

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

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 07.05/2019 tarih ve 02.33903-320.04-E.6674 sayılı izin doğrultusunda, Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Patent Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ihraç belgesinin;

- 1) Başlığı,
- 2) "Fon kurucusunun ticaret unvanı ve adresi" bölümü,
- 3) "Fon unvanı" bölümü,
- 4) "Fonun süresi" bölümü,
- 5) "Fon yöneticisinin unvanı ve adresi" bölümü,
- 6) "Yatırım komitesine ilişkin bilgi" bölümü,
- 7) "Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar" bölümü,
- 8) "Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar" bölümü,
- 9) "Dışarıdan alınan hizmetlere (değerleme, hukuki danışmanlık vb.) ilişkin bilgi" bölümü,
- 10) "Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar" bölümü,
- 11) "Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar" bölümü,
- 12) "Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" bölümü,
- 13) "Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar" bölümü,
- 14) "Kredi alınması öngörülüyorsa konuya ilişkin bilgi" bölümü,
- 15) "Koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi" bölümü,
- 16) "Katılma paylarının iştirak payları karşılığında satılıp/satılmayacağı hakkında bilgi" bölümü,
- 17) "Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlanıp/hazırlanmayacağına ilişkin bilgi / Hazırlanması durumunda, değerlendirme raporunun bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi" bölümü,
- 18) "Fonun risk yönetim sistemi hakkında bilgiler" bölümü,
- 19) "Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler" bölümü,

aşağıdaki şekilde değiştirilmiş, ihraç belgesine "Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar" bölümünden sonra gelmek üzere "Portföydeki varlıkların değerlemesine ilişkin esaslar" bölümü ve "Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar" bölümünden sonra gelmek üzere "Portföydeki varlıkların saklanması hakkında bilgiler" bölümü eklenmiş, ihraç belgesi eki niteliğinde olan "Fon Portföyündeki Varlıklara İlişkin Faizsiz Finans İlkelerine Uygunluk Kriterleri" ihraç belgesi ekinde çıkarılmıştır.



MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 127
Asterik Kuleleri B Blok Kat: 1803
Kentepe - Sarıyer / İstanbul
Tic. Sic. No: 274100 / Mersis: 34710001500000000000000000
Etilerlikuyu V.D. 027 047 8441

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>İhraç Belgesi Başlığı</p> <p>MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'NİN KURUCUSU OLDUĞU MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. PATENT GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU KATILMA PAYLARINA İLİŞKİN İHRAÇ BELGESİDİR</p>	<p>İhraç Belgesi Başlığı</p> <p>MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'NİN KURUCUSU OLDUĞU MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİRİNCİ KARMA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU KATILMA PAYLARINA İLİŞKİN İHRAÇ BELGESİDİR</p>
<p>Fon kurucusunun ticaret unvanı ve adresi</p> <p>Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Büyükdere Caddesi No:163 34394 Zincirlikuyu / İstanbul</p>	<p>Fon kurucusunun ticaret unvanı ve adresi</p> <p>Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Büyükdere Caddesi Astoria Kuleleri No:127 B Blok 1803 Esentepe, 34394 Şişli / İstanbul</p>
<p>Fon unvanı</p> <p>Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Patent Girişim Sermayesi Yatırım Fonu</p>	<p>Fon unvanı</p> <p>Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu¹</p>
<p>Fonun süresi</p> <p>12 yıl</p>	<p>Fonun süresi</p> <p>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.</p>
<p>Fon yöneticisinin unvanı ve adresi</p> <p>Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Büyükdere Cad.No:163/A Zincirlikuyu- Şişli/İSTANBUL</p>	<p>Fon yöneticisinin unvanı ve adresi</p> <p>Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Büyükdere Cad. Astoria Kuleleri No:127 B Blok 1803 34394 Esentepe-Şişli / İstanbul</p>
<p>Yatırım komitesine ilişkin bilgi</p> <p>Kağan CANDAN – Genel Müdür İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunudur. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzenleyici Kurumunun Yatırım Araçları Lisansı Düzenleyici Kurumunun Yatırım Araçları Lisansı sahibidir.</p> <p>Zeynep Pelin ATALAY ÇİDAM – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tecrübeli Yönetim Kurulu Üyesi)</p>	<p>Yatırım komitesine ilişkin bilgi</p> <p>Kağan CANDAN – Genel Müdür İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunudur. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzenleyici Kurumunun Yatırım Araçları Lisansı Düzenleyici Kurumunun Yatırım Araçları Lisansı sahibidir. 1993-2006 yılları arasında Yapı Kredi Bankası Hazine Bölümünde ve 2006- 2009 yılları arasında Raymond James Securities'de Fon Yönetimi'nde üst düzey görevlerde yer alan Kağan Candan hazine işlemleri, yatırım fonu yönetimi, portföy</p>



Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Patent Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" olarak kurulan Fon'un unvanı Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 02/07/2024 tarih ve 12233/03-302.01 sayılı izin doğrultusunda "Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat Bölümü mezunudur. Finans ve Yatırımlar alanında İngiltere Execer Üniversitesinde master derecesi bulunmaktadır.

Osman GENCER – (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip personel)

Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü mezunudur.

Hüseyin KARSLIOĞLU – Bağımsız Danışman Uludağ Üniversitesi İşletme Bölümü mezunudur. SMMM ve Yeminli Mali Müşavir unvanı bulunmaktadır.

yönetimi konularında uzmanlaşmıştır. 2009 yılında başladığı Aktif Bank Hazine Departmanındaki Bölüm Başkanlığı görevinden ayrılarak 2016 yılında Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.’nin Genel Müdürü olmuştur.

Zeynep Pelin ATALAY ÇİDAM – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tecrübeli Yönetim Kurulu Üyesi)

İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat Bölümü mezunudur. Finans ve yatırımlar alanında İngiltere Execer Üniversitesinde master derecesi bulunmaktadır. Aktif Bank Kurumsal Finansman departmanında Bölüm başkanı ve Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.’de yönetim kurulu üyesi olarak çalışmaktadır. Kurumsal Finansman ve M&A alanında 16 yıldan uzun süredir tecrübesi bulunmaktadır. Aktif Bank’taki görevinden önce 13 yıl Deloitte’da görev almıştır. Bu sürenin üç yılında denetim bölümünde on yılında Kurumsal Finansman Bölümünde çalışmıştır. Deloitte’da birçok yabancı ve Türk yatırımcılar için durum tespit çalışmaları, değerlendirme çalışmaları, satış ve satın alma danışmanlığı gerçekleştirmiştir. Deloitte Melbourn ofiste Kurumsal Finans Departmanında altı ay çalışmıştır. Aktif Bank’ta beş şirketin satın alma ve kuruluş süreçlerini yürütmüş, ayrıca Aktif Bank müşterilerine yönelik proje finansmanı çalışmalarını gerçekleştirmiştir.

Osman GENCER – (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip personel)

Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü mezunudur. 2014 yılından itibaren Aktif Bank bünyesine katılmıştır ve halen Girişim Sermayesi Grup Başkanı görevini yürütmektedir. Osman Gencer, aralarında Kibar Holding, Hitay Yatırım Holding, Alarko Holding, Koç Holding ve Yapı Kredi gibi önemli grupların çeşitli şirketlerinde finans yöneticiliği yapmıştır. Altek Alarko Holding şirketine 164 MW kurulu güce sahip Kırklareli Kombine Çevrim Gaz Santrali ve 76 MW kurulu güce sahip Kârakuz Hidroelektrik



	<p>Santrali'nin yatırımı sürecinde fizibilite çalışmalarının yapılması, yatırım sürecinin yönetilmesi ve gerekli uluslararası finansmanın sağlanması konularında görev almıştır. Hitay Yatırım Holding şirketinde 2007-2011 yılları arasında çalışmıştır. İlk 2 yıl CFO, sonrasında ise grup şirketlerinde Genel Müdür görevini yapmıştır. 2014-2017 yılları arasında Aktif Bank iştiraki Pavo A.Ş. ve Echo Bilgi Yönetimi şirketlerinde Genel Müdürlük görevlerini üstlenen Gencer hâlen Pavo A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi, Echo Bilgi Sistemleri'nde ise İcra Kurulu Üyesi görevlerini yürütmektedir.</p> <p>Fatih ÜNSALAN- 1975 yılı Haziran ayında Kocaeli Gölcük'te doğmuştur. İlk orta ve lise eğitimini Gölcük'te almış olup, üniversite eğitimini Eskişehir'de Anadolu Üniversitesi Turizm ve Otel İşletmeciliği Bölümü'nde yapmıştır. Kariyerine 2002 yılında Akbank'da başlamış olup 11 yıl boyunca "Bireysel Kredi İzleme" bölümünde çeşitli kademelerde görev yapmakla beraber ayrılmadan önce "Bireysel Krediler Risk İzleme Karar Destek Yöneticisi" olarak çalışmıştır. 2013 yılında INGBANK'da 1,5 yıl süre zarfında "Bireysel Krediler İzleme ve Rapor" bölümünde Müdür olarak çalışmış olup sonraki 1,5 yılda Bireysel Krediler Takip Müdürü olarak görev almıştır. 2016 Ekim tarihinden bu yana Aktif Bank'da "Bireysel Kredi Risk İzleme Takip Başkanı" olarak görev yapmaktadır.</p>
<p>Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar</p> <p>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</p>	<p>Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar</p> <p>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.</p>



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.

Fon'un yatırım yapmayı hedeflediği ana sektörler enerji, gıda, sağlık, bilişim, teknoloji, hizmet ulaştırma, imalat ve perakende sektörleridir. Fon bu sektörlerin dışındaki sektörlere 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 arttırıcı düzenlemelere açık olmak, bulunduğu sektörde rekabet edebilir, ihracat potansiyeli, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme kabiliyetine sahip olmaktır. 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

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 arttırıcı düzenlemelere açık olmak, bulunduğu sektörde rekabet edebilir, ihracat potansiyeli, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme kabiliyetine sahip olmaktır. 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 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.



[Handwritten signature]

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.

Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar

Fon toplam değerinin en az %80'i girişim sermayesi yatırımdan oluşur. KOBİ'lerin fon içindeki oranı %10'u geçerse, yatırım sınırı %51 olarak uygulanır.

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.

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 ve yatırım sınırlamalarına uyum sağlanması 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.

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 temin edilmesi veya girişim şirketinin yönetim

Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar

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

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.

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.

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.

kontrolünün sağlanması halinde ise satın alıma ilişkin imzalanacak bir pay devri sözleşmesi Kurula iletilir.

Fon'un olası riskleri aşağıdaki gibidir:

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 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.

Fon portföyünün girişim sermayesi yatırımları dışında kalan kısmı aşağıdaki varlıklarda değerlendirilebilir:

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 teminatlı menkul kıymetler, ipoteğe dayalı menkul kıymetler, ipotek teminatlı 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,



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.

h) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları.

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

1) Fon, altına, diğer kıymetli madenlere, diğer emtialara ve bunlara dayalı vadeli işlem sözleşmelerine yatırım yapamaz.

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

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.

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

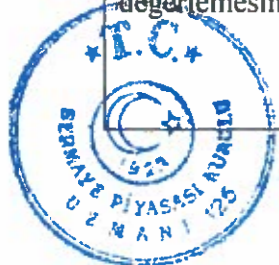
5) Kurucunun ve yöneticinin payları, fon portföyüne dahil edilemez.

6) Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir.

7) Fon, ancak TCMB tarafından alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir.

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

9) Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını ihraç eden kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat



hareketleri konusunda gerekli bilgileri kurucu sağlar. Yönetici fona alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak zorundadır. Bu tür kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföye alınamaz. Fon'un yabancı ülkelerde yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemleri o ülke düzenlemelerine göre faaliyet gösteren aracı kuruluşlar vasıtasıyla yürütülür. Yabancı borsalara fon adına verilen müşteri emirleri ve bunların gerçekleştirilmesine ilişkin aracı kuruluşlardan alınmış teyitler, ödeme ve tahsilat makbuzları Fon adına muhafaza edilir.

10) Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler Fon portföyüne dahil edilebilir.

11) 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
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
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.

Fon'un Olası Riskleri Hakkında Bilgiler:

Piyasa Riski:

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

Kur Riski:



Fonlardaki 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.

Likidite Riski:

Nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit girişine veya hazır değere sahip bulunulmaması, hazır değerlerinin zamanında nakde dönüştürülememesi nedeniyle 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.

Finansman riski:

Girişim sermayesi yatırımlarının bedellerinin ödenememesi ve bir girişim sermayesi yatırımının daha sonra ihtiyaç duyacağı fonlama veya sermaye artışının fon tarafından karşılanamama riskidir.

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.

Değerleme Riski:

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

Karşı Taraf Riski:

Fonun işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine



	<p>getirmemesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir.</p> <p>Operasyonel Riskler: Yetersiz veya işlemeyen iç süreçler, insan kaynağı, sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir.</p> <p>Yasal Risk: Fon'un katılma paylarının satılmaya başlandığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden, vergi ve gayrimenkul mevzuatında ortaya çıkabilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.</p> <p>Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Kaldıraç yaratan işlemler (ileri valörlü kira sertifikası alım satım) nedeniyle maruz kalınan riskin takibini ifade eder.</p> <p>Yatırım Yapılan Şirketlere İlişkin Riskler: Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini (vergi yükümlülükleri dahil) yerine getirmemesi riskini, ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskini ve bu şirketlerde yönetsel sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskini ifade eder.</p> <p>Söz konusu risklerin ortaya çıkması durumunda Kurucu Yönetim Kurulu, şirket nezdinde gerekli tedbirlerin alınmasını sağlar ve gerekli gördüğü durumlarda şirket değerlemesinin yeniden yapılmasını isteyebilir.</p>
<p>Dışarıdan alınan hizmetlere (değerleme, hukuki danışmanlık vb.) ilişkin bilgi</p> <p>Fon'un mali tablolarının bağımsız denetiminde bağımsız denetim kuruluşlarından ve Fon varlıklarının saklanması konusunda saklayıcı kuruluştan hizmet alınır.</p> <p>Bununla birlikte Fon, aşağıda belirtilen danışmanlık hizmetlerinin biri veya birkaçını</p>	<p>Dışarıdan alınan hizmetlere (değerleme, hukuki danışmanlık vb.) ilişkin bilgi</p> <p>Fon'un mali tablolarının bağımsız denetiminde bağımsız denetim kuruluşlarından ve Fon varlıklarının saklanması konusunda saklayıcı kuruluştan hizmet alınır.</p> <p>Bununla birlikte Fon, aşağıda belirtilen danışmanlık hizmetlerinin biri veya birkaçını</p>



kurucu yönetim kurulu kararına istinaden alabilir:

a) Değerleme: 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 uyumsuzluk 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.

ç) 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.

d) 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

kurucu yönetim kurulu kararına istinaden alabilir:

a) Değerleme: 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 uyumsuzluk 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.

ç) 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.

d) Operasyonel ve IT Danışmanlığı: Yatırım yapılacak girişim şirketinin operasyonlarının değerlendirilmesi, sektöründeki 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.

e) 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.

f) İnsan Kaynakları Danışmanlığı: Girişim şirketinin organizasyon yapısının incelenmesini veya üst yönetim için ilerde faydalanılabilecek adayların tespitini kapsar.

g) 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.

h) 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 ulaşılabilemesi amacıyla alınacak yatırım bankacılığı hizmetlerini kapsar.

ı) Faizsiz Finans Danışmanlığı : Fon varlıklarının ve işlemlerinin faizsiz finans ilkelerine uygun olması için alınacak hizmetleri kapsar.

Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar

Fon birim pay fiyatı günlük olarak açıklanır. Söz konusu fiyat üzerinden günlük olarak üçüncü

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.

e) 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.

f) İnsan Kaynakları Danışmanlığı: Girişim şirketinin organizasyon yapısının incelenmesini veya üst yönetim için ilerde faydalanılabilecek adayların tespitini kapsar.

g) 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.

h) 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 ulaşılabilemesi amacıyla alınacak yatırım bankacılığı hizmetlerini kapsar.

Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar

Fon'a ilişkin olarak referans niteliğinde, bilgi amaçlı olarak günlük fiyat açıklanır, ancak söz



kişiler arasında el değiştirme gerçekleştirilebilir. Ancak Fon'a katılım ve Fon'a iade işlemi gerçekleştirilemez.

Günlük olarak açıklanan fiyat hesaplamasında Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımı haricindeki varlık, işlem ve yükümlülükler Kurul düzenlemelerine uygun olarak günlük olarak değerlendirirken, Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları ise Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan en güncel tarihli değerlendirme raporlarında yer verilen tutarlar üzerinden değerlendirilir.

Alım satım işlemlerine esas olacak birim pay değerinin hesaplanmasında kullanılacak değerlendirme takvimi, bu ihraç belgesinin "Fona katılım ve Fon'dan ayrılmaya ilişkin esaslar" bölümünde açıklanmıştır.

Başlangıç kaynak taahhüdü döneminden sonra, ilgili dönem içerisinde Fon'a yeni yatırımcı katılımı gerçekleşmez ise bulunan dönemde değerlendirme yapılmaz ve Fon birim pay değeri hesaplanmaz.

Söz konusu ara dönemlerde Fon'a yeni yatırımcı katılımı gerçekleşmemesine bağlı olarak değerlendirme yapılmaması ve Fon birim pay değeri hesaplanmaması halinde her takvim yılının sonu itibarıyla değerlendirme yapılacak ve Fon birim pay değeri hesaplanacak ve açıklanacaktır. Ancak, yılın son çeyreğinde Fon'a girişim şirketi yatırım yapıldı ise ve bu yatırımın güncel değeri tespit edildi ise yılsonu Fon değerlemesi için bu değer kullanılır.

Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesi Tebliğ'in 20. maddesi uyarınca asgari olarak her takvim yılı sonu itibarı ile Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından yapılır.

Yılsonu değerlemelerinde, Fon'un yatırım yaptığı girişim şirketlerinin yılsonu finansal tabloları henüz kesinleşmemiş ise, bu girişim şirketleri için Fon'un hesap döneminin sonuna

konusu fiyat üzerinden Fon'a ilişkin katılım payı alım-satım işlemi gerçekleştirilmez.

Fon katılım paylarının alımına esas teşkil edecek Fon birim pay değeri, ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemini takip eden 24 ay boyunca katılım payı alım taleplerinin toplandığı dönemlere bağlı olarak oluşturulan takvimde belirtilen tarihlerde hesaplanır ve açıklanır. Fon katılım payı alım taleplerinin iletilme dönemlerine, her bir dönemde fon birim pay değerinin hesaplanma tarihlerine, alım talimatlarının gerçekleştirilme tarihlerine, alım işlemlerine esas olacak birim pay değerinin hesaplanmasında kullanılacak girişim sermayesi yatırımlarının değerlerinin tespitine ilişkin değerlendirme takvimine "Fona katılım ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" başlıklı bölümde yer verilmiştir.

İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama döneminden sonra, Fon katılım payı alım taleplerinin toplandığı dönemlerde Fon'a yatırımcılar tarafından alım talebi gelmez ise, Fon birim pay değeri hesaplanmaz. Söz konusu ara dönemlerde yatırımcı talebi olmamasına bağlı olarak Fon birim pay değeri hesaplanmaması halinde her halukarda her takvim yılının sonu itibarıyla Fon birim pay değeri hesaplanacak ve açıklanacaktır.

Katılma payları esas olarak Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebileceği için açıklanan, alım işlemlerine esas veya günlük referans niteliğindeki fon birim pay değeri satım işlemlerine esas bir değer niteliğinde olmamakla birlikte, Fon katılım paylarının erken dağıtımı ve Fon'un tasfiyesi aşamasında söz konusu fon birim pay değeri dikkate alınabilecektir.





en yakın tarihteki finansal tabloları üzerinden değerlendirme raporu hazırlanmıştır.

Portföydeki varlıkların değerlemesine ilişkin esaslar

Girişim sermayesi yatırımlarının değerlendirilmesinin Kurulca uygun görülmesi için değerlendirme kuruluşları tarafından yapılması zorunludur.

Fon katılma payı alım işlemlerine esas olacak birim pay değerinin hesaplanmasında esas alınmak üzere fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine ilişkin değerlendirme takvimine "Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" başlıklı bölümde yer verilmiştir.

İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama döneminden sonra, Fon katılma payı alım taleplerinin toplandığı dönemlerde Fon'a yatırımcılar tarafından alın talebi gelmemesi ve buna bağlı olarak Fon birim pay değeri hesaplanmasında halihazırda girişim sermayesi yatırımlarının değer tespiti yapılmamıştır. Ancak her halukarda, Tebliğin 20. maddesi uyarınca Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesinin asgari olarak her takvim yılı sonu itibarıyla yapılması zorunludur. Söz konusu değerlendirmelerde girişim şirketlerinin değerlendirilmesine en yakın tarihteki finansal tabloları dikkate alınır.

Günlük olarak açıklanan fon birim pay değerinin hesaplanmasında girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin en güncel tarihteki değerlendirme raporlarında yer alan değerler dikkate alınır.

Gerek Fon katılma paylarının alınmasına esas Fon birim pay değerinin gerekse de günlük olarak hesaplanan referans niteliğindeki Fon birim pay değerinin hesaplanmasında, fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları haricindeki varlık, işlem ve yükümlülükler yatırım fonlarının finansal

	<p>raporlamalarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslara uygun olarak değerlendirilir.</p> <p>Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, Fon toplam değerini etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda kurucunun yönetim kurulu karar alabilir. Bu durumda değerlendirme esaslarının gerekçeli olarak karar defterine yazılarak, Kurula ve portföy saklayıcısına bildirilmesi zorunludur. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirim yapılır.</p> <p>Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip beş yıl boyunca kurucu nezdinde saklanır.</p>
<p>Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar</p> <p>Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,00137'sinden (yüzbindebirvirgülotuzyed) [yıllık yaklaşık %0,50 (yüzdesıfırvirgülelli)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret, aylık olarak, tahakkuk eden ayı takip eden ayın ilk 5 (beş) işgünü içerisinde Kurucu'ya Fon'dan ödenecektir.</p> <p>Fon malvarlığından Fon portföyünün yönetimi ile ilgili kurucuya ödenecek yönetim ücreti ve Fon içtüzüğü'nün 13.3 no.lu maddesinde belirtilenler dışında harcama yapılamaz.</p>	<p>Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar</p> <p>Fon'a ilişkin tüm giderler Fon malvarlığından karşılanır. Fon'dan karşılanan portföy yönetim ücreti dahil tüm giderlerin toplamının fon toplam değerine göre üst sınırı yıllık %10 (yüzdeon) olarak uygulanır.</p> <p>Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, Fon toplam değerinin, günlük %0,000822'sinden (milyondasekizvirgülyirmiiki) [yıllık yaklaşık %0,30 (yüzdesıfırvirgülotuz)] + günlük sabit 328,77TL'den [yıllık yaklaşık 120.000TL (yüzyirmibin)] oluşan kısmı yönetim ücreti olarak tahakkuk ettirilir. Bu ücret, her ay sonunu izleyen 5 (beş) iş günü içinde kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya Fon'dan ödenecektir.</p>



	Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara Fon içtüzüğünün 13.3. numaralı maddesinde yer verilmiştir.
	<p>Portföydeki varlıkların saklanması hakkında bilgiler</p> <p>Fon portföyündeki varlıkların, Kurul'un portföy saklama düzenlemelerine göre saklama sözleşmesinde belirtilen esaslar çerçevesinde saklanması zorunludur.</p> <p>Fiziken ve kayden saklanması mümkün olmayan varlıkların mevcudiyetini ve Fon'a aidiyetini gösteren bilgi, belge ve kayıtlar da portföy saklayıcısı nezdinde tutulur.</p>
<p>Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar</p> <p>Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir.</p> <p>Fon'un ihraç belgesinin Kurulca onaylanması ile başlayıp 26 Haziran 2018 tarihinde sona eren dönem, ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi olarak belirlenmiştir. Bu sürede toplanan kaynak taahhütleri ve pay alım taleplerinin satışı, 29 Haziran 2018 tarihinde 1 TL nominal değer üzerinden gerçekleştirilecektir. Bu şekilde gerçekleştirilen ilk katılma payı satış tarihini takip eden 33 ay boyunca, nitelikli yatırımcılar pay alım talimatı vermek veya kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilir. Bu sürenin sonundan itibaren Fon'a yeni yatırımcı kabul edilmeyecektir.</p> <p>Kaynak taahhütleri sadece nakit olarak verilebilecektir, kaynak taahhüdü dışındaki katılma payı alımları nakit veya iştirak payı karşılığında olabilir.</p> <p>İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemini takip eden 33 aylık süre içinde ise yatırımcılar üçer aylık dönemler halinde katılma payı alım talimatı verebilir. Yatırımcıların vermişleri katılma payı alım talimatları, talimatın yürürlüğe girmesini takip eden işlem gerçekleştirilmeye</p>	<p>Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar</p> <p>Fon, nakit karşılığında, kaynak taahhüdünde bulunan yatırımcılardan toplanan nakit karşılığında ya da iştirak payları karşılığında katılma payı ihraç eder.</p> <p>Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir. Kurucu tarafından katılma paylarının Kanun'un 13. maddesi çerçevesinde MKK nezdinde üye ve hak sahipleri bazında izlenmesi zorunludur.</p> <p>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><u>Nakit Karşılığı ve Kaynak Taahhüdünde Bulunmak Suretiyle Katılma Paylarının Alımına İlişkin Genel Esaslar</u></p> <p>17 Mayıs 2019 tarihine kadar olan dönem ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi olarak belirlenmiştir. Bu dönemde toplanan kaynak taahhütleri ve pay alım talepleri, 20 Mayıs 2019 tarihinde 1 TL nominal değer üzerinden gerçekleştirilecektir. Bu şekilde ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama</p>



esas olan ilk fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı üzerinden yerine getirilecektir.

Yukarıda belirtilen 33 aylık dönemde katılma payı alım talep dönemleri ve işlemleri gerçekleştirme günleri aşağıdadır. Belirtilen günlerin tatil günlerine denk gelmesi durumunda takip eden işgünü işleme esas alınacaktır.

İŞLEM TARİHLERİNE İLİŞKİN ESASLAR

İlk Talep Toplama; 26 Haziran 2018 tarihine kadardır. Talepler 29 Haziran 2018 tarihinde 1 TL nominal değer üzerinden gerçekleştirilir.

1. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 29 Haziran – 15 Eylül 2018 tarihleri arasındadır.

1. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Eylül – 30 Eylül 2018 tarihleri arasındadır.

1. Dönem Fon Fiyat İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2018 Yılı Eylül ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

2. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 16 Eylül – 15 Aralık 2018 tarihleri arasındadır.

2. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Aralık – 31 Aralık 2018 tarihleri arasındadır.

2. Dönem Fon Fiyat İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2018 Yılı Aralık ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

3. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 16 Aralık 2018 – 15 Mart 2019 tarihleri arasındadır.

3. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Mart – 31 Mart 2019 tarihleri arasındadır.

dönemini takip eden 24 ay boyunca, nitelikli yatırımcılar pay alım talimatı vermek veya kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilir. Bu sürenin sonundan itibaren Fon'a yeni yatırımcı kabul edilmeyecektir.

Kaynak taahhütleri sadece nakit olarak verilebilecektir, kaynak taahhüdü dışındaki katılma payı alımları nakit veya iştirak payı karşılığında olabilir.

Nakit Karşılığı Katılma Paylarının Alımına İlişkin Esaslar

İlk talep toplama döneminde ve takip eden 24 aylık süre içinde yatırımcılar işbu ihraç belgesinde ilan edilen katılma payı alım satımının yapılacağı yerlere başvurarak alım talimatı verebilirler.

İlk talep toplama dönemini takip eden 24 aylık süre içinde, işbu ihraç belgesinde belirlenen aşağıdaki dönemler itibarıyla katılma payı alım talimatı verilebilir. Yatırımcıların verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden, katılma payı alımına esas teşkil edecek ilk hesaplamada bulunacak Fon birim pay değeri üzerinden yerine getirilecektir.

Söz konusu 24 aylık dönemde katılma payı alım talep dönemleri ve işlemleri gerçekleştirme günlerine aşağıda yer verilmiştir. Belirtilen günlerin tatil günlerine denk gelmesi durumunda takip eden işgünü işleme esas alınacaktır.

İlk Kaynak Taahhüdü ve İlk Talep Toplama Dönemi; 17 Mayıs 2019 tarihinde sona erer. Talepler 20 Mayıs 2019 tarihinde 1 TL nominal değer üzerinden gerçekleştirilir.

1. Dönem Katılma Payı Alım Talepleri; 20 Mayıs – 15 Eylül 2019 tarihleri arasındadır.

1. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Eylül – 30 Eylül 2019 tarihleri arasındadır.



3. Dönem Fon Fiyat İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2019 Yılı Mart ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

4. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 16 Mart – 15 Haziran 2019 tarihleri arasındadır.

4. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Haziran – 30 Haziran 2019 tarihleri arasındadır.

4. Dönem Fon Fiyat İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2019 Yılı Haziran ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

5. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 16 Haziran – 15 Eylül 2019 tarihleri arasındadır.

5. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Eylül – 30 Eylül 2019 tarihleri arasındadır.

5. Dönem Fon Fiyat İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2019 Yılı Eylül ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

6. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 16 Eylül – 15 Aralık 2019 tarihleri arasındadır.

6. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Aralık – 31 Aralık 2019 tarihleri arasındadır.

6. Dönem Fon Fiyat İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2019 Yılı Aralık ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

7. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 16 Aralık 2019 – 15 Mart 2020 tarihleri arasındadır.

1. Dönem Fon Birim Pay Değeri İlanı ve Katılma Payı Alım Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2019 Yılı Eylül ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

2. Dönem Katılma Payı Alım Talepleri; 16 Eylül – 15 Aralık 2019 tarihleri arasındadır.

2. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Aralık – 31 Aralık 2019 tarihleri arasındadır.

2. Dönem Fon Birim Pay Değeri İlanı ve Katılma Payı Alım Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2019 Yılı Aralık ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

3. Dönem Katılma Payı Alım Talepleri; 16 Aralık 2019 – 15 Mart 2020 tarihleri arasındadır.

3. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Mart – 31 Mart 2020 tarihleri arasındadır.

3. Dönem Fon Birim Pay Değeri İlanı ve Katılma Payı Alım Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2020 Yılı Mart ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

4. Dönem Katılma Payı Alım Talepleri; 16 Mart 2020 – 15 Haziran 2020 tarihleri arasındadır.

4. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Haziran – 30 Haziran 2020 tarihleri arasındadır.

4. Dönem Fon Birim Pay Değeri İlanı ve Katılma Payı Alım Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2020 Yılı Haziran ayının





<p>7. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Mart – 31 Mart 2020 tarihleri arasındadır.</p>	<p>son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.</p>
<p>7. Dönem Fon Fiyat İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2020 Yılı Mart ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.</p>	<p>5. Dönem Katılma Payı Alım Talepleri; 16 Haziran 2020 – 15 Eylül 2020 tarihleri arasındadır.</p>
<p>8. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 16 Mart 2020 – 15 Haziran 2020 tarihleri arasındadır.</p>	<p>5. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Eylül – 30 Eylül 2020 tarihleri arasındadır.</p>
<p>8. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Haziran – 30 Haziran 2020 tarihleri arasındadır.</p>	<p>5. Dönem Fon Birim Pay Değeri İlanı ve Katılma Payı Alım Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2020 Yılı Eylül ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.</p>
<p>8. Dönem Fon Fiyat İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2020 Yılı Haziran ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.</p>	<p>6. Dönem Katılma Payı Alım Talepleri; 16 Eylül 2020 – 15 Aralık 2020 tarihleri arasındadır.</p>
<p>9. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 16 Haziran 2020 – 15 Eylül 2020 tarihleri arasındadır.</p>	<p>6. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Aralık – 31 Aralık 2020 tarihleri arasındadır.</p>
<p>9. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Eylül – 30 Eylül 2020 tarihleri arasındadır.</p>	<p>6. Dönem Fon Birim Pay Değeri İlanı ve Katılma Payı Alım Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2020 Yılı Aralık ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.</p>
<p>9. Dönem Fon Fiyat İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2020 Yılı Eylül ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.</p>	<p>7. Dönem Katılma Payı Alım Talepleri; 16 Aralık 2020 – 20 Mayıs 2021 tarihleri arasındadır.</p>
<p>10. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 16 Eylül 2020 – 15 Aralık 2020 tarihleri arasındadır.</p>	<p>7. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 21 Mayıs – 3 Haziran 2021 tarihleri arasındadır.</p>
<p>10. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Aralık – 31 Aralık 2020 tarihleri arasındadır.</p>	<p>7. Dönem Fon Birim Pay Değeri İlanı ve Katılma Payı Alım Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 3 Haziran 2021 tarihinde fon fiyatı hesaplanır. 4 Haziran 2021 müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.</p>
<p>10. Dönem Fon Fiyat İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2020 Yılı Aralık ayının son işgünü fon fiyatı hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.</p>	



11. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 16 Aralık 2020 – 29 Mart 2021 tarihleri arasındadır.

11. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 30 Mart – 14 Nisan 2021 tarihleri arasındadır.

11. Dönem Fon Fiyat İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi;
15 Nisan 2021 tarihinde fon fiyatı hesaplanır. 22 Nisan 2021 müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

KATILMA PAYLARININ ALIM VE SATIMINA İLİŞKİN ESASLAR

Yukarıda belirtilen tarihlerde verilebilecek alım talimatları tutar veya pay olarak verilir. Asgari alım talimatı limiti, kurumsal yatırımcılar için 10.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Bireysel yatırımcılar için 100.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Alım talimatları 10.000 pay katları olarak verilebilir.

İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi boyunca verilen alım talimatları nominal fiyat üzerinden yerine getirilir.

İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi sonrasında verilen alım talimatında belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı talimat dönemi için kullanılacak fiyat raporunda belirlenen birim pay fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama döneminden sonraki 33 aylık dönemde kaynak taahhütlerinin, kurucu Yönetim Kurulu tarafından, yatırımlar, giderler gibi Fon'un nakit ihtiyaçlarını karşılamak için yatırımcı sözleşmesinde belirtilen usullerle yatırımcılardan Fon'a ödenmesi talep edilir. Kaynak taahhüdünün ödenmesi talebi sonrasında yatırımcı, kaynak taahhüdü ödeme talebinde belirtilen tutarda alım talimatı vermiş sayılır. İlgili dönemin sonuna kadar verilen alım talimatları ilgili döneme ait fon fiyat hesaplanmasını takip eden ayın 5. işgünü

Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil alınan tüm katılma payı alım talimatlarına müteselsil sıra numarası verilir. İşlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Yukarıda belirtilen tarihlerde verilebilecek alım talimatları tutar veya pay olarak verilir. Asgari alım talimatı limiti, kurumsal yatırımcılar için 10.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Bireysel yatırımcılar için 100.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Alım talimatları 10.000 pay katları olarak verilebilir.

Talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alım işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedelleri en son ilan edilen birim pay değerine ilave marj uygulanarak tahsil edilebilir. Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı talimat dönemi için hesaplanacak fon birim pay değeri açıklandıktan sonra hesaplanır.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar işlem gerçekleştirilinceye kadar yatırımcı hesabında yatırımcı adına Mükafat Portföy Kısa Vadeli Kira Sertifikası Fonu ile değerlendirilmek suretiyle katılma payı alımında kullanılır. İş günlerinde saat 13:30'a kadar girilen alım taleplerinin değerlendirilmesi aynı gün, saat 13:30'dan sonra girilen talepler için değerlendirme ise takip eden işgünü başlar.

Katılma payı alımına Mükafat Portföy Kısa Vadeli Kira Sertifikası Fonu'nda elde edilebilecek kazanç dahil edilmez. Bu tutar, talep toplama dönemini takip eden ilk iş günü yatırımcının hesabına nakit olarak geçecektir.

Kaynak Taahhüdü Yoluyla Katılma Paylarının Alımına İlişkin Esaslar

Yatırımcılar 17 Mayıs 2019 tarihine kadar olan ilk kaynak taahhüdü döneminde ve bu dönemi



yatırımcı hesabında katılma payı olarak gerçekleştirilmesi sağlanır.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar işlem gerçekleştirilinceye kadar yatırımcı hesabında yatırımcı adına Mükafat Portföy Kısa Vadeli Kira Sertifikası Fonu ile değerlendirilmek suretiyle katılma payı alımında kullanılır. İşgünlerinde saat 13:30'a kadar girilen alım taleplerinin değerlendirilmesi aynı gün, saat 13:30'dan sonra girilen talepler için değerlendirme ise takip eden iş günü başlar.

Katılma payı alımına Mükafat Portföy Kısa Vadeli Kira Sertifikası Fonu'nda elde edilebilecek kazanç dahil edilmez. Bu tutar, talep toplama dönemini takip eden ilk iş günü yatırımcının hesabına nakit olarak geçecektir.

Katılma payları, yatırımcılar tarafından Tasfiye Dönemi ve Erken Dağıtım hariç olmak üzere sadece Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir. Katılma paylarının Fon süresinin sonunda Fon'a iadesinde fiyat olarak Fon süresinin son günü itibari ile hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş Fon fiyat raporlarında hesaplanan birim katılma payı değeri kullanılır. İade tutarları, Fon süresinin sonu itibari ile hazırlanacak bağımsız denetimden geçmiş fiyat ve finansal raporların hazırlanmasını takip eden 5. işgünü içerisinde katılma payı sahiplerinin hesabına yatırılır.

Bu durumda ayrıca satım talimatı verilmesine gerek bulunmayıp, katılma paylarının bedeli Fon süresinin sonunda içtüzüğün 16. maddesi ve işbu ihraç belgesinin "Fonun Tasfiye Şekli Hakkında Bilgiler" bölümünde belirtilen hususlar çerçevesinde yatırımcının hesabına geçecektir.

Tasfiye döneminden önce ve 29/03/2021 tarihinden sonra girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, alacaklarının tahsili ve sonrasında borçlarının ödenmesi sonucu Fon'da nakit fazlası oluşması durumunda, kurucu Yönetim Kurulu kararıyla ve tüm yatırımcıların onayı ile oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine Erken Dağıtım ile dağıtılabilir.

takip eden 24 ay süre boyunca kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilirler.

Kaynak taahhütleri sadece nakit olarak verilebilecektir. Asgari kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edildikten sonra en geç 1 yıl içerisinde yatırıma yönlendirilmesi zorunludur.

Kaynak taahhütlerinin ödeme esaslarına ilişkin olarak fon ve nitelikli yatırımcılar arasında bir yatırımcı sözleşmesi akdedilir. Kaynak taahhütlerinin ödenme planına, alt ve üst limitlerine, kaynak taahhütlerinin yerine getirilmemesi halinde kurucu tarafından alınabilecek tedbirlere bu sözleşmede yer verilir.

Kurucu Yönetim Kurulu, ilk taahhüt toplama dönemi de dahil olmak üzere ilk katılma payı satışının gerçekleştiği tarihten başlamak üzere ilk 10 yıllık dönem (yatırım dönemi) boyunca, fonun yatırım stratejisine uygun bir takvim içinde, yatırımcılara en az 10 (on) gün öncesinden e-posta ve uygun görülecek diğer yöntemlerle bildirimde bulunmak ve fona katılım tarihini belirtmek suretiyle, kaynak taahhüdü ödeme çağrısında bulunabilir. Bu çağrı dönemlerinde, Kurucu Yönetim Kurulu sermaye çağrısında geçerli olacak, fon katılma payı fiyatının tespiti için gerekli gördüğü takdirde özel değerlendirme raporu hazırlatabilir. Bu durumda katılma payı alımı özel değerlendirme raporunda tespit edilen girişim sermayesi yatırımları değerine göre hesaplanan birim pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir. Özel değerlendirme raporunun bedeli Fon tarafından karşılanır. Özel değerlendirme raporu hazırlanmadığı durumlarda ise, her bir kaynak taahhüdü ödemesi karşılığında yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma paylarının sayısı, taahhüdün ödenmesini takip eden ilk fiyat raporundaki fon birim pay değerine göre belirlenir. Yatırımcıların bu çağrı dönemlerinde fona katılım için saklama kuruluşunda tutulan nakit kaynak taahhüdü tutarları karşılığında hesaplarına aktarılacak



Erken Dağıtım'da, Kurucu Yönetim Kurulu'nun Erken Dağıtım kararını takip eden işgünü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı kullanılır. Erken Dağıtım'da iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi sonucu çıkan adedin en yakın 1.000 pay ve katlarına aşağı doğru yuvarlanması ile belirlenir. Her bir katılma payı sahibi iade alınacak katılma paylarından payı oranındaki adet katılma payını iade talimatı vermiş kabul edilir. Kurucu, herhangi bir yatırımcıya payı oranına tekabül eden iade adedinden farklı adette iade yapamaz. Bu şekilde yapılan dağıtım sonrasında, katılma payı sahibinin sahip olduğu payların toplam katılma payları içindeki oranı değişmeyecektir. İade edilen payların tutarları yatırımcının hesabına yatırılır. Yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması veya yazılı onay alınması kaydıyla, yatırımcılar Erken Dağıtım için onay vermiş sayılır.

pay sayısı, yatırımcı için alım talimatı oluşturulmasını takip eden ilk fiyat raporunda bulunan birim pay fiyatı üzerinden hesaplanır.

İlk talep toplama döneminde tahsil edilen kaynak taahhütleri karşılığında ihraç edilecek fon pay sayısının hesaplanmasında 1 pay 1 TL olarak dikkate alınır.

İlk katılma payı satışı tarihinden itibaren 1 yıl içinde asgari 5.000.000 TL ödeme çağrısı gönderilmesi yoluyla bir defada veya farklı tarihlerde ödenmek üzere tahsil edilir. Belirtilen süre sonunda asgari kaynak taahhüdü tutarına ulaşılmaması halinde fonun yatırım faaliyetlerine son verilerek en geç altı ay içinde fon içtüzüğü kurucu tarafından ticaret sicilinden terkin ettirilir. Buna ilişkin belgeler altı işgünü içinde Kurula gönderilir.

İştirak Payı Karşılığı Katılma Paylarının Alımına İlişkin Esaslar

Yatırımcılar ilk katılma payı satışının gerçekleştiği tarihten başlamak üzere ilk 10 yıllık dönemde (yatırım dönemi) yatırım komitesi tavsiyesi ve yönetim kurulu onayıyla iştirak payı karşılığı Fon'a katılabilirler. Bu durumda ihraçtan önce iştirak paylarının değerlemesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılması ve en fazla bu değere tekabül edecek şekilde katılma payı ihraç edilmesi zorunludur. Düzenlenecek değerlendirme raporunun ücreti iştirak payını devredecek yatırımcı tarafından karşılanır.

İştirak paylarının Fon'a kabulünde girişim şirketlerinin seçimindeki kriterler uygulanır.

Katılma Paylarının Fon'a İadesine İlişkin Esaslar

Katılma payları tasfiye dönemi ve erken dağıtım hariç olmak üzere esas olarak sadece Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilecektir.



Katılma paylarının fon süresinin sonunda Fon'a iadesinde fiyat olarak fon süresinin son günü itibari ile hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş Fon fiyat raporlarında hesaplanan birim pay değeri kullanılır. İade tutarları, fon süresinin sonu itibari ile hazırlanacak bağımsız denetimden geçmiş fiyat ve finansal raporların hazırlanmasını takip eden 5 işgünü içerisinde katılma payı sahiplerinin hesabına yatırılır.

İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama döneminden sonra ve tasfiye döneminden önce girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla ve tüm yatırımcıların onayı ile oluşan nakit fazlasının zorunlu katılma payı geri alımı (pay bozumu) yapılmak suretiyle, katılma payı sahiplerine payları oranında erken dağıtımına karar verilebilir.

Erken dağıtımda Kurucu Yönetim Kurulu'nun erken dağıtım kararını takip eden işgünü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan birim pay değeri kullanılır. Erken dağıtımda iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi sonucu çıkan adedin en yakın 1.000 pay ve katlarına aşağı doğru yuvarlanması ile belirlenir. Her bir katılma payı sahibi iade alınacak katılma paylarından payı oranındaki adet katılma payını iade talimatı vermiş kabul edilir. Kurucu, herhangi bir yatırımcıya payı oranına tekabül eden iade adedinden farklı adette iade yapamaz. Bu şekilde yapılan dağıtım sonrasında, katılma payı sahibinin sahip olduğu payların toplam katılma payları içindeki oranı değişmeyecektir. İade edilen payların tutarları yatırımcının hesabına, dikkate alınan fon birim pay değeri açıklanma tarihini takip eden ikinci (2) işgününde yatırılır. Yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması veya yazılı onay alınması kaydıyla, yatırımcılar erken dağıtım için onay vermiş sayılır. Kurucu tarafından erken dağıtıma karar verilmesi halinde pay sahipleri ve pay



	<p>sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez.</p> <p>Katılma paylarının Fon'a iadesi ile ilgili olarak tasfiye döneminde uygulanacak esaslara işbu ihraç belgesinin "Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler" bölümünde yer verilmiştir.</p> <p><u>Nitelikli Yatırımcılar Arasında Devir:</u></p> <p>Katılma paylarının nitelikli yatırımcılar arasında devri mümkündür. Nitelikli yatırımcılar arasında katılma payı devrinin gerçekleştirilebilmesi için devralan kişi ve/veya kuruluşların nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olduğuna ilişkin bilgi ve belgelerin kurucuya iletilmesi ve kurucunun onayının alınması zorunludur. Kurucu söz konusu bilgi ve belgeleri fon süresince ve asgari olarak beş yıl boyunca muhafaza etmek zorundadır. Bu madde kapsamındaki katılma payı devirleri, katılma paylarının hak sahibi yatırımcılar arasında aktarılması ile tamamlanır. Katılma payı devirlerine ilişkin bilgilerin MKK'ya iletilmesinden kurucu sorumludur. Bu madde kapsamında, kurucu ve yönetici de sahip olduğu katılma paylarını diğer nitelikli yatırımcılara devredebilir.</p>
<p>Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirilmesine ilişkin esaslar</p> <p>Fon, girişim sermayesi yatırımlarından çıkışlarda kar elde edilmesi halinde, kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine kar payı dağıtabilir. Kar dağıtılmasına karar verilen gün fon yatırımcıları dağıtılacak tutar, dağıtım tarihi ve söz konusu dağıtımın fon fiyatına etkisi hakkında bilgilendirilir.</p> <p>Kar payı ödemeleri, kurucu yönetim kurulu kararını takip eden 5 işgünü içerisinde gerçekleştirilir. Bu durumda kar dağıtımı sırasında yatırımcı sözleşmesindeki ve bu ihraç belgesindeki hükümlere göre varsa performans ücreti mahsup edilerek, katılma payı sahiplerine</p>	<p>Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirilmesine ilişkin esaslar</p> <p><u>Kar Payı Dağıtımına İlişkin Esaslar:</u></p> <p>Kurucu tarafından, girişim şirketlerinden elde edilen temettü geliri, katılım payı geliri, girişim şirketlerinden çıkılırken elde edilen gelir ve benzeri gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu Fon'da nakit fazlası oluşması durumunda nakit fazlasını işbu ihraç belgesi ve yatırımcı sözleşmesinde belirlenen esaslar çerçevesinde, kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine dağıtabilir. Kar dağıtılmasına karar verilen gün fon yatırımcıları dağıtılacak tutar, dağıtım tarihi ve</p>

bakiye üzerinden kar payı ödemeleri gerçekleştirilir.

Performans ücreti, katılma payı sahibi ile imzalanan yatırımcı sözleşmesinde belirtilen hedef getirinin üzerine çıkılması şartıyla tahsil edilir. Hedef getiri oranı ile performans ücreti oranına yatırımcı sözleşmelerinde yer verilir.

Fon süresinin sonundan daha önce yapılan kar payı ve katılma payı iade ödemeleri ve/veya Fon süresinin sonunda yapılan katılma payı iade ödemelerinin gerçekleştiği tarih itibarıyla tüm girişim sermayesi yatırımlarından oluşan portföyün getirisi hesaplanır.

Girişim sermayesi yatırımlarının toplam değerine çıkışı gerçekleştirilen girişim sermayesi yatırımdan elde edilen hasılat eklendikten ve girişim sermayesi yatırımlarına atfedilebilir masraflar (değerleme, danışmanlık, kredi kar payı gibi) düşüldükten sonra ödeme günü itibarıyla girişim sermayesi yatırımlarının net değeri ve portföyün getirisi hesaplanır. Girişim sermayesi yatırımlarından elde edilen tüm getirinin hedef getiri oranının üzerinde kalması halinde, girişim şirketlerinden elde edilen kar payları ile girişim şirketlerinden çıkılırken elde edilen satış tutarı ve yatırım maliyeti arasındaki hedef getiriyi aşan fark üzerinden yatırımcı sözleşmesinde yer verilen oranda performans ücreti yatırımcılardan tahsil edilir.

Bir sonraki katılma payı iadesi veya kar payı döneminde tekrar ödeme tarihindeki girişim sermayesi yatırımlarının net değeri ile varsa bir önceki performans ödeme tarihinden sonra çıkış gerçekleştirilen girişim sermayesi yatırımları hesaba katılır. Bu şekilde hesaba katılan girişim sermayesi yatırımlarının da çıkış yapılan tarihteki net değeri bulunur. Ödeme günü itibarıyla Fon portföyünün hesaplanan getirisinin hedef getiri oranının üzerinde kalması halinde girişim şirketlerinden elde edilen kar payları ve faiz ödemeleri ile girişim şirketlerinden çıkılırken elde edilen satış tutarı ve yatırım maliyeti arasındaki hedef getiriyi aşan

söz konusu dağıtımın fon fiyatına etkisi hakkında bilgilendirilir.

Dağıtılacak olan kar, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut katılma paylarının tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Katılma payı sahiplerinin paylarına denk gelen kar payı tutarları, kurucu yönetim kurulu kararını takip eden 5 işgünü içerisinde yatırımcıların bireysel saklama hizmeti veren kuruluşdaki hesaplarına yansır.

Kar payı dağıtımı, fon payları iade alınmaksızın yapılarak, fondan nakit çıkışına sebep olacağından, bir sonraki pay fiyatı hesaplama dönemi itibarıyla hesaplanan fon toplam değerinin ve birim pay fiyatını azaltıcı etkisi olur.

Performans Ücretlendirilmesine İlişkin Esaslar:

Performans ücreti, katılma payı iadelerinde münhasıran girişim şirketlerinden elde edilen kar payları, faiz ve anapara ödemeleri ile girişim şirketlerinden çıkılırken elde edilen satış tutarı kalemlerinin kayda geçirildikleri tarihlerdeki toplam tutarın, yatırımcının alım bedelinin alım talimatı gerçekleşme tarihlerindeki toplam tutar ile "Yatırımcı Eşik Getirisi"nin toplamını aşması durumunda Kurucuya katılma payı sahipleri tarafından işbu ihraç belgesi çerçevesinde yapılacak ödemeyi ifade eder.

Fon katılma payları tasfiye dönemi ve erken dağıtım hariç olmak üzere esas olarak sadece Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebileceğinden; performans ücreti de erken dağıtım kapsamında, tasfiye döneminde ve Fon süresinin sonunda yapılan katılma payı iadeleri üzerinden tahsil edilebilecektir.

Performans ücreti, katılma payı sahibi ile imzalanan yatırımcı sözleşmesinde belirtilen eşik getirinin üzerine çıkılması şartıyla tahsil



[Handwritten signature]

fark üzerinden yatırımcı sözleşmesinde yer verilen oranda performans ücreti yatırımcılardan tahsil edilir.

Performans ücreti tahsilatından sonra girişim sermayesi yatırımlarından zararlı çıkışların gerçekleştirilmesi durumunda, tahsil edilen performans ücreti Kurucu tarafından katılma payı sahiplerine iade edilir. İade esaslarına yatırımcı sözleşmesinde yer verilir.

edilir. Eşik getiri oranına yatırımcı sözleşmelerinde yer verilir.

Yatırımcı Eşik Getirisi'nin aşılmış aşılmadığı her bir yatırımcı ve aynı yatırımcının farklı tarihlerde alım yaptığı tutar üzerinden alım tarihinden itibaren Fon'da kaldığı süreye göre ayrı ayrı takip edilir.

Performans ücreti, her bir katılma payı sahibi yatırımcı bazında hesaplanır. İşbu ihraç belgesindeki esaslar çerçevesinde katılma paylarının iade alınması durumunda performans ücreti, payları iade alınan yatırımcı için Fon'a iade edilen katılma payları üzerinden hesaplanır. Yatırımcılar arasında devir yapılması durumunda ise performans ücreti devreden yatırımcı için devrettiği katılma payları üzerinden hesaplanacaktır.

Performans ücreti ve bununla ilgili BSMV yatırımcı tarafından karşılanır. Hesaplanan performans ücreti ve BSMV, yatırımcıya iade edilen nakit üzerinden mahsup edilerek Kurucu tarafından tahsil edilir.

Performans Ücreti Tahsil Esasları: Fon'da oluşan "Dağıtılabilir Tutar" (Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu oluşan nakit fazlası ve dağıtılabilir kar) aşağıdaki sıra ve öncelikle ve bu dağıtımda Kurucu tarafından performans ücreti de dağıtılan tutar üzerinden aşağıda belirtilen şekilde tahsil edilecektir.

1. İlk olarak, dağıtılabilir tutarın %100'ü, yatırımcıya işbu bend kapsamında yapılan kümülatif dağıtımların toplamı yatırımcının toplam katılma payı alım maliyetine eşit oluncaya kadar, yatırımcıya
2. İkinci olarak, kalan dağıtılabilir tutarın %100'ü, yatırımcıya işbu bend kapsamında yapılan kümülatif dağıtımların toplam tutarı söz konusu yatırımcının Yatırımcı Eşik Getirisi'ne eşit oluncaya kadar, yatırımcıya



	<p>3. Daha sonra, kalan dağıtılabilir tutarın %80'i yatırımcıya ve %20'si Kurucu'ya dağıtılır.</p>
<p>Kredi Alınması Öngörülüyorsa Konuya İlişkin Bilgi</p> <p>Fon ihtiyaçlarını veya portföyleri ile ilgili maliyetlerini karşılamak amacıyla Fon'un son hesap dönemi itibarı ile hesaplanan toplam değerinin en fazla %20'si oranında faizsiz finansman ilke ve prensiplerine uygun şekilde borçlanabilir. Borç alınması halinde borcun tutarı, kar payı, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarihe ilişkin bilgiler hesap dönemini takip eden 30 gün içinde Kurul'a ve en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.</p>	<p>Finansman Kullanılması Öngörülüyorsa Konuya İlişkin Bilgi</p> <p>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.</p>
<p>Koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi</p> <p>Fon portföyünde türev araç işlemleri ile benzeri işlemlere (vadeli işlemler, opsiyon sözleşmeleri, swap, varant v.b.) yer verilmeyecektir. Diğer taraftan fon portföyüne ileri valörlü kira sertifikası işlemleri dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığındaki sınırlamalara uyulur.</p>	<p>Koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi</p> <p>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.</p>
<p>Katılma paylarının iştirak payları karşılığında satılıp/satılmayacağı hakkında bilgi</p> <p>Katılma payının satışı, iştirak payının Fon'a devredilmesi suretiyle de gerçekleştirilebilir. İştirak paylarının Fon'a kabulünde girişim şirketlerinin seçimindeki kriterler uygulanır. İştirak payları Fon tarafından sahip olunan ve değerlendirme raporu mevcut bir girişim şirketinin payları hariç olmak üzere iştirak paylarının</p>	<p>Katılma paylarının iştirak payları karşılığında satılıp/satılmayacağı hakkında bilgi</p> <p>Katılma paylarının satışı, iştirak paylarının fona devredilmesi suretiyle gerçekleştirilebilir. Buna ilişkin ayrıntılı bilgilere işbu ihraç belgesinin "Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" başlıklı bölümünde yer verilmiştir.</p>



[Handwritten signature]

<p>toplam değerinin tespiti için değerlendirme raporu düzenlenir. Bu düzenlenen değerlendirme raporunun ücreti iştirak payını devredecek yatırımcı tarafından karşılanır.</p> <p>İştirak paylarının Fon'a devri karşılığında, devreden yatırımcılara değerlendirme raporunda belirlenen değerden yukarı olmamak üzere, söz konusu hukuki devrin tamamlandığı gün açıklanacak fiyat raporunda hesaplanan birim katılma payı fiyatına göre belirlenecek olan adette katılma payları verilecektir.</p>	
<p>Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlatılıp/hazırlanmayacağına ilişkin bilgi.</p> <p>Hazırlatılması durumunda, değerlendirme raporunun bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi.</p> <p>Fon'a yeni yatırımcı katılımı gerçekleşmez ise, Fon değerlemesi sadece her takvim yılı sonu itibarıyla yapılacaktır. Ancak, Fon'a yeni yatırımcı katılımı olması halinde, yatırımcılara satışı gerçekleştirilecek Fon pay değerinin tespit edilmesi amacıyla pay alım talimatlarının/kaynak taahhüdü ödemelerinin gerçekleştirilmesinden önce ara değerlendirme raporları hazırlanacaktır.</p> <p>İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi içerisinde ödenen kaynak taahhütleri nominal değerden paya dönüştürülür. İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi sonrasında, kaynak taahhüdü ödenmesi Kurucu tarafından ödemenin istenmesini takip eden ilk fiyat raporu açıklama tarihinde gerçekleştirilir ve ödemeye karşılık ödeme günündeki fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı üzerinden yatırımcıya katılma payı verilir.</p>	<p>Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlatılıp/hazırlanmayacağına ilişkin bilgi.</p> <p>Hazırlatılması durumunda, değerlendirme raporunun bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi.</p> <p>Kaynak taahhüdü ödeme çağrı dönemlerinde, Kurucu Yönetim Kurulu sermaye çağrısında geçerli olacak, fon katılma payı fiyatının tespiti için gerekli gördüğü takdirde özel değerlendirme raporu hazırlatabilir. Hazırlatılması durumunda değerlendirme raporunun bedeli Fon tarafından karşılanır.</p> <p>Kaynak taahhüdüne ilişkin ayrıntılı bilgilere işbu ihraç belgesinin "Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" başlıklı bölümünde yer verilmiştir.</p>
<p>Fon'un risk yönetim sistemi hakkında bilgiler</p> <p>Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tüm risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler</p>	<p>Fon'un risk yönetim sistemi hakkında bilgiler</p>



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

Tanımlanmış risklere dair ölçüm ve önlemler ile risk türleri bazında belirlenen limitler aşağıda belirtilmiştir:

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. Fon, uluslararası kabul görmüş faizsiz finans ilkelere uygun şekilde yatırım yapacaktır.

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.

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.

Risk Yönetim Birimi Hakkında Bilgiler

Aktif Bank bünyesinde bulunan ve Kurucu'nun dış hizmet sözleşmesi çerçevesinde hizmet aldığı Risk Yönetimi Birimi'nin temel görev, yetki ve sorumlulukları Kurucu yönetim kurulu kararına bağlanan risk yönetim prosedüründe yer almaktadır.

Risk yönetim hizmetini sağlayan birim, portföyün yönetiminde sorumlu birimden bağımsızdır. Risk yönetimini gerçekleştirecek birimin personeli fonun risk yönetim sisteminin oluşturulması ve uygulanması ile sorumludur.



Tanımlanmış risklere dair ölçüm ve önlemler aşağıda belirtilmiştir:

Piyasa Riski:

Fon portföyünde yer alan şirketler ile para ve sermaye piyasası araçları için piyasa riski hesaplaması yapılır.

Şirketlere ait piyasa riski ölçümünde Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamasında Parametrik (varyans-kovaryans) yöntem kullanılır. Bu yöntem kapsamında her şirket için bir endeks belirlenerek, endeks verisinden elde edilen aylık volatilité rakamı ile 1 aylık elde tutma süresi ve %99 güven aralığında parametrik olarak portföydeki her bir şirket için RMD hesaplanmaktadır. Bu hesaplamada eğer şirket halka açık ise endeks olarak borsa verileri kullanılır. Şirket halka açık değil ise, halka açık benzer bir şirketin borsa verileri ya da şirketin faaliyet gösterdiği sektör endeksi kullanılır.

İhtiyatlılık gereği varlıklar arasında korelasyon olmadığı varsayılarak, her bir girişim şirketi için hesaplanan RMD toplanarak girişim sermayesi yatırımlarından kaynaklanan toplam RMD hesaplanmaktadır.

Para ve sermaye piyasası araçları için RMD hesaplaması da 1 aylık elde tutma süresi ve %99 güven aralığında Parametrik yöntem ile yapılmaktadır. Hesaplanan RMD ile girişim sermayesi yatırımlarından kaynaklanan RMD toplanarak Fon'un toplam RMD'si bulunur.

Piyasa Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Finansman Riski:

Finansman Riski'nin ölçümü, bankalarda likidite ölçümünde kullanılan Likidite Karşılama Oranı yaklaşımıyla gerçekleştirilir. Likidite Karşılama Oranı (LKO), likit varlıkların net nakit çıkışına bölünmesiyle elde edilir. LKO için talep edilecek limit %100'dür yani fonun likit

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

Fon'a ilişkin risklere ihraç belgesinin "Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar" başlıklı bölümünde yer verilmiştir.

Tanımlanmış risklere dair ölçüm ve önlemler ile risk türleri bazında belirlenen limitler aşağıda belirtilmiştir:

Piyasa Riski:

Fon portföyünde yer alan şirketler ile para ve sermaye piyasası araçları için piyasa riski hesaplaması yapılır.

Şirketlere ait piyasa riski ölçümünde Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamasında Parametrik (varyans-kovaryans) yöntem kullanılır. Bu yöntem kapsamında her şirket için bir endeks belirlenerek, endeks verisinden elde edilen aylık volatilité rakamı ile 1 aylık elde tutma süresi ve %99 güven aralığında parametrik olarak portföydeki her bir şirket için Riske Maruz Değer hesaplanmaktadır. Bu hesaplamada eğer şirket halka açık ise endeks olarak borsa verileri kullanılır. Şirket halka açık değil ise, halka açık benzer bir şirketin borsa verileri ya da şirketin faaliyet gösterdiği sektör endeksi kullanılır.

İhtiyatlılık gereği varlıklar arasında korelasyon olmadığı varsayılarak, her bir girişim şirketi için hesaplanan RMD toplanarak girişim sermayesi yatırımlarından kaynaklanan toplam RMD hesaplanmaktadır.



varlıklarının beklenen net nakit çıkışının üzerinde olması beklenir.

Nakit girişleri ve nakit çıkışları raporlama tarihinden 1 yıl içerisinde gerçekleşmesi beklenen gelirleri ve çıkışları ifade etmektedir. Net nakit çıkışı, nakit çıkışları ile nakit girişleri arasındaki farktır. Likit varlıklar; nakit girişlerinde hesaba katılmayan ancak kolayca nakde çevrilebilir varlıklardır.

Finansman Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Likidite Riski:

Fon portföyünde yer alan her bir şirket için değerlendirme raporlarında yer alan Likidite İskontosu oranları dikkate alınır. İlgili oran kullanılarak tüm varlıklar için "Likit Tutar" hesaplanır. Bu hesaplama Fon portföyünde bulunan tüm varlıklar dahil edilirken şirket yatırımları harici varlıklar likit olarak kabul edilir ve bu varlıkların likidite oranı %100 olarak varsayılır. Likit tutarın Fon portföy değerine bölünmesi suretiyle Fon için bir "Likidite Oranı" hesaplanır.

Likidite Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Karşı Taraf Riski:

Karşı Taraf Riski, karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi veya ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin veya işlemin yapılamaması riskini ifade etmektedir. Karşı Taraf Riski Raporu'nda, Fon'un alacaklarının fon toplam değerine oranına yer verilir. Tek bir karşı taraftan olan ticari alacakların oranının kurum bazında fon toplam değerinin %20'sini aşmaması gerekmektedir.

Karşı Taraf Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Para ve sermaye piyasası araçları için RMD hesaplaması da 1 aylık elde tutma süresi ve %99 güven aralığında Parametrik yöntem ile yapılmaktadır. Hesaplanan RMD ile girişim sermayesi yatırımlarından kaynaklanan RMD toplanarak Girişim Sermayesi Fonunun toplam RMD'si bulunur.

Piyasa Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Likidite Riski:

Fon portföyünde yer alan her bir şirket için değerlendirme raporlarında yer alan Likidite İskontosu oranları dikkate alınır. İlgili oran kullanılarak tüm varlıklar için "Likit Tutar" hesaplanır. Bu hesaplama fonda bulunan tüm varlıklar dahil edilirken şirket yatırımları harici varlıklar likit olarak kabul edilir ve bu varlıkların likidite oranı %100 olarak varsayılır. Likit tutarın fon portföy değerine bölünmesi suretiyle Girişim Sermayesi Yatırım Fonu için bir "Likidite Oranı" hesaplanır.

Likidite Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Kur Riski:

Fon portföyünde yabancı para cinsinden varlık ve borçların bulunması halinde, olası kur değişimlerinin portföyde yaratacağı etkiye dair senaryo analizleri gerçekleştirilecektir. Bu bağlamda standart şok yöntemi kullanılarak olası kayıp tutarları hesaplanacaktır. Kur Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Finansman Riski:

Finansman Riski'nin ölçümü, bankalarda likidite ölçümünde kullanılan Likidite



Operasyonel Riskler:

Kredi ya da piyasa riski ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak adlandırılabilir. Operasyonel riskin kaynakları arasında, kullanılan sistemlerin ve süreçlerin yetersizliği, kullanılan bilgi sistemlerinden kaynaklanan hatalar, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra, doğal afetler gibi kurum dışı etkenler olabilir.

Kur Riski:

Fon portföyünde yabancı para cinsinden varlık ve borçların bulunması halinde, olası kur değişimlerinin portföyde yaratacağı etkiye dair senaryo analizleri gerçekleştirilecektir. Bu bağlamda standart şok yöntemi kullanılarak olası kayıp tutarları hesaplanacaktır. Kur Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Yoğunlaşma Riski:

Fon portföyünde yer alan şirketlerin sektör bazında yoğunlaşmaları hesaplanmaktadır. Bu bağlamda sektör bazında şirket toplam değerlerinin, toplam portföy değeri içerisindeki ağırlığı hesaplanmaktadır.

Fon toplam değerinin en az %80'i girişim sermayesi yatırımdan oluşur. KOBİ'lerin Fon içindeki oranı %10'u geçerse, yatırım sınırı %51 olarak uygulanır.

Yoğunlaşma Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Fiyat Riski:

Fiyat Riski, Fon portföyünde yer alan her bir şirketin portföy değeri ile acil satış değeri arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır. Acil satış değeri ise ihtiyatlılık gereği değerlendirilmesinde yer alan özkaynak tutarının %95'i olarak değerlendirilmektedir.

Karşılama Oranı yaklaşımıyla gerçekleştirilir. Likidite Karşılama Oranı (LKO), likit varlıkların net nakit çıkışına bölünmesiyle elde edilir. LKO için takip edilecek limit %100'dür yani fonun likit varlıklarının beklenen net nakit çıkışının üzerinde olması beklenir.

Nakit girişleri ve Nakit çıkışları raporlama tarihinden 1 yıl içerisinde gerçekleşmesi beklenen gelirleri ve çıkışları ifade etmektedir. Net nakit çıkışı, nakit çıkışları ile nakit girişleri arasındaki farktır. Likit varlıklar; nakit girişlerinde hesaba katılmayan ancak kolayca nakde çevrilebilir varlıklardır.

Finansman Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Karşı Taraf Riski:

Karşı Taraf Riski, karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi veya ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin veya işlemin yapılamaması riskini ifade etmektedir. Karşı Taraf Riski Raporu'nda, fonun alacaklarının fon toplam değerine oranına yer verilir. Tek bir karşı taraftan olan ticari alacakların oranının kurum bazında fon toplam değerinin %20'sini aşmaması gerekmektedir.

Karşı Taraf Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Operasyonel Riskler:

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

Şirket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsuru yaratmış ve yaratması beklenen tüm konular başlıklar halinde listelenir. Bu listede operasyonel risklerin olma ihtimali ve riskin



Fiyat Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Kaldıraç Riski:

Kaldıraç yaratan işlemler (ileri valörlü kira sertifikası alım satım) nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.

Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan risk limitlerine uyulup uyulmadığı günlük olarak izlenerek risk limit aşımaları risk yönetimi birimi tarafından aynı gün içinde Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

gerçekleşmesi durumunda etkileri de yer alır. Ayrıca riskin meydana gelmemesi için alınması gereken tedbirler de belirtilir. Söz konusu liste, Şirket çalışanlarına duyurulur ve yeni durumlara karşı devamlı güncellenir. Ayrıca operasyonel risk kapsamında, Şirket giderlerine yansıyan hatalı işlemlere ait veri tabanı da tutulmaktadır.

Yasal Risk:

Fon'un katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder. Özellikle vergi ve girişim sermayesi mevzuatında ortaya çıkan değişiklikleri Fon açısından düzenli kontrolü sağlanır.

Yoğunlaşma Riski:

Fon portföyünde yer alan girişim şirketlerinin sektör bazında yoğunlaşmaları hesaplanmaktadır. Bu bağlamda sektör bazında şirket toplam değerlerinin, toplam portföy değeri içerisindeki ağırlığı hesaplanmaktadır.

Fon toplam değerinin en az %80'i girişim sermayesi yatırımdan oluşur. KOBİ'lerin fon içindeki oranı %10'u geçerse, yatırım sınırı %51 olarak uygulanır.

Yoğunlaşma Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Değerleme Riski:

Değerleme riskinin yönetilebilmesi amacı ile Kurucu bünyesinde değerlendirme yapılacak ve yatırım yapılan girişim şirketleri için bağımsız değerlendirme şirketinden de ilk 24 aylık süre için Fon'a yatırımcılar tarafından alım talebi gelmesi halinde belirtilen dönemler itibarıyla, sonraki sürede ise yılda bir değerlendirme hizmeti



	<p>alınacaktır.</p> <p>Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:</p> <p>Kaldıraç yaratan işlemler (ileri valörlü kira sertifikası alımı) nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.</p> <p>Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan risk limitlerine uyulup uyulmadığı günlük olarak izlenerek risk limit aşımaları risk yönetimi birimi tarafından aynı gün içinde Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.</p> <p>Yatırım Yapılan Şirketlere İlişkin Riskler:</p> <p>Söz konusu risklerin ortaya çıkması durumunda Kurucu Yönetim Kurulu, şirket nezdinde gerekli tedbirlerin alınmasını sağlar ve gerekli gördüğü durumlarda şirket değerlemesinin yeniden yapılmasını isteyebilir.</p>
<p>Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler</p> <p>Fon'un süresi, ilk katılma payı satışı tarihinde başlar ve tasfiye dönemi dahil toplam 12 (oniki) yıldır.</p> <p>Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğunda, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Kurucu Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı ve sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutarı belirler. Tüm pay sahipleri kendileri için belirlenmiş olan tutar kadar satım talimatı vermiş kabul edilir. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez.</p>	<p>Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler</p> <p>Fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil ilk katılma payı satışı tarihinde başlar ve tasfiye dönemi dahil toplam 12 (oniki) yıldır.</p> <p>Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğunda, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Bu amaçla işbu ihraç belgesinde belirtilen pay değeri açıklanma tarihlerinde, Kurucu Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı ve sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutarı belirler. Tüm pay sahipleri kendileri için belirlenmiş olan tutar kadar satım talimatı vermiş kabul edilir. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen</p>



Kurucu tarafından tasfiyeye karar verilmesi halinde, tasfiyeye ilişkin alınan Kurucu yönetim kurulu kararı pay sahiplerine ve Kurul'a bildirilir.

Fon'un sona ermesinde ve tasfiyesinde, Yatırım Fonu Tebliği hükümleri kıyasen uygulanır. Fon'un, Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirtilen nedenlerle sona ermesi durumunda, Fon portföyündeki varlıklar Kurucu tarafından borsada satılır. Bu şekilde satışı mümkün olmayan Fon varlıkları, açık artırma veya pazarlık veya her iki usulün uygulanması suretiyle satılarak paraya çevrilebilir. Bu yolla nakde dönüşen Fon varlığı, katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır.

Tasfiye döneminde yeni katılma payı ihraç edilemez ve yeni bir girişim sermayesi yatırımı yapılmaz, uygun piyasa koşulları oluştuğunda Fon'un varlıkları satılarak nakde çevrilir, alacakları tahsil edilir ve borçları ödenir. Bakiye tutarlar bu ihraç belgesinde belirlenen esaslara göre pay sahiplerine dağıtılır ve tüm katılma payları iade alınır. Tedavüldeki tüm katılma paylarının iade alınması sonrasında 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.

Portföy saklayıcısının mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflası veya tasfiyesi halinde Kurucu fon malvarlığını Kurulca uygun görülecek başka bir portföy saklayıcısına devreder.

Tasfiyenin sona ermesinden itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.

Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.

miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez.

Tasfiye döneminde yeni katılma payı ihraç edilemez ve yeni bir girişim sermayesi yatırımı yapılmaz, uygun piyasa koşulları oluştuğunda Fon'un varlıkları satılarak nakde çevrilir, alacakları tahsil edilir ve borçları ödenir. Bakiye tutarlar bu ihraç belgesinde yer alan hükümlere göre pay sahiplerine dağıtılır ve Tasfiye döneminin sonunda tüm katılma payları iade alınır.

Mevzuatta öngörülen tasfiye hallerinin oluşması halinde Fon, mevzuatta yer verilen esaslara ve sürelerle uygun olarak tasfiye edilir. Kurucu tarafından tasfiyeye karar verilmesi halinde, tasfiyeye ilişkin alınan Kurucu yönetim kurulu kararı pay sahiplerine bildirilir. Fonun sona ermesinde ve tasfiyesinde, Kurul'un yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri uygulanır.

Fon'un, Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirtilen nedenlerle sona ermesi durumunda, Fon portföyündeki varlıklar Kurucu tarafından borsada satılır. Bu şekilde satışı mümkün olmayan Fon varlıkları, açık artırma veya pazarlık veya her iki usulün uygulanması suretiyle satılarak paraya çevrilebilir. Bu yolla nakde dönüşen Fon varlığı, katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır.

Tasfiye dönemine girildiğinde Kurul'a ve en uygun haberleşme aracı vasıtasıyla yatırımcılara haber verilir. Tasfiye döneminde yeni katılma payı ihraç edilemez ve yeni bir gayrimenkul yatırımı yapılmaz. Uygun piyasa koşulları oluştuğunda fonun varlıkları satılarak nakde çevrilir, alacakları tahsil edilir ve borçları ödenir. Bakiye tutarlar ihraç belgesinde belirlenen esaslara göre pay sahiplerine dağıtılır ve tüm katılma payları iade alınır. Tedavüldeki tüm katılma paylarının iade alınması sonrasında Kurul'a gerekli başvurunun yapılmasını takiben Fon adının ticaret sicilinden silinmesi için keyfiyet



	<p>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.</p> <p>Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.</p> <p>Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, kurucunun ve/veya portföy saklayıcısı kurumun iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir.</p> <p>Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.</p>
--	--

<p>EK</p> <p>FON PORTFÖYÜNDEKİ VARLIKLARA İLİŞKİN FAİZSİZ FİNANS İLKELERİNE UYGUNLUK KRİTERLERİ</p> <p>Amac: Bu rehber, Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin (Mükafat Portföy) kurucusu veya yöneticisi olduğu yatırım ve emeklilik yatırım fonlarının portföyüne dahil edilecek varlıklara ilişkin faizsiz finans ilkelerine uyum kurallarını belirlemektedir.</p> <p>Bu belgede tanımlanan kurallara göre, Mükafat Portföy'ün her fonuna dahil edilecek varlık seçimleri "Faizsiz Finans Danışmanı ve/veya Danışma Kurulu'na onaylatmak üzere sunması gerekmektedir. Portföy yöneticileri ve/veya yatırım komiteleri ile danışman onayından sonra bu seçimlerden, fonun amaçlarına yönelik bir portföy oluşturmak üzere varlık seçebilir.</p> <p>Bu belge, aynı zamanda Mükafat Portföy'ün varlık seçimlerinin dönemler boyunca faizsiz finans ilkelerine uygunluğun korunmasına yönelik periyodik gözden geçirmelerin kurallarını da içermektedir.</p> <p>3 aylık dönemlerde (çeyrek sonlarında) yapılacak gözden geçirmelerde, faizsiz finans ilkeleri çerçevesinde yapılacak değerlendirmede</p>	<p>İhraç belgesi ekinden çıkarılmıştır.</p>
---	--



kriterlere uyum sağlamayan varlıklar yatırım yapılabilme vasfını kaybederler.

1- Girişim Sermayesi Yatırımları ve Ortaklık Payları:

Fon portföyüne dahil edilecek girişim sermayesi şirketleri ile diğer ortaklık payları faaliyet konularına ve finansal oranlarına göre incelenir, uygun olmayan şirketler hariç tutularak eleme gerçekleştirilir.

Değerlendirmelerde şirketin varsa SPK mevzuatına göre açıklamakla yükümlü olduğu ve KAP'ta kamuya açıkladığı mali tabloları ve açıklamaları esas alınır.

a) Faaliyet alanına göre ;

- faize dayalı finans, ticaret, hizmet, aracılık (bankacılık, sigorta, finansal kiralama, faktoring ve diğer faize dayalı faaliyet alanlarını kapsar),
- alkollü içecek,
- kumar, şans oyunu,
- domuz eti ve benzer gıda,
- basın, yayın, reklam,
- turizm, eğlence,
- tütün mamulleri,
- silah,
- vadeli altın, gümüş ve döviz ticareti

olmayan şirketlerden oluşur. Bir şirket için ana faaliyet alanı belirlenirken öncelikle şirket ana sözleşmesi esas alınır. Ana faaliyet alanlarından bir veya birkaçı yukarıdaki maddelerden en az biri ile ilgili ise ve şirket ana sözleşmesinde İslami Finans prensiplerine uygun faaliyet göstereceği yönünde bir hüküm yok ise şirket elenir veya buna paralel olarak; şirketin esas sözleşmesinde bu faaliyet alanları yer almasına rağmen, şirket fiilen İslami Finans prensiplerine aykırı faaliyetlerde bulunmuyorsa, fona dahil edilebilir.

b) Finansal Oranlarına Göre ;

A. Toplam faizli krediler / Piyasa değeri



B. Faiz getirili nakit ve menkul kıymetler / Piyasa değeri < %33

C. Faizsiz finans ilkelerine uygun olmayan faaliyetlerden gelir / Toplam gelir < %5

oranlarını aşmaması gerekmektedir. Gelir ile şirketin tüm gelirleri kastedilmektedir. Bu gelirler şirketin satış gelirleri, faiz gelirleri, diğer faaliyet gelirleri, yatırım faaliyetlerinden gelirleri ve esas faaliyet dışı finansal gelirlerini içermektedir. İslami Finans prensiplerine uygun varlıkların kiralanması amacı ile alınan leasing kredileri faizli kredilerin toplamına dahil edilmez. Bu kıstasları sağlamayan şirketler listeden elenir. Şirket esas sözleşmesinde İslami Finans prensiplerine uygun faaliyet göstereceği yönünde bir hüküm olsa bile yukarıdaki oranları sağlayıp sağlamadığına bakılır.

2- Türkiye'deki Katılım Bankaları nezdinde açılmış TL veya Yabancı Para bazlı Katılma hesapları.

3- TC Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği TL veya Yabancı Para cinsinden kira sertifikaları, faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış, Türkiye menşeli özel sektör şirketleri tarafından ihraç edilmiş TL veya Yabancı Para bazlı kira sertifikaları, uluslararası icazet alınmış, yabancı devlet hazineleri tarafından ihraç edilen Yabancı Para bazlı kira sertifikaları, uluslararası icazet alınmış, yurtdışı menşeli özel sektör şirketleri tarafından ihraç edilmiş Yabancı Para bazlı kira sertifikaları, girişim şirketlerinin fon kullanıcısı olduğu kira sertifikaları.

4- Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış, TL veya Yabancı Para cinsinden varlığa dayalı menkul kıymetler, faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış, TL veya Yabancı Para bazlı varlık teminatlı menkul kıymetler, faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış, TL



veya Yabancı Para bazlı ipoteye dayalı menkul kıymetler, faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış, TL veya Yabancı Para bazlı ipotek teminatlı menkul kıymetler

5- Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış, TL veya Yabancı Para bazlı yapılandırılmış yatırım araçları

6- Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış yabancı ortaklık payları ve şirket payları

7- Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış gayrimenkul sertifikaları

8- Türkiye’de ihraç edilmiş ve faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış yatırım fonları, borsa yatırım fonları ile girişim sermayesi ve gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, yurtdışında ihraç edilmiş ve uluslararası icazet otoritelerinden onayı alınmış yatırım fonları, borsa yatırım fonları ile girişim sermayesi ve gayrimenkul yatırım fonu katılma payları

9- Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış vadeli işlemler veya opsiyon benzeri faizsiz enstrümanlar

10-Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları veya Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları tarafından ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları

11-Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış Gelir Ortaklığı Senetleri ve Gelire Endeksli Senetler

DANIŞMANA İLİŞKİN BİLGİLER:

Doç.Dr. İshak Emin Aktepe

1975 yılında Erzincan’da doğdu. İlk ve orta öğrenimini Erzincan’da tamamladı. Erzincan İmam Hatip Lisesi’nden 1992’de



MUKAFAT PORTFÖY YONETİMİ A.Ş.

Buyukdere Caddesi No: 127

Astoria Kuleleri Blok 1803

Esentepe Şişli / İstanbul

Zincirlikuyu V.D. 627 070 441

mezun oldu. 1997 yılında Marmara Üniversitesi İlahiyat Fakültesi'ni bitirdi. Fakülte döneminde özel olarak Arapça, akaid, fıkıh, hadis ve tefsir dersleri aldı. 1999 yılında Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde Üç Eseri Çerçevesinde İmam Şafii'nin Bazı Hadis Meselelerine Yaklaşımı adlı teziyle yüksek lisansını, 2005 yılında da yine aynı enstitüye bağlı olarak İmam Şafii ve Öncesinde Sünnet adlı teziyle doktorasını tamamladı. 1997-2010 yılları arasında İlahiyat Araştırmaları Derneği bünyesinde Arapça, akaid, fıkıh, hadis ve tefsir dersleri verdi. Bu dönemde bazı vakıf ve derneklerde genel kurul ve yönetim kurulu üyeliklerinde bulundu. 2004 yılında Family Finans Kurumu'nun danışmanlığında görev aldı. 2006 yılından itibaren Türkiye Finans Katılım Bankası'nın danışmanlığında bulundu. 2011 yılında Hadis Kaynaklarında Faiz ve Finansman adlı teziyle doçent oldu. 2012 yılında Erzincan Üniversitesi İlahiyat Fakültesi'nde öğretim üeliğine atandı. Aynı yıl Türkiye Finans Katılım Bankası'nın danışma kurulunda görev aldı. 2014 yılından itibaren Aktif Yatırım Bankası'nın faizsiz bankacılık danışmanlığını da üstlendi. Aktepe'nin yayımlanmış birçok kitabı, makalesi, sempozyum tebliği, ansiklopedi maddesi ve Türkçe'ye çevirileri bulunmaktadır.

Doç.Dr. İshak Emin Aktepe'nin Kitap ve Çevirileri:

İslam Hukuku Çerçevesinde Finansman ve Bankacılık – 05.01 ve 21.06.2010 – Yedirenk/Bilge Yayınları
Faiz ve Finansman Hadisleri – 05.04.2010 – Yedirenk Kitapları
Sünnet Müdafaası, İmam Şafii – 01.01.2007 – Polen Yayınları
Allah Sevgisi, İbn Kayyim El-Cevziyye – 01.01.2006 – Polen Yayınları
Erken Dönem İslam Hukukçularının Sünnet Anlayışı – 14.02.2008 – İnsan Yayınları
Hadis Kaynaklarında Faiz ve Finansman – 01.01.2011 – Hayat Yayınları



İhtilafu Malik ve's-Şafii Sünnet, Hadis ve Amel
Üzerine Tartışmalar, İmam Muhammed b. İdris
eş-Şafii – 05.04.2010 – İz Yayıncılık
Sünnet ve Hadis Hadis Dünyası İnceleme-
Araştırma 1 – 18.09.2014 – Beka Yayınları



[Handwritten signature]