

MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
PATENT GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
İÇTÜZÜK TADİL METNİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 07.07/2019 tarih ve 127.3393-320.04-E.6674 sayılı izin doğrultusunda, Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Patent Girişim Sermayesi Yatırım Fonu içtüzüğünün başlığı, 1.1., 1.2., 2.1., 2.2., 2.3., 2.4., 3.1., 3.2., 4.1., 4.4., 4.7., 6.1., 6.2., 6.4., 6.6., 6.9., 6.11., 7.4., 7.5., 7.7., 9.1., 9.2., 10.3., 10.11, 10.12., 11.1., 11.2., 11.6., 12.6., 12.7., 12.10., 13.3.2., 13.7.1., 14.10. ve 16.7. numaralı maddeleri ile 2. maddesinin başlığı aşağıdaki şekilde değiştirilmiş, aşağıda yer alan 11.8., 15.2., 15.3., 15.4. ve 16.2. numaralı maddeler içtüzükten çıkarılarak devamı maddeler buna göre teselsül ettirilmiştir.

ESKİ METİN	YENİ METİN
İçtüzük Başlığı MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. PATENT GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	İçtüzük Başlığı MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİRİNCİ KARMA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
1.1. Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52 nci ve 54 üncü maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı toplanacak nakit ve iştirak payları ile katılma payları sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre girişim sermayesi yatırımları ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturulan portföyü işletmek amacıyla Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Patent Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurulmuştur.	1.1. Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52 nci ve 54 üncü maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı toplanacak nakit ve iştirak payları ile, katılma payları sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre girişim sermayesi yatırımları ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturulan portföyü işletmek amacıyla Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Patent Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun <u>07.07.2019</u> tarih ve <u>127.3393-320.04-E.6674</u> sayılı izni ile Fon'un unvanı Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.
1.2. Bu içtüzükte; a) Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. " KURUCU ", b) Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. " YÖNETİCİ ", c) Aktif Yatırım Bankası A.Ş. " PORTFÖY SAKLAYICISI ", ç) Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Patent Girişim Sermayesi Yatırım Fonu " FON ", d) Kurulun yatırım kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan ve talebe dayalı olarak profesyonel kabul edilenler de dahil profesyonel müşterileri ile 15/2/2013 tarihli ve	1.2. Bu içtüzükte; a) Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. " KURUCU ", b) Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. " YÖNETİCİ ", c) Aktif Yatırım Bankası A.Ş. " PORTFÖY SAKLAYICISI ", ç) Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu " FON ", d) Kurulun yatırım kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan ve talebe dayalı olarak profesyonel kabul edilenler de dahil profesyonel müşterileri ile 15/2/2013 tarihli ve

MUKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Büyükdere Caddesi No: 127

Kat: 11 Kat: 11 Blok: 1803

Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Tic Sicil No: 274478/441



28560 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bireysel Katılım Sermayesi Hakkında Yönetmelik'te tanımlanan bireysel katılım yatırımcısı lisansına sahip kişiler **"NİTELİKLİ YATIRIMCI"**,

e) Fon ile katılma payı sahipleri arasında bireysel veya toplu olarak akdedilen, asgari olarak içtüzük ve ihraç belgesinde yer verilmeyen hususların düzenlendiği sözleşme **"YATIRIMCI SÖZLEŞMESİ"**,

f) Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ile ek ve değişiklikleri **"TEBLİĞ"**,

g) III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği **"YATIRIM FONU TEBLİĞİ"**,

ğ) III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketlerine ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği **"PORTFÖY YÖNETİM TEBLİĞİ"**,

h) III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği **"SAKLAMA TEBLİĞİ"**,

ı) II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ **"FİNANSAL RAPORLAMA TEBLİĞİ"**,

i) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu **"TTK"**,

j) Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. **"MKK"**,

k) Girişim şirketlerinin sermayesini temsil eden paylar **"İŞTİRAK PAYI"**,

l) Sermaye Piyasası Kurulu **"KURUL"**,

m) Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu **"KGK"**,

n) KGK tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları **"TMS/TFRS"**,

o) Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası **"TCMB"**

p) İslami Standartlar ve Finans Prensipleri kapsamında; Fon Portföyüne alınabilecek varlık ve işlem türü hakkında icazet veren merci **"DANIŞMAN veya DANIŞMA KURULU"**

olarak ifade edilecektir.

MADDE 2- FON'UN ADI İLE KURUCU, YÖNETİCİ VE SAKLAYICI KURULUŞUN UNVANI VE MERKEZ ADRESLERİ

28560 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bireysel Katılım Sermayesi Hakkında Yönetmelik'te tanımlanan bireysel katılım yatırımcısı lisansına sahip kişiler **"NİTELİKLİ YATIRIMCI"**,

e) Fon ile katılma payı sahipleri arasında bireysel veya toplu olarak akdedilen, asgari olarak içtüzük ve ihraç belgesinde yer verilmeyen hususların düzenlendiği sözleşme **"YATIRIMCI SÖZLEŞMESİ"**,

f) Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ile ek ve değişiklikleri **"TEBLİĞ"**,

g) III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği **"YATIRIM FONU TEBLİĞİ"**,

ğ) III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketlerine ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği **"PORTFÖY YÖNETİM TEBLİĞİ"**,

h) III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği **"SAKLAMA TEBLİĞİ"**,

ı) II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ **"FİNANSAL RAPORLAMA TEBLİĞİ"**,

i) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu **"TTK"**,

j) Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. **"MKK"**,

k) Girişim şirketlerinin sermayesini temsil eden paylar **"İŞTİRAK PAYI"**,

l) Sermaye Piyasası Kurulu **"KURUL"**,

m) Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu **"KGK"**,

n) KGK tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları **"TMS/TFRS"**,

o) Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası **"TCMB"**

p) İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. **"TAKASBANK"**,

r) Borsa İstanbul A.Ş. **"BİAŞ"**,

olarak ifade edilecektir.

MADDE 2- FON'UN ADI İLE KURUCU, YÖNETİCİ VE PORTFÖY SAKLAYICISININ UNVANI VE MERKEZ ADRESLERİ



<p>2.1. Fon'un adı; Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Patent Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'dur. Fon'un yönetim adresi; Büyükdere Cad.No:163/A Zincirlikuyu-Şişli/İstanbul</p>	<p>2.1. Fon'un adı; Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'dur. Fon'un yönetim adresi; Büyükdere Cad. Astoria Kuleleri No:127 B Blok 1803 Esentepe-Şişli/İstanbul</p>
<p>2.2. Kurucu'nun; Unvanı; Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Merkez Adresi; Büyükdere Cad.No:163/A Zincirlikuyu-Şişli/İstanbul</p>	<p>2.2. Kurucu'nun; Unvanı; Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Merkez Adresi; Büyükdere Cad. Astoria Kuleleri No:127 B Blok 1803 Esentepe - Şişli/İstanbul</p>
<p>2.3. Yönetici'nin; Unvanı; Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Merkez Adresi; Büyükdere Cad.No:163/A Zincirlikuyu-Şişli/İstanbul</p>	<p>2.3. Yönetici'nin; Unvanı; Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Merkez Adresi; Büyükdere Cad. Astoria Kuleleri No:127 B Blok 1803 Esentepe - Şişli/İstanbul</p>
<p>2.4. Portföy Saklayıcısı Kuruluşun; Unvanı; Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Merkez Adresi; Büyükdere Cad. No:163/A Zincirlikuyu-Şişli/İstanbul</p>	<p>2.4. Portföy Saklayıcısının; Unvanı; Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Merkez Adresi; Büyükdere Cad. No:163/A Zincirlikuyu-Şişli/İstanbul</p>
<p>3.1. Fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil 12 (Oniki) yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışının gerçekleştirilmesi ile başlar. Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Tasfiye dönemine ilişkin ayrıntılı bilgi bu içtüzüğün 15. ve 16. maddelerinde yer almaktadır.</p>	<p>3.1. Fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil 12 (oniki) yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışı tarihi ile başlar. Fon süresinin son 2 (iki) yılı tasfiye dönemidir. Tasfiye dönemine ilişkin açıklamalara bu içtüzüğün 15. ve 16. maddelerinde yer verilmiştir.</p>
<p>3.2. Fon süresi, bu içtüzüğün fon süresine ilişkin maddesinin Kurucu Yönetim Kurulu Kararı ve Kurul onayı ile değiştirilmesi şartıyla değiştirilebilir.</p>	<p>3.2. Fon süresi, bu içtüzüğün fon süresine ilişkin maddesinin değiştirilmesi şartı ile değiştirilebilir.</p>
<p>4.1. Kurucu, nitelikli yatırımcıların bir defada veya farklı tarihlerde ödenmek üzere, fona kaynak taahhüdünde bulunmalarını talep eder. Asgari kaynak taahhüdü sadece nakit olarak ödenebilir.</p>	<p>4.1. Kurucu, nitelikli yatırımcıların bir defada veya farklı tarihlerde ödenmek üzere, fona kaynak taahhüdünde bulunmalarını talep eder. Kaynak taahhüdü sadece nakit olarak ödenebilir.</p>
<p>4.4. Asgari kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip ihraç belgesinde belirtilen süre içerisinde bu içtüzükte ve Tebliğde belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırıma yönlendirmesi zorunludur. Ancak her durumda bu süre 1 (bir) yılı aşamaz.</p>	<p>4.4. Kaynak taahhütleri, tahsil edilmelerini müteakip ihraç belgesinde belirtilen süre içerisinde bu içtüzükte belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırıma yönlendirilir. Ancak her durumda bu süre 1 (bir) yılı aşamaz.</p>
<p>4.7. Her bir kaynak taahhüdü ödemesi karşılığında yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma paylarının sayısı, taahhüdün ödenmesini takip eden ilk fiyat raporundaki fon birim pay fiyatına göre belirlenir.</p>	<p>4.7. Her bir kaynak taahhüdü ödemesi karşılığında yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma paylarının sayısı, taahhüdün ödenmesini takip eden ilk fiyat raporundaki fon birim pay fiyatına göre belirlenir. İlk talep toplama</p>



	döneminde tahsil edilen kaynak taahhütleri karşılığında ihraç edilecek fon pay sayısının hesaplanmasında 1 pay 1 TL olarak dikkate alınır.
<p>6.1. Fonun, inançlı mülkiyet esaslarına göre pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi ve yönetimin denetlenmesi ile fonun faaliyetlerinin fon içtüzük ve ihraç belgesi hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden kurucu Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. sorumludur. Kurucu, fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzük ile ihraç belgesine uygun olarak tasarrufla bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fon'un faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında kurucu tarafından Fon'un yönetiminin bir portföy yöneticisine devredilmesi veya dışarıdan sağlanan hizmetlerden yararlanılması, Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sorumluluğunu ortadan kaldırmaz. Fon portföyü, yönetici Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak yapılacak bir portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde bu içtüzük, ihraç belgesi ve Tebliğ hükümleri dahilinde yönetilir.</p>	<p>6.1. Fonun, inançlı mülkiyet esaslarına göre pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi ve yönetimin denetlenmesi ile fonun faaliyetlerinin fon içtüzük ve ihraç belgesi hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden Kurucu sorumludur. Kurucu, fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzük ile ihraç belgesine uygun olarak tasarrufla bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fonun faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında kurucu tarafından fonun yönetiminin bir portföy yöneticisine devredilmesi veya dışarıdan sağlanan hizmetlerden yararlanılması, Kurucu'nun sorumluluğunu ortadan kaldırmaz. Fon portföyü, Kurucu tarafından, bu içtüzük ve Tebliğ hükümleri dahilinde yönetilir.</p>
<p>6.2. Kurucunun yönetim kurulu üyelerinden en az birinin girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip olması zorunludur. Ayrıca, kurucu nezdinde dört yıllık yüksek öğrenim görmüş ve girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip bir personel (bu yatırım komitesi üyesi yönetim kurulu üyelerinden de belirlenebilir) ile bu maddede belirtilen yönetim kurulu üyesi ve kurucu genel müdürünün yer aldığı en az üç kişiden oluşan bir yatırım komitesi oluşturulur. Fonun girişim sermayesi portföyünün yönetimi ile ilgili tüm işlemler yönetim kurulu tarafından yönetilir.</p>	<p>6.2. Kurucunun yönetim kurulu üyelerinden en az biri girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip olup; ayrıca, kurucu nezdinde dört yıllık yüksek öğrenim görmüş ve girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip bir personel ile bu maddede belirtilen yönetim kurulu üyesi ve kurucu genel müdürünün yer aldığı en az üç kişiden oluşan bir yatırım komitesi bulunur. Fonun girişim sermayesi portföyünün yönetimi ile ilgili tüm işlemler yatırım komitesi tarafından yürütülür.</p>
<p>6.4. Çıkarılan katılma paylarının kaydına mahsus olmak üzere TTK'nun 64. md'ne göre tasdik ettirilen "Katılma Payları Defteri" tutulur. Katılma payları defterinde katılma paylarının alım satımları izlenir. Bunlar dışında fon işlemlerine ilişkin olarak TTK, VUK, ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde; Yevmiye Defteri (günlük defter)</p>	<p>6.4. Çıkarılan katılma paylarının kaydına mahsus olmak üzere TTK'nun 64. md'ne göre tasdik ettirilen "Katılma Payları Defteri" tutulur. Katılma payları defterinde katılma paylarının alım satımları izlenir. Bunlar dışında fon işlemlerine ilişkin olarak TTK, VUK ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde; Yevmiye Defteri (günlük defter)</p>



ile Defter-i Kebir (büyük defter) fon hizmet birimi tarafından tutulur. Maliye Bakanlığı'nca istenebilecek VUK'ndan kaynaklanan zorunlu defterler de ayrıca tutulur.

6.6. Fon'un muhasebe, denetim, hesap ve işlemleri Sermaye Piyasası Kanunu, Bankalar Kanunu, TTK, VUK ve Borçlar Kanunu'nun ilgili hükümlerine uygun olarak, kurucunun ve yöneticinin hesapları dışında özel hesaplarda izlenir. Fon muhasebesine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği'nde belirtilen esaslar ile Kurulca belirlenen diğer esaslara uyulur.

6.9. Ayrıca Fon için aşağıdaki işlemler yapılabilir.

6.9.1. Katılma paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacının karşılanması amacıyla, portföyde yer alan ve işleme konu menkul kıymetlerin rayiç bedelinin %10'una kadar, borsada veya borsa dışında faizsiz sermaye piyasası işlemleri yapılabilir.

6.9.2. Fon ihtiyaçlarını veya portföyleri ile ilgili maliyetlerini karşılamak amacıyla fonun son hesap dönemi itibarı ile hesaplanan toplam değerinin en fazla %20'si oranında ve faizsiz finans ilke ve prensiplerini sağlamak kaydıyla fon hesabına kredi kullanılabilir. Kredi alınması halinde kredinin tutarı, kar payı, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarihe ilişkin bilgiler hesap döneminin bitimini takip eden 30 gün içinde Kurula ve en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.

6.11. Risk Yönetim Sistemi

6.11.1. Risk Yönetim Sistemi İle İlgili Genel 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.

ile Defter-i Kebir (büyük defter) fon hizmet birimi tarafından tutulur. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca istenebilecek VUK'ndan kaynaklanan zorunlu defterler de ayrıca tutulur.

6.6. Fon'un muhasebe, denetim, hesap ve işlemleri Sermaye Piyasası Kanunu, Bankalar Kanunu, TTK, VUK ve Borçlar Kanunu'nun ilgili hükümlerine uygun olarak, kurucunun, yöneticinin ve portföy saklayıcının hesapları dışında özel hesaplarda izlenir. Fon muhasebesine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği'nde belirtilen esaslara uyulur.

6.9. Fon ihtiyaçlarını veya portföyleri ile ilgili maliyetlerini karşılamak amacıyla fonun son hesap dönemi itibarı ile hesaplanan toplam değerinin en fazla %50'si oranında finansman sağlanabilir. Finansman sağlanması halinde, finansmanın niteliği, tutarı, faizi, maliyeti, ödenen komisyon ve masraflar, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarihe ilişkin bilgiler hesap dönemini takip eden 30 gün içinde Kurula ve en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.

6.11. Kurucu/Yönetici kendi bünyesinde risk yönetim hizmetini sağlayan bir birim oluşturabileceği gibi, risk yönetimi konusunda yatırım kuruluşlarından ve uzmanlaşmış diğer kuruluşlardan da hizmet alabilir. Risk yönetim hizmetini sağlayan birim, portföyün yönetiminden sorumlu birimden bağımsızdır. Risk yönetimini gerçekleştirecek birimin personeli, fonun risk yönetim sisteminin oluşturulmasından ve yönetiminden sorumludur. Fon'un olası riskleri; piyasa riski, kur riski, likidite riski, finansman riski, yoğunlaşma riski, değerlendirme riski, karşı taraf riski, operasyonel riskler, yasal risk, kaldıraç



Risk yönetim sisteminin, yönetilen fonun yatırım stratejileri ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun olarak oluşturularak, Kurucu'nun iç kontrol sistemi ile bütünlük arz etmesi esastır. İç kontrol sisteminin Fon'un mevzuata uyum kontrollerini yerine getirmesini engelleyebilecek tüm risklerin tespit edilmesi ve önlenmesi faaliyetleri risk yönetimi sisteminin kapsamına dahil edilmiştir.

Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tüm risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler belirlenmiştir. Böylece söz konusu risklerin yönetilmesine ilişkin olarak Kurucu üst yönetimi tarafından gerekli tedbirler alınarak risk yönetimi sistemi oluşturulmuştur. Girişim sermayesi yatırımları ve faizsiz finans ilkelerine uygun para ve sermaye piyasası araç ve işlemlerine ilişkin Kurucu Yönetim Kurulu Kararı'na bağlanmış risk limitlerine İhraç Belgesi'nde yer verilecektir. Fon portföyüne ancak faizsiz finans ilkelerine uygun para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilmekte olup, portföye bu araçların dahil edilmesi halinde risk kontrolleri günlük olarak, dahil edilmez ise 3 aylık periyodlar halinde yapılacaktır.

Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin finansman riski ve likidite riskine ilişkin maruz kalınabilecek riskler, fon portföyüne uygulanan stres testleri ile ölçülerek bu risklere ilişkin önlemlerin alınması amacıyla uyarı ve raporlama süreci oluşturulur.

6.11.2.Risk Yönetim Birimi Hakkında Bilgiler

Kurucu risk yönetimi konusunda Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den hizmet almaktadır. Risk yönetim hizmeti dışarıdan sağlanmakta olup, bu hizmeti yerine getiren birim, portföyün yönetiminden sorumlu birimden tamamen bağımsızdır.

6.11.3. Fon'un Olası Riskleri Hakkında Bilgiler

Yaratan işlem riski ve yatırım yapılan şirketlere ilişkin risklerdir. Fon'un risk yönetim sistemine ve olası risklere ilişkin ayrıntılı açıklamalara ihraç belgesinde yer verilmektedir.



Fon'un yatırım stratejisi ve risk profili dikkate alınarak belirlenen, Fon'un karşılaşılabileceği temel riskler aşağıda sıralanmıştır:

Piyasa Riski:

Piyasa riski faktörleri olan getiri oranı, döviz kuru, ortaklık payı fiyatlarında meydana gelebilecek değişimin portföyün değerini azaltma riskidir.

Finansman riski:

Finansman riski Fon'un satın alacağı bir girişim şirketi veya varlığın bedelini ödeme kabiliyetini ve yatırım yapılan bir girişim şirketinin sonradan ihtiyaç duyacağı fonlama veya sermaye artışının Fon tarafından karşılanabilme kabiliyetini ölçmektedir.

Likidite Riski:

Nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin zamanında nakde dönüştürülememesi nedeniyle Fon tarafından zarara uğrama ihtimalidir. Fon varlıklarının likit olmaması nedeniyle, makul bir sürede piyasa değerinden nakde çevrilme zorluğu, özellikle girişim sermayesi yatırımlarının nakde dönüştürülmesinin zaman alması ve değere ilişkin belirsizlikler risk değerini artırmaktadır.

Karşı Taraf Riski:

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

Operasyonel Riskler:

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

Kur Riski:

Fon'un yabancı para cinsinden varlıkları (alacak hakları) ve yükümlülükleri bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk Lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade eder.



Yoğunlaşma Riski:

Yoğunlaşma riski, belli bir bölgeye ve sektöre yoğun yatırım yapılması sonucu Fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Portföy çeşitlendirmesi ile bu risklerin en aza indirilmesi hedeflenmektedir.

Fiyat Riski:

Fiyat riski, Fon portföyünde yer alan her bir şirketin portföy değeri ile acil satış değeri arasındaki farkı ifade eder.

Kaldıraç Riski:

Kaldıraç yaratan işlemler (ileri valörlü kira sertifikası alım satım) nedeniyle maruz kalınan riskin takibini ifade eder.

Yatırım yapılan şirketlere ilişkin riskler ise aşağıdaki gibidir:

Mali Riskler:

Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini (vergi yükümlülükleri dahil) yerine getirmeme riskini kapsar.

Hukuksal Risk:

Yatırım yapılan şirketlerin ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini yerine getirmemesiyle ilgili riskleri işaret eder.

Yönetmel Riskler:

Yatırım yapılan şirketlerdeki yönetsel sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.

Yukarıda belirtilen risklerin ortaya çıkması durumunda Kurucu Yönetim Kurulu, girişim şirketi nezdinde gerekli tedbirlerin alınmasını sağlar ve gerekli gördüğü durumlarda şirket değerlemesinin yeniden yapılmasını isteyebilir.

7.4. Yabancı sermaye piyasası araçları İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde bulunan ve doğrudan fon adına açılan hesapta saklanır. Yabancı sermaye piyasası araçlarının alım satım ve saklama işlemlerinde iletişim portföy saklayıcısı tarafından e-posta, SWIFT, faks v.b. aracılığı ile yürütülecektir.

7.4. Portföy saklayıcısı tarafından Fon portföyünde yer alan ve Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları, kıymetli madenler ile diğer varlıklar Takasbank nezdinde Fon adına açılan hesaplarda izlenir. Bunların dışında kalan varlıklar ve bunların değerleri konusunda



	<p>gerekli bilgiler Takasbank'a aktarılır veya söz konusu bilgilere Takasbank'ın erişimine imkân sağlanır. Yabancı sermaye piyasası araçları portföy saklayıcısının ana hesabı altında Fon adına açılan hesaplarda saklanır.</p>
<p>7.5. Fon malvarlığı; Fon hesabına olması, içtüzük ile ihraç belgesinde hüküm bulunması şartıyla kredi alınması ve koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması amacı haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı kurucunun ve portföy saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi hâlinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dâhil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyatî tedbir konulamaz ve iflas masasına dâhil edilemez.</p>	<p>7.5. Fon malvarlığı; Fon hesabına olması şartıyla finansman sağlanması ve koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması amacı haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı kurucunun ve portföy saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi hâlinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dâhil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyatî tedbir konulamaz ve iflas masasına dâhil edilemez.</p>
<p>7.7. Sermaye piyasası araçlarının el değiştirmedeği ve sadece takas merkezlerinin belgeleri ile işlem yapılan ülkelerin sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması halinde söz konusu araçlara ilişkin saklama hizmeti Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından sağlanır. Saklama hizmeti veren kuruluş tarafından muhafazadaki sermaye piyasası araçlarının son durumu itibariyle, tamamını gösterecek şekilde düzenlenmiş belgelerin veya bunların bir örneğinin kurucu nezdinde sürekli olarak bulundurulması zorunludur.</p>	<p>7.7. Sermaye piyasası araçlarının el değiştirmedeği ve sadece takas merkezlerinin belgeleri ile işlem yapılan ülkelerin sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması halinde söz konusu araçlar portföy saklayıcısının ana hesabı altında Fon adına açılan hesaplarda saklanır. Saklama hizmeti veren kuruluş tarafından muhafazadaki sermaye piyasası araçlarının son durumu itibariyle, tamamını gösterecek şekilde düzenlenmiş belgelerin veya bunların bir örneğinin kurucu nezdinde sürekli olarak bulundurulması zorunludur.</p>
<p>9.1. Girişim Sermayesi Yatırımları</p> <p>Tebliğ uyarınca aşağıda sayılanlar girişim sermayesi yatırımı niteliğindedir.</p> <p>a) Girişim şirketlerine doğrudan veya Tebliğde tanımlanan yurtiçinde kurulu özel amaçlı anonim şirketler ve yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşları vasıtasıyla dolaylı olarak sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olunması veya girişim şirketlerinin kurucusu olunması,</p> <p>b) Fon kullanıcısı girişim şirketleri olan kira sertifikalarına yapılan yatırımlar,</p> <p>c) Yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece Tebliğde tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurtdışında kolektif yatırım amacıyla</p>	<p>9.1. Girişim Sermayesi Yatırımları</p> <p>Fon'un girişim sermayesi yatırımları Tebliğ'in 18. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında yapılan yatırım ve işlemlerden oluşur.</p>



kurulan kuruluşlara doğrudan yapılan yatırımlar,

ç) Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve diğer girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırımlar,

d) BİAŞ Gelişen İşletmeler Pazarında işlem gören şirketlerin paylarına yapılan yatırımlar,

e) Girişim şirketi niteliğindeki halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen paylarına yapılan yatırımlar,

f) Girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanın karması olarak yapılandırılmış finansman niteliğinde sağlanan finansman,

g) Esas sözleşmelerinde belirlenen faaliyet alanları münhasıran Tebliğde tanımlanan girişim şirketlerine yatırım yapma amacı ile sınırlandırılmış olan yurtiçinde kurulu özel amaçlı anonim şirketlere ortak olunması

9.2. Fon'un yatırım stratejisi

Fon, Türk Patent ve Marka Kurumu (TÜRKPATENT) veya diğer ülkelerde kurulu muadili kuruluşlar tarafından tescil edilmiş veya edilecek "Patent, Faydalı Model, Marka, Tasarım" haklarına sahip veya bu hakların elde edilmesi için gerekli başvuruları yapmış, halka açık olan veya olmayan ve büyüme potansiyeli yüksek, 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 kira sertifikalarına yatırım yapabilir.

Fon portföyüne dahil edilebilecek varlıklar ve Fon adına yapılacak işlemlerin uluslararası kabul görmüş faizsiz finans ilkelerine uygun varlıklar ve işlemler olması şarttır. Fon'un uluslararası kabul görmüş faizsiz finans ilkelerine uygunluğunun belirlenmesinde, faizsiz finansman ve yatırım ürünleri alanında Fon ihraç belgesinin ekinde bilgilerine yer verilen bağımsız bir danışman/danışma kurulu kararı aranacak ve bu karar bağlayıcı olacaktır.

Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına

9.2. Fon'un yatırım stratejisi

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 niteliğine haiz şirketlerin fon kullanıcısı olduğu kira sertifikalarına yatırım yapabilir.

Fonun yatırım yapmayı hedeflediği ana sektörler finans, enerji, sağlık, tarım, biyokimya, finans teknolojileri ve diğer teknoloji (nesnelerin interneti, yapay zeka, analitik dikeyler vb.) sektörleridir. Fon bu sektörlerin dışındaki sektörlerle de yatırım yapabilecektir.

Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; 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 sektörde rekabet edebilir, ihracat potansiyeli, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme kabiliyetine sahip olmaktır. Ayrıca



kavuşturulabilir, deneyimli ve konumunun gerektirdiği iş ahlakına sahip yönetim kadrosuna sahip ve yenilikçi olmak, operasyonel olarak verimlilik artırıcı düzenlemelere açık olmak, bulunduğu sektörde rekabet edebilir, ihracat potansiyeli, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme kabiliyetine sahip olmaktadır. Ayrıca yatırım yapılan şirketlerin mali yapılarının güçlendirilmesi, büyüme potansiyelinin desteklenmesi, gerekli görülmesi durumunda bilançonun yeniden yapılandırılması yeni yatırımların ve esnek finansman yöntemlerinin yolunun açılması hedeflenmektedir.

Yapılacak yatırımlarda, azınlık hissedarlığı söz konusu olabileceği gibi, yönetimde söz sahibi olmak için gereken hukuki haklara sahip imtiyazlı payların alımı, şirketin uygun özellikleri taşıması halinde tamamının veya çoğunluk hissenin alımı, girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış (ara) finansman (mezzanine finance) sağlama, diğer girişim sermayesi fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi yöntemler uygulanacaktır. Ayrıca faizsiz finans ilkelerine uygun 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 şirketler, halka arz, kurucu ortağa satış ve stratejik ortağa veya finansal ortağa satış olacaktır.

Ayrıca Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur:

9.2.1. Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımdan oluşması zorunludur. %80 oranı Fon'un Tebliğ'de belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır.

9.2.2. Fon'un, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu

yatırım yapılan şirketlerin mali yapılarının güçlendirilmesi, büyüme potansiyelinin desteklenmesi, gerekli görülmesi durumunda bilançonun yeniden yapılandırılması yeni yatırımların ve esnek finansman yöntemlerinin yolunun açılması hedeflenmektedir.

Yapılacak yatırımlarda, azınlık hissedarlığı söz konusu olabileceği gibi, yönetimde söz sahibi olmak için gereken hukuki haklara sahip imtiyazlı payların alımı, şirketin uygun özellikleri taşıması halinde tamamının veya çoğunluk hissenin alımı, girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış (ara) finansman (mezzanine finance) sağlama, diğer 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, kurucu ortağa satış ve stratejik ortağa veya finansal ortağa satış olacaktır.

Ayrıca Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur:

9.2.1. Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımdan oluşması zorunludur. %80 oranı Fon'un Tebliğ'de belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır.

9.2.2. Fon'un, 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.

9.2.3. Fon, girişim şirketi niteliğindeki limitet şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibari ile limitet şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim



geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırının asgari %51 olarak uygulanır.

9.2.3. Fon, girişim şirketi niteliğindeki limitet şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibari ile limitet şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur.

9.2.4. Yatırım sınırlamalarına uyumun Fon'un hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibari ile sağlanması zorunludur. Fon'a verilen asgari kaynak taahhüdünün toplanmasını takip eden azami bir 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.

9.2.5. 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 alıma ilişkin imzalanacak bir pay devri sözleşmesi Kurul'a iletilir.

10.3. Portföyde, türev araç işlemleri ile benzeri işlemlere (vadeli işlemler, opsiyon sözleşmeleri, swap, varant v.b.) yer verilmeyecektir. Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlem olarak sadece ileri valörlü kira sertifikası işlemleri dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığındaki sınırlamalara

şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur.

9.2.4. Yatırım sınırlamalarına uyumun Fon'un hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibari ile sağlanması zorunludur. Fon'a verilen asgari kaynak taahhüdünün toplanmasını takip eden azami bir yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi zorunludur. 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.

9.2.5. 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 alıma ilişkin imzalanacak bir pay devri sözleşmesi Kurul'a iletilir.

10.3. Türev araçlara sadece portföylerini döviz, faiz 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 yatırımcılara en son bildirilen fon toplam değeri esas alınır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerin nakit teminatları da fon portföyüne dahil edilir.



10.11. Aşağıdaki varlık ve işlemler Fon portföyüne dahil edilebilir.

a) Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan anonim ortaklıklara ait faizsiz finans ilkelerine uygunluğu Danışma Kurulu tarafından onaylanmış paylar,

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, faizsiz finans ilkelerine uygunluğu Danışma Kurulu tarafından onaylanmış yabancı anonim ortaklık payları,

c) Faizsiz yatırım fonu katılma payları,

ç) Faizsiz finans ilkelerine uygunluğu Danışma Kurulu tarafından onaylanmış gayrimenkul sertifikaları ve kira sertifikaları,

e) Katılma hesabı,

g) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları.

10.11. 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/borçlanma araçları,

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/borçlanma araçları ve anonim ortaklık payları,

c) Yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları, yabancı yatırım fonu katılma payları, yabancı borsa yatırım fonu katılma payları,

ç) Gayrimenkul sertifikaları,

d) Katılma hesabı,

e) Varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatl menkul kıymetler, ipoteğe dayalı menkul kıymetler, ipotek teminatl menkul kıymetler,

f) Gelir ortaklığı senetleri ve gelir endeksli senetler, ikraz iştirak senetleri,

g) Münhasıran altyapı yatırım ve hizmetlerinden oluşan portföyü işleten gayrimenkul yatırım ortaklıklarının payları ile gayrimenkul yatırım fonlarının katılma payları,

ğ) Yapılandırılmış yatırım araçları,

h) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları.

10.12. Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Varlık ve İşlem Türü	Asgari (%)	Azami (%)
----------------------	------------	-----------

10.12. Fon toplam değeri esas alınarak, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Varlık ve İşlem Türü	En Az (%)	En Fazla (%)
----------------------	-----------	--------------



Girişim Sermayesi Yatırımları*	80	100
Faizsiz Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Faizsiz Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Faizsiz İpoteğe Dayalı / İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Kamu ve/veya Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	20
Yurtdışında İhraç Edilmiş Kira Sertifikaları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri ve Gelir Endeksli Senetler	0	20
Kamu ve/veya Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	20
Faizsiz Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
Faizsiz Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Münhasıran Altyapı Yatırım ve Hizmetlerinden Oluşan Portföyü İşleten Faizsiz Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Payları ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarının Katılma Payları	0	10

Girişim Sermayesi Yatırımları*	80	100
Türk ve Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Türk ve Yabancı Özel Sektör ve Kamu Borçlanma Araçları/Kira Sertifikaları	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Varlığa Dayalı/Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
İpoteğe Dayalı / İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Münhasıran Altyapı Yatırım ve Hizmetlerinden Oluşan Portföyü İşleten Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Payları ile Gayrimenkul Yatırım Fonlarının Katılma Payları	0	10
Gelir Ortaklığı Senetleri ve Gelir Endeksli Senetler, İkraz İştirak Senetleri	0	20



Faizsiz Türk ve Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Katılma Hesapları (TL ve Döviz)	0	20
Faizsiz Yabancı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Faizsiz İkraç İştirak Senedi (Loan Participation Note)	0	20
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	20

* 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 sınırının asgari %51 olarak uygulanır.

Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	20
Katılma Hesapları (TL ve Döviz)	0	20

* 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.

11.1. "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların Fon Finansal Raporlama Tebliğ'nde yer alan düzenlemeler ve bu içtüzükte belirlenen esaslar çerçevesinde bulunan değerlerinin toplamıdır.

11.1. "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların Kurul'un ilgili düzenlemeleri ve bu içtüzükte belirlenen esaslar çerçevesinde bulunan değerlerinin toplamıdır.

11.2. "Fon toplam değeri" fon portföy değerine varsa diğer varlıkların ve alacakların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle ulaşılan değerdir.

11.2. "Fon toplam değeri" Fon portföyündeki varlıkların Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde değerlendirilmesi neticesinde bulunan fon portföy değerine varsa diğer varlıkların ve alacakların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle ulaşılan değerdir,

11.6. Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, Kurulun yatırım fonlarının finansal raporlamalarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan değerlemeye ilişkin esaslara uyulur.

11.6. Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, Kurulun yatırım fonlarının finansal raporlamalarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan değerlemeye ilişkin esaslara uyulur.

11.6.1. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları, para ve sermaye piyasası araçları ile diğer varlık, yükümlülük ve işlemlerin değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği'nde yer alan değerlemeye ilişkin esaslara uyulur. Portföydeki girişim sermayesi yatırımlarının değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.



a) Portföye alınan girişim sermayesi yatırımları alış maliyetleri ile kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alış maliyeti satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

b) Alış tarihinden başlamak üzere katılma payı fiyatının tespit edildiği fiyat raporunda;

i. Portföydeki payları borsada işlem görmeyen girişim şirketlerindeki paylar, girişim şirketi niteliğindeki halka açık anonim ortaklıkların imtiyazlı payları ile kolektif yatırım amacıyla yurt dışında kurulan kuruluşlardaki ve yurt içinde kurulu özel amaçlı şirketlerdeki payların değeri Kurulca uygun görülen kuruluşlara hazırlanacak değerlendirme raporları ile tespit ettirilir. Şu kadar ki, bir hesap dönemi içinde bir kereden fazla fiyat açıklanması halinde, yılsonunda hazırlanacak değerlendirme raporu tarihine kadar fon kurucusu tarafından belirlenecek periyotlarda söz konusu değerlerin değerlendirme raporlarını hazırlayan kuruluşlar tarafından gözden geçirilerek fiyat raporlarında kullanılması yeterlidir.

ii. Girişim şirketi niteliğindeki halka açık anonim ortaklıkların borsada işlem görmeyen payları değerlendirme gününde, borsada işlem gören paylar için borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören payların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır. Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar için son işlem tarihindeki borsa fiyatı kullanılır. Girişim şirketi niteliğini haiz şirketlerin fon kullanıcısı olduğu kira sertifikaları KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS hükümleri çerçevesinde değerlendirilir.

iii. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarından borsada işlem görmeyenler KGK



tarafından yayımlanan TMS/TFRS hükümleri çerçevesinde değerlendirilir.

Portföydeki faizsiz finansman ilkelerine uygun para ve sermaye piyasası araç ve işlemlerinin değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

2) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satım konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; kira sertifikaları son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.

3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

4) Katılım hesapları, gösterge kar payı oranı kullanılarak tahakkuk eden getirinin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

5) Yabancı para cinsinden varlıklar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.

6) Yukarıda yer alan (1) ilâ (5) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS hükümleri dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.

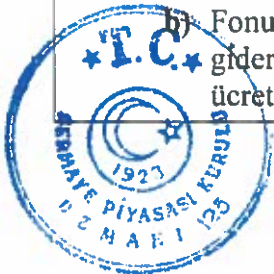
7) (6) nolu alt bentte yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.



- | | |
|--|---|
| <p>c) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri,</p> <p>d) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri,</p> <p>e) Portföydeki varlıklara ilişkin saklama ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,</p> <p>f) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar,</p> <p>g) Finansman giderleri, faiz, komisyon, masraf ve kur farkları,</p> <p>h) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.)</p> <p>i) Portföy yönetim ücreti,</p> <p>j) Madde 6.10.'da belirtilen tüm danışmanlık hizmet ve ücretleri ve Fon'un iş ve işlemlerine ilişkin alınacak hukuki danışmanlık hizmeti ücretleri.</p> <p>k) Katılma payları ile ilgili harcamalar,</p> <p>l) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,</p> <p>m) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri,</p> <p>n) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar,</p> <p>o) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katlanılan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri,</p> <p>p) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.</p> | <p>d) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri,</p> <p>e) Portföydeki varlıklara ilişkin saklama ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,</p> <p>f) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar,</p> <p>g) Finansman giderleri, faiz, komisyon, masraf ve kur farkları,</p> <p>h) 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.)</p> <p>i) Portföy yönetim ücreti ve performans ücreti,</p> <p>j) Madde 6.10.'da belirtilen tüm danışmanlık hizmet ve ücretleri ve Fon'un iş ve işlemlerine ilişkin alınacak hukuki danışmanlık hizmeti ücretleri.</p> <p>k) Katılma payları ile ilgili harcamalar,</p> <p>l) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,</p> <p>m) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri,</p> <p>n) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar,</p> <p>o) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katlanılan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri,</p> <p>p) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar,</p> <p>r) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.</p> |
| <p>13.7.1. İhraç Belgesi'nde ve Yatırımcı Sözleşmesinde belirlenen esaslar dahilinde yatırımcılardan Performans Ücreti alınabilir. Performans Ücreti tutarının hesaplanmasında kullanılacak Eşik Değer, Yatırımcı Sözleşmesinde belirtilir.</p> | <p>13.7. Performans Ücretine İlişkin Esaslar</p> <p>13.7.1. İhraç belgesinde yer verilen esaslara göre pay sahiplerinden performans ücreti tahsil edilebilir. Performans ücretinin hesaplanmasında kullanılacak karşılaştırma ölçütüne veya hedef getiri oranlarına (eşik değer) ihraç belgesi veya yatırımcı sözleşmesinde yer verilir.</p> |



<p>11.6.2. Fon'un diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS hükümleri dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, Fon'un yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.</p>	
<p>11.8. Fon katılma paylarının değerlerinin yatırımcılara bildirim esas ve usullerine Fon ihraç belgesinde yer verilmektedir.</p>	<p>Bu madde içtüzükten çıkarılmıştır.</p>
<p>12.6. Kurucu tarafından katılma paylarının fon adına alım satımı esastır. Kurucu kendi portföyüne katılma payı sayısının %20'sini aşmayacak şekilde katılma payı dahil edebilir.</p>	<p>12.6. Kurucu tarafından katılma paylarının fon adına alım satımı esastır. Katılma payları, fonun katılma payı sayısının %20'sini aşmayacak şekilde kurucu tarafından kendi portföyüne alınabilir.</p>
<p>12.7. Katılma payları sadece fon süresinin sonunda nakde dönüştürülür. Şu kadar ki Fon süresinden önce girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, temettü geliri, menkul kıymet geliri, faiz geliri vb. gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla, oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine ihraç belgesinde belirtilen esaslar çerçevesinde payları oranında nakden dağıtılabilir. Bununla birlikte işbu içtüzüğün 15.5 maddesinde düzenlenen tasfiye dönemine ilişkin esaslar çerçevesinde de katılma payları Fon'a iade edilebilecektir.</p>	<p>12.7. Katılma payları sadece fon süresinin sonunda nakde dönüştürülür. Şu kadar ki Fon süresinden önce girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, temettü geliri, menkul kıymet geliri, faiz geliri vb. gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla, oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine ihraç belgesinde belirtilen esaslar çerçevesinde payları oranında nakden dağıtılabilir. Bununla birlikte işbu içtüzüğün 15.2. maddesinde düzenlenen tasfiye dönemine ilişkin esaslar çerçevesinde de katılma payları Fon'a iade edilebilecektir.</p>
<p>12.10. Katılma payları nakdin yanı sıra iştirak payları karşılığında da ihraç edilir. Bu durumda ihraçtan önce iştirak paylarının değerlendirilmesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılması ve katılma paylarının bu değerden yukarı olmamak üzere belirlenecek fiyattan ihraç edilmesi zorunludur. İştirak paylarının seçim ve yatırım kriterlerine ihraç belgesinde yer verilecektir.</p>	<p>12.10. Katılma payları nakdin yanı sıra iştirak payları karşılığında da ihraç edilir. Bu durumda ihraçtan önce iştirak paylarının değerlendirilmesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılması ve en fazla bu değere tekabül edecek şekilde katılma payı ihraç edilmesi zorunludur.</p>
<p>13.3.2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar,</p> <p>a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,</p> <p>b) Fonun yasal defterlerine ilişkin giderler dahil olmak üzere noter ücretleri,</p>	<p>13.3.2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar,</p> <p>a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,</p> <p>b) Fonun yasal defterlerine ilişkin giderler dahil olmak üzere noter ücretleri,</p> <p>c) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri,</p>



<p>14.10. Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin sözleşmeler, değerlendirme raporları, pay devri sözleşmeleri, yatırım yapılan şirketlerin ortaklık pay defterlerinin örnekleri, Tebliğ'in 18 inci maddesi kapsamında yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara ilişkin esas sözleşme veya içtüzük ile diğer dokümanlar, yatırımın yapılmasını takip eden 15 iş günü içinde Kurula ve saklama sözleşmesinde belirtilen saklamacıya gönderilir.</p>	<p>14.10. Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin sözleşmeler, değerlendirme raporları, pay devri sözleşmeleri, yatırım yapılan şirketlerin ortaklık pay defterlerinin örnekleri, Tebliğ'in 18 inci maddesi kapsamında yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara ilişkin esas sözleşme veya içtüzük ile diğer dokümanlar, yatırımın yapılmasını takip eden 15 iş günü içinde Kurula gönderilir.</p>
<p>15.2. Alım Talimatları</p> <p>Yatırımcıların ihraç belgesinde belirtilen günlerde verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.</p>	<p>Bu madde içtüzükten çıkarılmıştır.</p>
<p>15.3. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları</p> <p>15.3.1. Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları tutar olarak verilir.</p> <p>Katılma payları nakdin yanı sıra iştirak payları karşılığında da ihraç edilir. Bu durumda ihraçtan önce iştirak paylarının değerlemesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılır ve katılma payları bu şekilde belirlenen değerden aşağı olmamak üzere, belirlenecek değer karşılığında ihraç edilir.</p> <p>Alım talimatında belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.</p> <p>Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar faizsiz finans ilkeleri çerçevesinde ve icazeti bulunan yatırım araçlarında o gün için yatırımcı adına değerlendirilmek suretiyle 15.2. maddede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.</p>	<p>Bu madde içtüzükten çıkarılmıştır.</p>
<p>15.4. Satım Talimatları</p>	<p>Bu madde içtüzükten çıkarılmıştır.</p>



Katılma payları sadece Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir. Bu durumda ayrıca satım talimatı verilmesine gerek bulunmayıp, katılma paylarının bedeli bu içtüzüğün 15.5. ve 16. maddesi ve ihraç belgesinde belirlenen esaslar çerçevesinde yatırımcılara ödenir.

Fon süresinden önce girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, temettü geliri, menkul kıymet geliri, faiz geliri vb. gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla, oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine ihraç belgesinde belirtilen esaslar çerçevesinde payları oranında nakden dağıtılabilir.

16.2. Bu içtüzüğün 3.2. maddesinde yer verilen esaslar çerçevesinde Fon süresi değiştirilebilir.

16.7. Kuruldan gerekli izin alındıktan sonra tasfiye sona erer. Tasfiyenin sona ermesi üzerine, Fon adının Ticaret Sicili'nden silinmesi için keyfiyet, Kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı (6) işgünü içinde Kurul'a gönderilir.

Bu madde içtüzükten çıkarılmıştır.

16.6. Tedavüldeki tüm katılma paylarının iade alınması sonrasında Kurul'a gerekli başvurunun yapılmasını takiben Fon adının ticaret sicilinden silinmesi için keyfiyet Kurucu tarafından ticaret siciline tescil ve ilan ettirilir. Ticaret siciline yapılan tescil ile birlikte fon sona erer. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı işgünü içinde Kurul'a gönderilir.

