

**AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ÜÇÜNCÜ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
**İHRAÇ BELGESİ DEĞİŞİKLİĞİ**

III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği 14’ncü maddesinin 2’nci fıkrasının b) bendi ve Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı’nın 01.06.2023 tarih ve 28/645 sayılı kararı kapsamında; Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Üçüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu’nun (IUG) ihraç belgesinde yer alan “Portföy Yöneticilerine İlişkin Bilgi”, “Fon Kurucusunun Yönetim Kurulu Üyelerine İlişkin Bilgi”, “Dışarıdan Alınan Hizmetlere (Değerleme, Hukuki Danışmanlık vb.) İlişkin Bilgi”, “Fonun Denetimini Yapacak Kuruluş”, “Fonun Risk Yönetim Sistemi Hakkında Bilgiler” başlıklı bölümleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir;

**PORTFÖY YÖNETİCİLERİNE İLİŞKİN BİLGİ**

**ESKİ ŞEKİL :**

Girişim sermayesi yatırımları kurucu/yönetici nezdinde oluşturulan Yatırım Komitesi tarafından yönetilecektir.

Portföyün girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıklardan oluşan bölümü ise aşağıda belirtilen kişiler tarafından yönetilir.

Niyazi ATASOY – Portföy Yöneticisi (Girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıklar)  
SPF Düzey 3 Lisansı  
SPF Türev Araçlar Lisansı

Ümit ŞENER – Portföy Yöneticisi (Girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıklar)  
SPF Düzey 3 Lisansı  
SPF Türev Araçlar Lisansı  
SPF Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı  
SPF Kredi Derecelendirme Lisansı

Alper ÖZDAMAR – Portföy Yöneticisi (Girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıklar)  
SPF Düzey 3 Lisansı  
SPF Türev Araçlar Lisansı

İdil SAZER – Portföy Yöneticisi (Girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıklar)  
SPF Düzey 3 Lisansı  
SPF Türev Araçlar Lisansı

**YENİ ŞEKİL :**

Portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere Fon’un KAP’ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

## FON KURUCUSUNUN YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE İLİŞKİN BİLGİ

### ESKİ ŞEKİL :

Şahin Alp KELER- Yönetim Kurulu Başkanı

Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık ve Yatırım Hizmetleri Genel Müdür Yardımcısı

2018 – Devam Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık ve Yatırım Hizmetleri Genel Müdür Yardımcısı

2011 – 2018 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür

2006 – 2011 Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür

Türker TUNALI- Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Akbank T.A.Ş. Finansal Koordinasyon Genel Müdür Yardımcısı

2017 – Devam Akbank T.A.Ş. Finansal Koordinasyon Genel Müdür Yardımcısı

2008 - 2017 Akbank T.A.Ş. Finansal Koordinasyon Bölüm Başkanı

Bülent OĞUZ - Üye

Akbank T.A.Ş. Perakende Bankacılık Genel Müdür Yardımcısı

2019 - Devam Akbank T.A.Ş. Perakende Bankacılık Genel Müdür Yardımcısı

2013 - 2019 Akbank T.A.Ş. KOBİ Bankacılığı Genel Müdür Yardımcısı

2008 – 2013 Akbank T.A.Ş. Bireysel Bankacılık Bölüm Başkanı

2006 – 2008 Akbank T.A.Ş. KOBİ Bankacılığı Bölüm Başkanı

Gamze Şebnem MURATOĞLU– Üye

Akbank T.A.Ş. Hazine Genel Müdür Yardımcısı

2019 - Devam Akbank T.A.Ş. Hazine Genel Müdür Yardımcısı

2017 - 2019 Akbank T.A.Ş. Risk Yönetimi Başkanı

2006 - 2017 Akbank T.A.Ş. Risk Yönetimi Bölüm Başkanı

Murat ÖZTUNÇ - Üye

Akbank T.A.Ş. Ticari Krediler Onay B Bölüm Başkanı

2012 – Devam Akbank T.A.Ş. Ticari Krediler Onay B Bölüm Başkanı

2010-2012 Akbank T.A.Ş. Aksaray Bölge Müdürü

2007-2010 Akbank T.A.Ş. Şişli Ticari Şube Müdürü

Savaş KÜLCÜ - Üye

Akbank T.A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanı

2019 – Devam Akbank T.A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanı

2016 – 2019 Akbank T.A.Ş. İç Kontrol ve Uyum Başkanlığı Bölüm Başkanı

2006 - 2016 Akbank T.A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı Başkan Yardımcısı

Volkan ARSLAN – Üye

Akbank T.A.Ş. Birebir Bankacılık ve Yatırım Yönetimi Bölüm Başkanı

2015 – Devam Akbank T.A.Ş. Birebir Bankacılık ve Yatırım Yönetimi Bölüm Başkanı

2007 – 2014 HSBC Bank A.Ş. Şube Ağı Yönetimi Grup Başkanı

Dalya KOHEN – Üye

Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık Bölüm Başkanı

2018 – Devam Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık Bölüm Başkanı  
2013 - 2018 Akbank T.A.Ş. Etiler Özel Bankacılık Şube Müdürü

Mehmet Ali ERSARI – Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi  
2018 – Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi  
2008 – 2018 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı

### **YENİ ŞEKİL :**

**Şirket'in yönetim kurulu üyelerine KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.**

### **DIŞARIDAN ALINAN HİZMETLERE (DEĞERLEME, HUKUKİ DANIŞMANLIK VB.) İLİŞKİN BİLGİ**

### **ESKİ ŞEKİL :**

Fon, aşağıda belirtilen danışmanlık hizmetlerini alınacak kurucu yönetim kurulu kararına istinaden alabilir:

- a) Değerleme Danışmanlığı: Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin pay değerinin hesaplanması için değerlendirme raporlarının yatırım öncesi ve süresince hazırlanmasını kapsar.
- b) Hukuk Danışmanlığı: Hukuki detaylı inceleme ve yatırım için gerekli tüm hukuki dokümanların hazırlanması hizmetini kapsar. Hukuki detaylı incelemede, yatırım yapılacak girişim şirketinin tüm hukuksal risklerinin, mevcut sözleşmelerinin, mevcut tüm hukuki uyuşmazlık ve davalarının, mevzuat uyum durumunun, izin-ruhsat ve belgelerinin, marka-patent haklarının, sabit varlıklara sahiplik durumunun, kira sözleşmelerinin, çevresel mevzuat yükümlülüklerinin, yönetim ve çalışan sözleşmelerinin olduğunun incelenmesi yapılır.
- c) Finansal Danışmanlık: Yatırım yapılacak girişim şirketinin finansal raporlarının gerçek durumu yansıtıp yansıtmadığı konusunda finansal denetim hizmetini kapsar. Finansal detaylı incelemede, girişim şirketinin varlıklarının tespiti, alacak hesaplarının güvenli aralıkta mutabakatı, detaylı stok sayımı; ayrıca muhasebe, raporlama ve iç kontrol sistemlerinin yeterliliği incelenmesi yapılır.
- d) Vergi Danışmanlığı: Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin tüm işlemlerinin vergi kanunları açısından durumunun tespit edilmesini kapsar. Vergisel detaylı incelemede, belge düzeninin vergisel uygunluğunun, beyannamelerin ve ödemelerin mevzuata uygun olarak yapıldığının, vergi kayıtlarıyla borçların mutabakatının, anlaşmaların uygunluğunun, bordro ve sosyal güvenlik ödemelerinin ve borçlarının incelenmesi yapılır.
- e) Operasyonel ve IT Danışmanlığı: Yatırım yapılacak girişim şirketinin operasyonlarının değerlendirilmesi, sektöründeki en iyi uygulamaların belirlenmesi ve bilişim sisteminin değerlendirilmesini kapsar. Bu detaylı incelemede, operasyonların sektörün en iyi uygulamalarından farklarını içeren bir rapor hazırlanır, girişim şirketinin pazar konumu, rekabetçilik gibi özellikleri değerlendirilir. Ayrıca IT incelemesinde, şirketin mevcut bilişim

sistemlerinin kabiliyetleri ve uygun bir bütçeyle bilişim sisteminde yapılabilecek yenilikler ve ulaşılabilecek etkin bir sistemin özellikleri değerlendirilir.

- f) Sektör Danışmanlığı: Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin içerisinde bulunduğu sektördeki durumu, sektördeki en iyi uygulamalara göre kıstas raporunun oluşturulması, daha etkin yönetim için performans kriterlerinin belirlenmesi ve sektör oyuncularının tanınarak rekabet analizinin yapılmasını kapsar.
- g) İnsan Kaynakları Danışmanlığı: Girişim şirketinin organizasyon yapısının incelenmesini veya üst yönetim için ilerde faydalanılabilecek adayların tespitini kapsar.
- h) Risk ve İstihbarat Danışmanlığı: Uygun görülmesi halinde, yatırım yapılması planlanan girişim şirketi hakkında piyasaya ve finansal bilgilerinin araştırılmasını kapsar. Ek olarak şirketin tüm sigorta poliçeleri ve riskleri de incelenerek, bir risk raporu da üretilebilir.
- i) Alım ve Satım Danışmanlığı: Girişim şirketi paylarının alış işlemi için girişim şirketlerinin bulunması ve müzakerelerin yapılması veya satış işlemi için tekliflerin toplanması, potansiyel alıcılarla görüşmeler yapılması ve daha geniş bir alıcı kitlesine ulaşılabilmesi amacıyla alınacak yatırım bankacılığı hizmetlerini kapsar.
- j) Fikhi Danışmanlık: Fonun İslami finans prensiplerine göre yönetimi hususunda icazet belgesinin alınması ve bu belgeye uygun olarak yönetimi konusunda alınacak fikhi danışmanlık hizmetlerini kapsar.

### **YENİ ŞEKİL :**

**Değerleme ve danışmanlık hizmetleri gibi dışarıdan alınan hizmetlere ilişkin bilgilere Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.**

### **FONUN DENETİMİNİ YAPACAK KURULUŞ**

#### **ESKİ ŞEKİL :**

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

#### **YENİ ŞEKİL :**

**Fon'un denetimini yapacak kuruluşa ilişkin bilgilere Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.**

### **FONUN RİSK YÖNETİM SİSTEMİ HAKKINDA BİLGİLER**

#### **ESKİ ŞEKİL :**

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 kalınabilecek riskler, fon portföyüne uygulanan stres testleri ile ölçülerek bu riskler karşısında alınabilecek önlemler belirlenir.

Tanımlanmış risklere dair ölçüm ve önlemler aşağıda belirtilmiştir:

**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, girişim sermayesi şirketlerinin değerlendirilmesinin değiştiği 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.

- a) Ortaklık Payı Fiyat Riski
- b) Kar Payı Oranı Riski
- c) Kur Riski

Ortaklık payı fiyatları, 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 değerlendirilmesinde Yatırım Komitesi ile paylaşılır.

**Finansman Riski:**

Fonun bir yatırımı finanse edebilme kapasitesi, likiditesi yüksek nakit ve nakit benzeri değerlere, borsalar da işlem gören kira sertifikaları, pay senetleri, yatırım yapılması beklenen sürede fona talep sonrası elde edilecek nakit ile Tebliğ'de izin verilen finansman 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 faizsiz finansman kullanabilirler. 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 48 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.

#### Karşı Taraf Riski:

Fonun işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen 10 iş günü içerisinde yerine getirmedeği durumlarda Yatırım Komitesi aynı gün içinde yazılı olarak bilgilendirilecektir.

#### Değerleme Riski:

Değerleme riskinin yönetilebilmesi amacı ile Kurucu bünyesinde değerlendirilecek ve yatırım yapılan girişim şirketleri için bağımsız değerlendirme şirketinden de ilk 48 aylık süre için üç ayda bir, sonraki sürede ise yılda iki değerlendirme hizmeti alınacaktır.

#### 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.

#### Operasyonel Riskler:

Kurucu nezdinde oluşturulan bağımsız İç Kontrol birimi vasıtası ile operasyonel riskler düzenli olarak takip edilmekte ve ihlaller yatırım komitesine raporlanmaktadır.

#### Yasal Riskler:

Kurucu nezdinde oluşturulan bağımsız İç Kontrol birimi vasıtası ile özellikle vergi ve girişim sermayesi mevzuatında ortaya çıkan değişiklikler Fon açısından düzenli kontrolü sağlanmakta ve ihlaller yatırım komitesine raporlanmaktadır.

#### Yatırım Yapılan Şirketlere İlişkin Riskler:

##### Kredi 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
- Finansman giderleri / Operasyonel nakit akışı
- Açık pozisyon riski

#### Hukuksal Risk:

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

#### Operasyonel Riskler:

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

#### 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 ve gözlemci atayarak, şirketin performansını aylık veya üç aylık veya altı aylık olarak takip edecektir.

#### Katılım Finans İlkelerine Uyum Riski:

Fon'un tâbi 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 Kurucu bu varlığın Fon portföyünden belirli bir süre içerisinde çıkartılmasını veya uygunluğun tekrar tesis edilmesini sağlayacaktır.

### **YENİ ŞEKİL:**

#### **FON'UN TAŞIDIĞI RİSKLER**

#### **Fon'un Olası Risklerine İlişkin Bilgiler:**

##### **Piyasa Riski:**

Piyasa riski ile fon portföyündeki varlıkların değerinde, getiri oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanma nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

**a) Kar Payı Oranı Riski:** Fon portföyüne kardan pay almaya dayalı kira sertifikası, katılma hesabı vb. menkul kıymetlerin ve işlemlerin dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek getiri oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

**b) Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyünde yer alan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade eder.

**c) Kur Riski:** Fon portföyünde yer alan yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar (alacak hakları) ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk Lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade eder.

#### **Finansman Riski:**

Finansman riski ilk aşamada Fon'un alacağı bir girişim şirketi veya girişim sermayesi yatırımının bedelini ödeme kabiliyetini ölçmektedir. İkinci aşamada ise yatırım yapılan bir girişim şirketinin sonradan ihtiyaç duyacağı borç finansmanı veya sermaye artışının Fon tarafından karşılanabilme kabiliyetini ölçmektedir.

#### **Likidite Riski:**

Nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir.

#### **Karşı Taraf Riski:**

Fon'un işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirmemesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir.

#### **Değerleme Riski:**

Yatırım yapılan şirketlerin yatırım süresi boyunca değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilememesiyle ilgili riskleri kapsar.

#### **Yoğunlaşma Riski:**

Yoğunlaşma riski, belli bir bölgeye ve/veya teknoloji sektörüne yoğun yatırım yapılması sonucu, fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

#### **Operasyonel Risk:**

Fon'un operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşma olasılığını ifade eder. Operasyonel risklerin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı veya hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

#### **Yasal Risk:**

Fon'un paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuat ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle olumsuz etkilenmesi riskidir. Ayrıca yatırım yapılan şirketlerin kanun nezdinde yükümlülüklerini yerine getirememesi

nedeniyle oluşan riskler de bu kapsamda değerlendirilir. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içindedir.

#### **Yatırım Yapılan Şirketlere İlişkin Riskler:**

**Kredi Riski:** Yatırım yapılan şirketin işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir.

**Mali Risk:** Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini yerine getirememe riskini kapsar.

**Hukuksal Risk:** Yatırım yapılan şirketlerin kanun nezdinde yükümlülüklerini yerine getirememesiyle ilgili risklere işaret eder. Bu riskler, şirketin ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini kapsar. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisindedir.

**Operasyonel Risk:** Yetersiz veya işlemeyen iç süreçler, insan kaynağı, sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir.

**Faaliyet Ortamı Riski:** Yatırım yapılan şirketlerin faaliyetlerini etkileyebilecek mevzuat/uygulama değişiklikleri, sektördeki arz talep durumu gibi dışsal faktörler olarak sayılabilir.

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

**Katılım Finans İlkelerine Uyumsuzluk Riski:** Fon'un tâbi 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. 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.