

## HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. MÜSTAKİL ÖZEL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU İHRAÇ BELGESİ DEĞİŞİKLİĞİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan (19.09/2023) tarih ve E-12233903-320.04-47733 sayılı izin doğrultusunda Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Müstakil Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ihraç belgesinin 3., 6., 18. maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Değişiklikler (19.09/2023) tarihinden itibaren uygulanmaya başlanacaktır.

### ESKİ SEKİL:

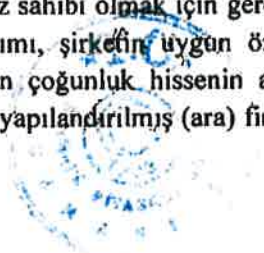
#### 3. Fonun Yatırım Stratejisine İlişkin Esaslar

Fon, halka açık olan veya olmayan büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limitet şirketlere sermaye aktarımı yapmayı veya pay devri yolu ile ortak olmayı veya bunlara ortaklık payına dönüştürülebilir kaynak sağlamayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Fon, girişim şirketi niteliğini haiz şirketlerin fon kullanıcısı olduğu borçlanma araçlarına yatırım yapabilir. Fonun yatırım yapmayı hedeflediği ana sektörler gıda, finans, enerji, sağlık, tarım, teknoloji, hizmet, imalat ve perakende sektörleridir. Burada sayılan sektörler sınırlayıcı olmayıp Fon bu sektörlerin dışındaki sektörlerde de yatırım yapabilecektir. Fonun yurtiçinde kurulu olan girişim şirketlerine yatırım yapması esas olmakla birlikte, esas sözleşmelerinde faaliyet alanları mevzuatta tanımlanan girişim şirketlerine varlıklarının en az %80'i Türkiye'de kurulu olması şartıyla yatırım yapmayı belirleyen yurt içinde veya yurt dışında kurulu özel amaçlı anonim şirketlerine de yatırım yapabilir.

Fon katılma payları sadece nitelikli yatırımcı niteliğine haiz ve fon katılma payı talep eden Müstakil Sanayici ve İşadamları Demeği (MÜSİAD) üyelerine satılabilecektir.

#### *Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler;*

Kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, deneyimli ve konunun gerektirdiği iş ahlakına sahip yönetim kadrosuna sahip ve yenilikçi olmak, operasyonel olarak verimlilik artırıcı düzenlemelere açık olmak, bulunduğu/bulunacağı sektörde rekabet edebilir, ihracat potansiyeli, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme kabiliyetine sahip olmalıdır. Ayrıca yatırım yapılan şirketlerin mali yapılarının konjektürel ölçüde güçlendirilmesi, büyüme hedefinin ve potansiyelinin desteklenmesi, gerekli görülmesi durumunda bilançonun yeniden yapılandırılması yeni yatırımların ve esnek finansman yöntemlerinin belirlenmesi ve yolunun açılması hedeflenmektedir. Yapılacak yatırımlarda, azınlık hissedarlığı söz konusu olabileceği gibi, yönetimde söz sahibi olmak için gereken hukuki haklara sahip imtiyazlı payların ve/veya rüçhan haklarının alımı, şirketin uygun özellikleri taşıması halinde tamamının veya yönetimde hakimiyet sağlayan çoğunluk hissenin alımı, girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış (ara) finansman (mezzanine finance) sağlama, diğer



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ  
MÜSTAKİL ÖZEL GİRİŞİM SERMAYESİ  
YATIRIM FONU İHRAÇ BELGESİ  
GİRİŞİM ÖZEL

girişim sermayesi fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi yöntemler uygulanacaktır. Ayrıca kira sertifikalarının ve diğer sermaye piyasası araçlarının fon portföyüne dahil edilmesi de mümkündür. Yatırımlardan çıkış stratejileri ise ana hatlarıyla yurtiçi veya yurtdışındaki girişimci şahıs veya şirketlere satış, halka arz, borsada satış, kurucu ortağa satış ve stratejik ortağa veya finansal ortağa satış olacaktır.

### YENİ SEKİL:

#### 3. Fonun Yatırım Stratejisine İlişkin Esaslar

Fon, faaliyet alanı ve çalışma sistemi katılım finans esasları ile uyumlu olmak kayıt ve şartıyla, halka açık olan veya olmayan büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limitet şirketlere sermaye aktarımı yapmayı veya pay devri yolu ile ortak olmayı veya bunlara ortaklık payına dönüştürülebilir kaynak sağlamayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Fon, girişim şirketi niteliğini haiz şirketlerin fon kullanıcısı olduğu katılım esasları ile uyumlu yatırım borçlanma araçlarına yatırım yapabilir. Fonun yatırım yapmayı hedeflediği ana sektörler gıda, finans, enerji, sağlık, tarım, teknoloji, hizmet, imalat ve perakende sektörleridir. Burada sayılan sektörler sınırlayıcı olmayıp Fon bu sektörlerin dışındaki sektörlerde de yatırım yapabilecektir. Fonun yurtiçinde kurulu olan girişim şirketlerine yatırım yapması esas olmakla birlikte, yatırım yapıldığı tarih itibarıyla yurt dışında yerleşik olmakla birlikte son yıllık finansal tablolarına göre varlıklarının en az %80'i Türkiye'de kurulu bağlı ortaklık ya da iştiraklerden oluşan şirketlere de doğrudan veya Tebliğ'de tanımlanan özel amaçlı şirketler vasıtasıyla sermaye yatırımı yapabilir.

**Fon katılma payları sadece nitelikli yatırımcı niteliğine haiz ve fon katılma payı talep eden Müstakil Sanayici ve İşadamları Derneği (MÜSİAD) üyelerine veya MÜSİAD üyelerinin ortağı olduğu şirketlere satılabilecektir.**

#### *Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler;*

Katılım finans esasları ile uyumlu olmak kaydıyla, kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, deneyimli ve konumunun gerektirdiği iş ahlakına sahip yönetim kadrosuna sahip ve yenilikçi olmak, operasyonel olarak verimlilik artırıcı düzenlemelere açık olmak, bulunduğu/bulunacağı sektörde rekabet edebilir, ihracat potansiyeli, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme kabiliyetine sahip olmalıdır. Ayrıca yatırım yapılan şirketlerin mali yapılarının konjektürel ölçüde güçlendirilmesi, büyüme hedefinin ve potansiyelinin desteklenmesi, gerekli görülmesi durumunda bilançonun yeniden yapılandırılması yeni yatırımların ve esnek finansman yöntemlerinin belirlenmesi ve yolunun açılması hedeflenmektedir. Yapılacak yatırımlarda, azınlık hissedarlığı söz konusu olabileceği gibi, yönetimde söz sahibi olmak için gereken hukuki haklara sahip imtiyazlı payların ve/veya rüçhan haklarının alımı, şirketin uygun özellikleri taşıması halinde tamamının veya yönetimde hakimiyet sağlayan çoğunluk hissenin alımı, girişim şirketlerine katılım finans esasları ile uyumlu olmak kaydıyla, borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış (ara) finansman (mezzanine finance) sağlama, diğer girişim sermayesi fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi



YATIRIM STRATEJİSİ VE YATIRIM PORTFÖY YÖNETİMİ  
MÜDÜRLÜĞÜ  
YATIRIM STRATEJİSİ VE YATIRIM PORTFÖY YÖNETİMİ  
MÜDÜRÜ  
[Signature]

yöntemler uygulanacaktır. Ayrıca kira sertifikalarının ve diğer sermaye piyasası araçlarının fon portföyüne dahil edilmesi de mümkündür. Yatırımlardan çıkış stratejileri ise ana hatlarıyla yurtiçi veya yurtdışındaki girişimci şahıs veya şirketlere satış, halka arz, borsada satış, kurucu ortağa satış ve stratejik ortağa veya finansal ortağa satış olacaktır.

Uygulanacak her türlü yatırım kararı faizsiz finans ilkelerine uygun olacak şekilde gerçekleştirilecektir. Fon'un faaliyet ve yatırımlarının katılım finans ilkelerine uygunluğuna ilişkin alınan icazet belgesi KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanacaktır.

### **ESKİ SEKİL:**

#### **6. Fon Yönetim Ücreti Oranı, Toplam Gider Oranı ve Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamalara İlişkin Esaslar**

Fon'a ilişkin giderler Fon portföyünden karşılanır. Fon'dan karşılanan, Fon yönetim ücreti dâhil tüm giderlerin yıllık toplamı fon toplam değerinin yıllık %20 (yüzdeyirmi) olan Fon toplam gider oranını aşmayacaktır.

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla Fon malvarlığından harcanacak olan Fon yönetim ücreti, günlük fon toplam değerinin % 0,00274 (yüzbindeiki virgülyetmişdört) + BSMV (yıllık yaklaşık %1,00 (yüzdebir)+BSMV) olarak belirlenmiştir. Bu tutar, aylık dönemlerin sonunu takip eden 5 (beş) işgünü içinde Kurucu'ya ödenecektir.

Portföy yönetim ücretine ve fona tahakkuk ettirilecek ise performans ücretine ek olarak Fon'dan aşağıdaki harcamalar yapılabilir:

1. Katılma Payları ile ilgili harcamalar
2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar
  - 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,
  - ç) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakle bağlı sigorta ücretleri,
  - d) Portföydeki varlıkların saklanması, Fon operasyon ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
  - e) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
  - f) Finansman giderleri, komisyon, masraf ve kur farkları,
  - g) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşmese dahi bu amaçla yapılan ve Fon'un faaliyetleri ile ilgili olduğu yönetim



Handwritten signature and stamp of the fund manager.

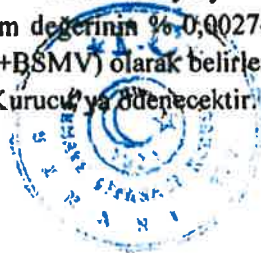
- kurulu kararı ile belirlenen masraflar (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.),
- ğ) İşbu ihraç belgesinde belirtilen tüm danışmanlık hizmet ve ücretleri,
- h) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,
- ı) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri,
- i) Merkezi Kayıt İstanbul ve Takas İstanbul'a fon için ödenen ücret, komisyon ve masraflar,
- j) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katlanılan giderler,
- k) (Varsa) Endeks kullanım giderleri,
- l) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar,
- m) Tüzel Kişi Kimlik Kodu (LEI) giderleri,
- n) Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) giderleri,
- o) 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.),
- p) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar
3. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar,
- a) Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri,
- b) Bağımsız denetim, serbest muhasebeci mali müşavir ve yeminli mali müşavirlik ve diğer hizmet alımlarından doğan ücretler,
- c) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son işgününde fon toplam değerinin yüz binde beşi oranında kurucu tarafından hesaplanan ve portföy saklayıcısı tarafından onaylanarak Kurula ödenen Kurul ücreti,
- ç) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.

### **YENİ ŞEKİL:**

#### **6. Fon Yönetim Ücreti Oranı, Toplam Gider Oranı ve Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamalara İlişkin Esaslar**

Fon'a ilişkin giderler Fon portföyünden karşılanır. Fon'dan karşılanan, Fon yönetim ücreti dâhil tüm giderlerin yıllık toplamı fon toplam değerinin yıllık %20 (yüzdeyirmi) olan Fon toplam gider oranını aşmayacaktır.

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla Fon malvarlığından harcanacak olan Fon yönetim ücreti, günlük fon toplam değerinin %0,00274 (yüzbindeikivirgülyetmişdört) + BSMV (yıllık yaklaşık %1,00 (yüzdebir)+BSMV) olarak belirlenmiştir. Bu tutar, aylık dönemlerin sonunu takip eden 5 (beş) işgünü içinde Kurucu'ya ödenecektir.



*[Handwritten signature]*

Portföy yönetim ücretine ek olarak Fon'dan aşağıdaki harcamalar yapılabilir:

1. Katılma Payları ile ilgili harcamalar
2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar
  - 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,
  - ç) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakle bağlı sigorta ücretleri,
  - d) Portföydeki varlıkların saklanması, Fon operasyon ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
  - e) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
  - f) Finansman giderleri, komisyon, masraf ve kur farkları,
  - g) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşme 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.),
  - ğ) İşbu ihraç belgesinde belirtilen tüm danışmanlık hizmet ve ücretleri,
  - h) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,
  - ı) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri,
  - i) Merkezi Kayıt İstanbul ve Takas İstanbul'a fon için ödenen ücret, komisyon ve masraflar,
  - j) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katılan giderler,
  - k) (Varsa) Endeks kullanım giderleri,
  - l) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar,
  - m) Tüzel Kişi Kimlik Kodu (LEI) giderleri,
  - n) Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) giderleri,
  - o) 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.),
  - p) İcazet belgesi giderleri
  - q) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar
3. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar,
  - d) Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri,
  - e) Bağımsız denetim, serbest muhasebeci mali müşavir ve yeminli mali müşavirlik ve diğer hizmet alımlarından doğan ücretler,



Handwritten signature and stamp of the Ministry of Treasury and Finance of the Republic of Turkey.



- f) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son işgününde fon toplam değerinin yüz binde beşi oranında kurucu tarafından hesaplanan ve portföy saklayıcısı tarafından onaylanarak Kurula ödenen Kurul ücreti,
- ç) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.

## **ESKİ SEKİL:**

### **18. Fon'un Taşıdığı Riskler**

**Piyasa Riski:** Varlık fiyatlarında, döviz kurlarında veya faiz/ kâr payı oranlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır.

**Likidite Riski:** Fonun nakit yükümlülüklerini tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna ve nakit girişine sahip bulunmaması riskidir.

**Finansman Riski:** Finansman riski, ilk aşamada Fon'un satın alacağı bir girişim şirketi veya diğer varlığın bedelini ödeme kabiliyetini ifade etmektedir. İkinci aşamada ise yatırım yapılan bir girişim şirketinin sonradan ihtiyaç duyacağı fonlama veya sermaye artışının Fon tarafından karşılanabilme kabiliyetini ifade etmektedir.

**Faiz oranı riski:** Fon portföyünde yer alan Türk lirası ve yabancı para cinsli faize duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeni ile net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalınabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

**Döviz kuru riski:** Fon'daki yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar (alacak haklar) ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade eder. Söz konusu döviz kuru riski, girişim sermayesi yatırımları bölümündeki varlık, alacak ve haklar ile de ilgili olacaktır.

**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.

**Yoğunlaşma Riski:** Belli bir varlık veya varlık grubuna yoğun yatırım yapılması sonucu Fon'un bu varlık veya varlık grubunun içerdiği risklere maruz kalması ve zarara uğraması olasılığıdır.

**Kredi riski:** Fon'un işleri yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir.



**Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır.

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

**Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun ve yatırım yapılan girişim şirketinin operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder.

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

**Hukuksal risk:** Yatırım yapılan şirketlerin, pay sahiplerinin ve yönetim kadrolarının kanun nezdinde yükümlülüklerini getirememesiyle ilgili risklere işaret eder. Bu riskler, şirketin ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini kapsar. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisinde yer almaktadır.

**Yasal Risk:** Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle olumsuz etkilenmesi riskidir.

**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.

**Fesih Riski:** Yatırım yapılacak şirketlerin yatırım ve hizmetleriyle ilgili anlaşmaların fesih edilmesi riskidir.

**Fesih Tazminat Riski:** Yatırım yapılacak şirketlerin yatırım ve hizmetleriyle ilgili anlaşmaların zamanından önce fesih edilmesi halinde finansman sağlayıcıların tam tazmin edilememesi riskidir.

Fon'un risk yönetimine ilişkin esaslara ise KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

## **YENİ SEKİL:**

### **18. Fon'un Taşındığı Riskler**



**Piyasa Riski:** Varlık fiyatlarında, döviz kurlarında veya kâr payı oranlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır.

**Likidite Riski:** Fonun nakit yükümlülüklerini tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna ve nakit girişine sahip bulunmaması riskidir.

**Finansman Riski:** Finansman riski, ilk aşamada Fon'un satın alacağı bir girişim şirketi veya diğer varlığın bedelini ödeme kabiliyetini ifade etmektedir. İkinci aşamada ise yatırım yapılan bir girişim şirketinin sonradan ihtiyaç duyacağı fonlama veya sermaye artışının Fon tarafından karşılanabilme kabiliyetini ifade etmektedir.

**Kâr payı oranı riski:** Kâr payı oranlarındaki hareketler nedeniyle ilgili fonların kâr payı pozisyon durumuna bağlı olarak maruz kalabileceği zarar olasılığıdır.

**Döviz kuru riski:** Fon'daki yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar (alacak haklar) ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade eder. Söz konusu döviz kuru riski, girişim sermayesi yatırımları bölümündeki varlık, alacak ve haklar ile de ilgili olacaktır.

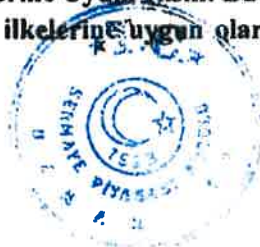
**Korelasyon Riski:** Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini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

**Yoğunlaşma Riski:** Belli bir varlık veya varlık grubuna yoğun yatırım yapılması sonucu Fon'un bu varlık veya varlık grubunun içerdiği risklere maruz kalması ve zarara uğraması olasılığıdır.

**Karşı Taraf Riski:** Şirketin işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir.

**Kaldıraç yaratan işlem riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) ve sukuk işlemlerinde veya 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.

**Katılım Finans İlkelerine Uyum Riski:** Bu kapsamda kurulan ilgili Fon'un tabi olduğu uluslararası katılım finans ilkelerine uygun olarak Fon portföyüne dahil edilen bir girişim





sermayesi yatırımının ya da bir finansal varlığın, daha sonra söz konusu katılım finans ilkelerine uygunluğunu yitirmesi durumunda Fon portföyünden belirli bir süre içerisinde çıkartılması riskini ifade etmektedir.

**Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun ve yatırım yapılan girişim şirketinin operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder.

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

**Hukuksal risk:** Yatırım yapılan şirketlerin, pay sahiplerinin ve yönetim kadrolarının kanun nezdinde yükümlülüklerini getirememesiyle ilgili risklere işaret eder. Bu riskler, şirketin ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini kapsar. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisinde yer almaktadır.

**Yasal Risk:** Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle olumsuz etkilenmesi riskidir.

**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.

**Fesih Riski:** Yatırım yapılacak şirketlerin yatırım ve hizmetleriyle ilgili anlaşmaların fesih edilmesi riskidir.

**Fesihte Tazminat Riski:** Yatırım yapılacak şirketlerin yatırım ve hizmetleriyle ilgili anlaşmaların zamanından önce fesih edilmesi halinde finansman sağlayıcıların tam tazmin edilememesi riskidir.

Fon'un risk yönetimine ilişkin esaslara ise KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

