almakta, kontrol sistemlerini kullanmakta ve söz konusu kontrol sistemlerinin etkinliğini izlemektedir.

Kaldıraç Riski Ölçümü:

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak (nominal) değerlerinin toplanması suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranı "kaldıraç" olarak tanımlanmaktadır.

İlave olarak fonun kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan risklerinin ölçümünde Açık Pozisyon Tutarı (Standart Yöntem) kullanılır. Standart yöntem ile açık pozisyon tutarı aşağıdaki şekilde hesaplanır:



Netleştirme ve riskten korunma esaslarına konu olabilecek pozisyonlar için araç bazında ayrı ayrı net pozisyonlar hesaplanarak pozisyonların mutlak değeri alınır.

Netleştirme ve riskten korunmaya konu edilemeyen araçlara ilişkin pozisyonlar hesaplanarak bunların mutlak değeri alınır.

Pozisyonların toplamı fonun açık pozisyon tutarını ifade eder.

Bu şekilde hesaplanan türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.

Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan pozisyon büyüklükleri hesaplamalarında ve netleştirme ve riskten korunma varsayımlarında Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de yer alan yöntemler esas alınır.

Sermaye piyasası riski oluşturmeyen girişim sermayesi yatırımları hariç geri kalan portföyün yarattığı kaldıraç günlük yapılacak kaldıraç riski hesaplamaları ile ölçülür.

Yoğunlaşma Riski Ölçümü:

Fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin risk / getiri açısından ortak özellikleri dikkate alınarak varlık grupları oluşturulur ve oluşturulan bu varlık gruplarına yatırım sınırlamaları atanarak, aşım kontrolleri sağlanır.

Fon toplam değerinin %25'inden fazlası Kurulun finansal raporlama standartlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, aynı grubun girişim sermayesi yatırımlarına yatırıldığı anda Yatırım Komitesi bilgilendirilecektir.

Karşı Taraf Riski Ölçümü:

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanır ve karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Piyasaya göre değerlendirme yöntemi kapsamında varsa, türev araç ve swap sözleşmesinin güncel piyasa fiyatının değerlendirilmesinde esas alınması, güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ise söz konusu varlıkların yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli kullanılarak değerlendirilmesi esastır. Bununla birlikte, fonun fiyat açıklama dönemlerinde değerlendirmede kullanılmak üzere karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda söz konusu fiyat, değerlendirmede kullanılmadan önce fiyatın uygunluğu yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli aracılığıyla ve belirlenebilecek diğer prosedürler çerçevesinde değerlendirilir.

Sermaye piyasası riski oluşturmeyen girişim sermayesi yatırımları hariç geri kalan portföydeki pozisyonlardan kaynaklanabilecek karşı taraf riski günlük yapılacak hesaplamalar ile ölçülür.

Şirketin işlem yaptığı her bir karşı kurumun sözleşme yükümlülüklerini kısmen veya tamamen 3 işgünü içinde yerine getiremediği durumlarda Yatırım Komitesi aynı gün içinde yazılı olarak bilgilendirilecektir.

Piyasa Riski:

Sermaye piyasası ve girişim sermayesi yatırımları için portföyün maruz kaldığı piyasa riski günlük yapılacak RMD analizi ile ölçülür. Ölçüm yapılan enstrümanlar için günlük veriler kullanılarak belirlenen elde tutma süresine göre hesaplanacak RMD değerleri %99 güven aralığında takip edilir. Portföye dahil edilen girişim sermayesi şirketleri, risk profilleri dikkate alınarak yapılacak simülasyonlardan elde edilecek getirilerin kullanılması suretiyle, riske maruz değerler hesaplanarak Yatırım Komitesi ile paylaşılır. Riske maruz değer, girişim sermayesi şirketlerinin riski dikkate alınarak borsada işlem gören benzer risk profilindeki şirketlerin ya da endekslerin getirileri kullanılması suretiyle belirlenir. Para Piyasası enstrümanları için piyasa riski sıfır kabul edilir ve RMD analizine dahil edilmez.

Kur riski hesaplamalarında elde tutma süresi dikkate alınarak fon portföyünde bulunan döviz cinsi varlıklara ilgili döviz kurundaki değişimler kullanılarak simülasyon yapılır, %99 güven düzeyinde Zarar (TRL) hesaplanır.



Kar Payı Oranı riski hesaplamalarında elde tutma süresi dikkate alınarak fon portföyünde bulunan TRL ve döviz cinsi kar payı oranına dayalı enstrümanların kar payı oranı değişimleri kullanılarak simülasyonu yapılır, %99 güven düzeyinde Zarar (TRL) hesaplanır.

Stres Testi

Stres Testi metodu olarak Tarihsel Stres Testi kullanılır. 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 uygulanır. Senaryo analizinde bir risk faktörüne veya birden fazla risk faktöründen oluşan bir gruba şoklar uygulanır (örneğin döviz, kar payı oranı) 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 yapılır. Gerekli hallerde, 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.

Yukarıdaki ölçümlere ek olarak; portföy dağılımında, portföydeki varlıkların değerinde ya da piyasa koşullarında bir değişikliğin test sonuçlarını önemli ölçüde değiştirmesinin muhtemel olduğu durumlarda koşullara uygun yeni stres testi/ senaryo analizleri uygulanır ve sonuçları yönetim kurulu, portföy yöneticileri ve yatırım komitesine sunulur. Bu durumda yatırım komitesinin alacağı gerekçeli karar risk yöneticisine, portföy yöneticilerine ve yönetim kuruluna yazılı olarak iletilir. Önemli değişiklikler fon toplam değerine önemli düzeyde etki eden tüm riskleri kapsamakta olup, takibi Risk Yönetim Birimi yöneticisi tarafından yapılmaktadır.

ESKİ ŞEKİL:

Fon'un risk yönetim sistemi hakkında bilgiler

Risk yönetim sistemi, yönetilen portföyün maruz kalabileceği temel risklerin tanımlanmasını, risk tanımlamalarının düzenli olarak gözden geçirilmesini ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenmesini ve maruz kalınan risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk ölçüm mekanizmasının oluşturulmasını içermektedir. Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tüm risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler belirlenmiş ve riskleri önleyici tedbirler konusunda çalışmalar yapılmıştır.

Böylece söz konusu risklerin yönetilmesine ilişkin olarak Kurucu üst yönetimi tarafından gerekli tedbirler alınarak risk yönetimi sistemi oluşturulmuştur. Fon piyasa riskleri, likidite riski ve kredi riskinin önlenmesi için, kredibilitesi ve likiditesi yüksek yatırım araçlarına yatırım yapmaya, portföyünü vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmeye ve ihtiyaçlara göre vade-miktar uyumuna özen göstermektedir.

Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin finansman riski ve likidite riskine ilişkin maruz kalılabilecek riskler, fon portföyüne uygulanan stres testleri ile ölçülerek bu riskler karşısında alınabilecek önlemler belirlenir. Tanımlanmış risklere dair ölçüm ve önlemler aşağıda belirtilmiştir:

Finansman Riski: Fonun bir yatırımı finanse edebilme kapasitesi, likiditesi yüksek nakit ve nakit benzeri değerlere, borsalarda işlem gören kamu ve/veya özel sektör kira sertifikaları, pay senetleri, yatırım yapılması beklenen sürede fona talep sonrası elde edilecek nakit ile Tebliğ'de izin verilen kredi ve borçlanma limitinin henüz kullanılmamış kısmı ilave edilerek bulunur.



RE-AE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Hizmet Akademi Sok. No: 40 Kat: 10
Etiler Beşiktaş / İstanbul T.C. 34352
Tic. Sic. No: 27.382 Kat: 40
Web: No: 338304 00001

Finansman riski, planlanan yatırımların, yukarıda tanımlanan yatırımı finanse edebilme kapasitesinden yüksek olması halinde oluşacaktır. Bu durumun oluşması halinde Yatırım Komitesi bilgilendirilecektir.

Fonlar, son hesap dönemi itibarıyla hesaplanan fon toplam değerinin azami %50'si oranında finansman sağlayabilirler. Bu oranın %45 seviyesine ulaşması halinde erken uyarı sistemi devreye girecek ve Yatırım Komitesi bilgilendirilecektir.

Likidite Riski: Fonun likidite rasyosu hesaplanırken ise; fonun toplam değerinin %10'unun fondan çıkış yapacağı varsayımı altında, likiditesi yüksek yatırımların fondan net çıkışları karşılama oranı hesaplanmaktadır. Oranın 1'in üzerinde olması hedeflenmektedir. (Likit yatırımlar / Fondan çıkışlar) Değerleme raporları ile oluşan toplam girişim sermayesi yatırımları değerinin ilk katılma payı satışı tarihinden sonraki 12 ay boyunca ardışık 4 değerleme dönemi boyunca düşmesi veya bu süre sonrasında ardışık 2 değerleme dönemi boyunca düşmesi ve toplam düşüşün %20'yi aşması halinde likidite riski oluşacaktır. Bu durumun oluşması halinde Yatırım Komitesi bilgilendirilecektir.

Kaldıraç Riski: Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan risklerin ölçümünde standart yöntem kullanılmaktadır.

1. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak ayrı ayrı pozisyon hesaplaması yapılır.
2. Rehber'de yer alan netleştirme ve riskten korunma esasları çerçevesinde kaldıraç yaratan işlemlerin net pozisyonu hesaplanarak pozisyonların mutlak değeri alınır ve toplam açık pozisyona ulaşılır.

Standart yöntem ile türev araçların fon toplam değerinin %20'sini aşıp aşmadığı risk yazılımımız "Risktürk" ile fon değerleme dönemlerinde kontrol edilmektedir.

Karşı Taraf Riski: Şirketin işlem yaptığı her bir karşı kurumun sözleşme yükümlülüklerini kısmen veya tamamen 3 işgünü içinde yerine getiremediği durumlarda Yatırım Komitesi aynı gün içinde yazılı olarak bilgilendirilecektir.

Mali Riskler: Mali risklerin yönetilebilmesi için yatırım yapılan şirketlerin kaldıraç ve borç ödeme kabiliyetiyle ilgili oranları her ay takip edilerek, bu oranlara çeşitli makroekonomik varsayımlar altında stres testler uygulanacak ve risk teşkil edebilecek durumlar için gerekli önlemler alınacaktır. Bu stres testlerde kullanılacak oranların bazıları aşağıda örnek olarak verilmiştir:

- Net borç / ödenmiş sermaye oranı
- Net borç / FAVÖK
- Kar payı yükümlülüğü / Operasyonel nakit akışı
- Açık pozisyon riski

Operasyonel Riskler: Kurucu yatırım yaptığı tüm şirketlerde yönetim kuruluna katılarak şirketin performansını aylık olarak takip edecek ve operasyonların işleyişini görmek amacıyla şirketlerden rapor talep edebilecektir.

Değerleme Riski: Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesinin katılma paylarının ilk ihraç edildiği tarihi takip eden 12 aylık sürede asgari 1 kez, sonrasında ise her hesap dönemi sonu itibarı ile yılda asgari 1 kez Tebliğ'in 20. Maddesindeki hükümlere uygun olarak yaptırılır.



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 aşılmaması için hangi periyotlar ile gözden geçirileceği kurucunun yönetim kurulu kararı ile belirlenir. Buna göre gerçekleşen risk ölçümleri Risk Yönetim Birimi tarafından günlük olarak Genel Müdür ile ilgili Fon Birimlerine ve haftalık olarak ayrıca Yönetim Kurulu'na raporlanır. Aylık olarak gerçekleştirilen risk ölçüm sonuçları da Genel Müdür ve İç kontrol Hizmet Birimi'ne ve haftalık olarak ayrıca Yönetim Kurulu'na raporlanır.

Tanımlanan risk türlerinin ölçümüne ilişkin esaslara aşağıda yer verilmiştir.

Finansman Riski Ölçümü:

Finansman riski fonun ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında ve gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade eder. Finansman Riski kapsamında, belirli varsayımlar altında ileriye dönük (10 yıllık) nakit giriş ve çıkış simülasyonu yapılır ve Net Nakit Akışı ile Kümüle Finansman Kaynağı hesaplanır.

Fonlar, son hesap dönemi itibarıyla hesaplanan fon toplam değerinin azami %50'si oranında finansman sağlayabilirler. Bu oranın %45 seviyesine ulaşması halinde erken uyarı sistemi devreye girer ve Yatırım Komitesi bilgilendirilir.

Yatırımı Finanse Edebilme Kapasitesi Ölçümü:

Fonun bir yatırımı finanse edebilme kapasitesi, likiditesi yüksek nakit ve nakit benzeri değerlere, borsalar da işlem gören kamu ve veya özel sektör kira sertifikaları, pay senetleri, yatırım yapılması beklenen sürede fona talep sonrası elde edilecek nakit ile Tebliğ'de izin verilen kredi ve borçlanma limitinin henüz kullanılmamış kısmı ilave edilerek bulunur.

Yatırımı Finanse Edebilme Kapasitesi, planlanan yatırımların, yukarıda tanımlanan yatırımı finanse edebilme kapasitesinden yüksek olması halinde Yatırım Komitesi bilgilendirilir.

Likidite Riski:

Likidite riskinin ölçümü için birinci aşamada 10 yıllık periyot için nakit akış tablosu oluşturulur. Portföydeki para ve sermaye piyasası araçlarından sağlanacak düzenli nakit akışları ile fon giderleri ve (varsa) kredi ödemeleri düşülür ve Gelirlerin Çıkışları Karşılama Oranı ile Fon Toplam Değerinin Çıkışları Karşılama Oranı hesaplanır. Öngörülen nakit girdilerinin, nakit çıkışlarını karşılayamadığı taktirde; Yatırım Komitesi bilgilendirilir.

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

Değerleme raporları ile oluşan toplam girişim sermayesi yatırımları değerinin ilk katılma payı satışı tarihinden sonraki 24 ay boyunca ardışık 4 değerlendirme dönemi boyunca düşmesi veya bu süre sonrasında ardışık 2 değerlendirme dönemi boyunca düşmesi ve toplam düşüşün %20'yi aşması halinde likidite riski oluşturabileceğinden Yatırım Komitesi bilgilendirilir. Kurucu yatırım yapılan şirketlere ilişkin riskleri en aza indirmek için gerekli tedbirleri almakta, kontrol sistemlerini kullanmakta ve söz konusu kontrol sistemlerinin etkinliğini izlemektedir.



Kaldıraç Riski Ölçümü:

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak (nominal) değerlerinin toplanması suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranı "kaldıraç" olarak tanımlanmaktadır.

İlave olarak fonun kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan risklerinin ölçümünde Açık Pozisyon Tutarı (Standart Yöntem) kullanılır. Standart yöntem ile açık pozisyon tutarı aşağıdaki şekilde hesaplanır:

1. Netleştirme ve riskten korunma esaslarına konu olabilecek pozisyonlar için araç bazında ayrı ayrı net pozisyonlar hesaplanarak pozisyonların mutlak değeri alınır.
2. Netleştirme ve riskten korunmaya konu edilemeyen araçlara ilişkin pozisyonlar hesaplanarak bunların mutlak değeri alınır.
3. Pozisyonların toplamı fonun açık pozisyon tutarını ifade eder.

Bu şekilde hesaplanan türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.

Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan pozisyon büyüklükleri hesaplamalarında ve netleştirme ve riskten korunma varsayımlarında Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de yer alan yöntemler esas alınır.

Sermaye piyasası riski oluşturmeyen girişim sermayesi yatırımları hariç geri kalan portföyün yarattığı kaldıraç günlük yapılacak kaldıraç riski hesaplamaları ile ölçülür.

Yoğunlaşma Riski Ölçümü:

Fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin risk / getiri açısından ortak özellikleri dikkate alınarak varlık grupları oluşturulur ve oluşturulan bu varlık gruplarına yatırım sınırlamaları atanarak, aşım kontrolleri sağlanır.

Fon toplam değerinin %25'inden fazlası Kurulun finansal raporlama standartlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, aynı grubun girişim sermayesi yatırımlarına yatırıldığı anda Yatırım Komitesi bilgilendirilecektir.

Karşı Taraf Riski Ölçümü:

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanır ve karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Piyasaya göre değerlendirme yöntemi kapsamında varsa, türev araç ve swap sözleşmesinin güncel piyasa fiyatının değerlendirilmesinde esas alınması, güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ise söz konusu varlıkların yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlandırma modeli kullanılarak değerlendirilmesi esastır. Bununla birlikte, fonun fiyat açıklama dönemlerinde değerlendirilmede kullanılmak üzere karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda söz konusu fiyat, değerlendirilmede kullanılmadan önce fiyatın uygunluğu yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlandırma modeli aracılığıyla ve belirlenebilecek diğer prosedürler çerçevesinde değerlendirilir.

Sermaye piyasası riski oluşturmeyen girişim sermayesi yatırımları hariç geri kalan portföydeki pozisyonlardan kaynaklanabilecek karşı taraf riski günlük yapılacak hesaplamalar ile ölçülür.



