

GLOBAL MD PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
HEALTH TECH SAĞLIK TEKNOLOJİLERİ
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
RİSK ÖLÇÜM ESASLARI

Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının Girişim Sermayesi Portföylerine İlişkin Risklerin Tanımlanması, Risk Limitlerinin Belirlenmesi, Risklerin Ölçümü

Girişim sermayesi fonları yatırım yapılan şirket/şirketler nedeniyle ve yönetilen fonun finansal yapısı nedeniyle farklı risklere maruzdur. III.52.4 Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirlenen hükümlerin yanı sıra Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin potansiyel riskler belirlenmiş, riskleri önleyici tedbirler konusunda çalışmalar yapılmış ve söz konusu risklerin yönetilmesine ilişkin olarak Şirket üst yönetimi onayı ile risk yönetimi sistemi oluşturulmuştur.

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 Birimisorumludur.

Girişim sermayesi yatırım fonu riskinin ölçümü için gerekli hesaplamalar Risktürk Piyasa Riski 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 riskölçüm mekanizmasının oluşturulmasını içermektedir.

Girişim sermayesi yatırım fonuna ilişkin riskler ve ölçüm yöntemleri 6 ayda bir yapılmaktadır. Risk Yönetimi kapsamında takip edilen portföy ve fonlara ait pozisyon içerikleri Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.'de sorumlu Risk Yönetim Birimi tarafından Yönetim Kurul'una ve Portföy Yönetici'lerine bildirilir.

Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun Maruz Kaldığı Riskler:

1. 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.

Piyasa riski ölçümünde, portföyde yer alan şirket için RMD hesaplaması gerçekleştirilmiştir. Bu ölçümde, yatırım yapılan şirkete uygun olarak BIST 100 endeksi seçilmiş, ilgili endeksin geçmiş 500 günlük gözlem periyodunda %99 güven aralığında RMD değeri hesaplanmıştır. RMD Hesaplaması için 120 günlük elde tutma süresiyle %25 lik RMD/FTD limiti kullanılmıştır.

2. Kur Riski:

Yabancı para cinsi şirket yatırımı veya yabancı para cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırım sonucu maruz kalınan kur riskinden meydana gelebilecek zararı ifade eder. Türk Lirası haricindeki para birimleri ile yapılacak borçlanmalar ve fonda yer alan döviz cinsinden

değerler kur riskine maruz pozisyonları ifade eder. Kur riskinin hesaplanmasında, geçmiş kur verilerinden yararlanarak senaryo analizleri gerçekleştirilecektir. Farklı kur senaryoları altında fon toplam değerinde ortaya çıkabilecek değişiklikler takip edilecektir.

3. Faiz Riski

Girişim sermayesi yatırım fonu portföyünde yer alan faize duyarlı enstrümanların olası faiz değişimlerinde (ör. değişken faizli kredi kullanımı) meydana getirebilecekleri zarara ilişkin analizler gerçekleştirilecektir.

Faiz riskinin yönetilmesine dönük risk yönetimi analizleri, Fon Toplam Değerinde ortaya çıkarabileceği azalmaların ölçümü şeklinde kurgulanmıştır. Tarihsel faiz verilerinden yola çıkılarak, olası faiz değişikliklerinin fonun toplam değerinde meydana getireceği kayıplar hesaplanacaktır.

4. Likidite Riski

Fonun nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunamaması riskidir.

Girişim sermayesi yatırım fonu için likidite riskine ilişkin bilgiler fonun içtüzüğünde belirtilmiştir. Ayrıca likidite riski yönetimine risk yönetim prosedüründe yer verilmektedir.

5. Finansman Riski

Fonun yatırımlar için kullandığı kredilerde veya sağladığı finansmanlarda ortaya çıkabilecek finansman zorlukları olarak nitelendirilebilir. Girişim sermayesi yatırım fonunun finansman riski, fonun kullanacağı kredileri geri ödeme esnasında karşılaşılabileceği güçlükler olarak tanımlanabilir.

Fonlar, son hesap dönemi itibarıyla hesaplanan fon toplam değerinin azami %50'si oranında faizsiz finansman kullanabilirler. Bu oranın %45 seviyesine ulaşması halinde erken uyarı ile yatırım komitesi bilgilendirilecektir.

6. Karşı Taraf Riski

Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin veya işlemin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

A) Sermaye Yatırımı Riski: Yatırım yapılan şirketlerin yönetsel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.

B) Değerleme Riski: Yatırım yapılan şirketlerin yatırım yapılan süre boyunca değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilememesi ile ilgili risklerdir.

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. Stres testi senaryolarının piyasalar ve diğer çevresel faktörlerde meydana gelen olağandışı değişiklikleri yansıtabilecek 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 RiskTurk sisteminde tanımlanmış krizler ve Yönetim Kurulu, Şirket yöneticileri ve Risk Yönetim Birimi tarafından portföy ve pozisyon türü dikkate alınarak belirlenen senaryolar fon portföylerine uygulanır ve sonuçlar raporlanır. Belirlenmiş olan stres testleri ve senaryo analizleri değişen piyasa koşullarına uygun olarak güncellenir.

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 değerlendirilmesi, 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 değerlendirme raporu hazırlatılabilir.

Bu çerçevede, 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 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.