

OMURGA GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ŞİRKET ORTAĞIM GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
İHRAÇ BELGESİ TADİL METNİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 01/02/2021 tarih ve E-12233903-320.04-1134 sayılı izin doğrultusunda, Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Şirket Ortağım Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ihraç belgesinin;

- 1) "Fon unvanı" bölümü,
- 2) "Yatırım komitesine ilişkin bilgi" bölümü,
- 3) "Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar" bölümü,
- 4) "Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar" bölümü,
- 5) "Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar" bölümü,
- 6) "Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar" bölümü,
- 7) "Portföydeki varlıkların değerlemesi hakkında bilgiler" bölümü,
- 8) "Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" bölümü,
- 9) "Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar" bölümü,
- 10) "Fon toplam gider oranı" bölümü,
- 11) "Kredi alınması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi" bölümü,
- 12) "Katılma paylarının iştirak payları karşılığında satılıp/satılmayacağı hakkında bilgi" bölümü,
- 13) "Kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip yatırıma yönlendirilme süresi" bölümü

aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN	YENİ METİN
Fon unvanı Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Şirket Ortağım Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (Fon)	Fon unvanı Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (Fon)
Yatırım komitesine ilişkin bilgi Kurucu nezdinde Fon portföyünü yönetmek üzere 7 (yedi) kişiden oluşturulan yatırım komitesinde yer alan kişilere ilişkin isim, unvan ve özgeçmiş bilgileri aşağıda yer almaktadır. 1. Mehmet ERKTİN – Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Erktin, 1986 yılında Boğaziçi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra, 1988 yılında Case Western Reserve University'de İnşaat Mühendisliği konusunda yüksek lisans yaptı ve 2000 yılında Harvard Business	Yatırım komitesine ilişkin bilgi Kurucu nezdinde Fon portföyünü yönetmek üzere 4 (dört) kişiden oluşturulan yatırım komitesinde yer alan kişilere ilişkin isim, unvan ve özgeçmiş bilgileri aşağıda yer almaktadır. 1. Mehmet ERKTİN – Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Erktin, 1986 yılında Boğaziçi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra, 1988 yılında Case Western Reserve University'de İnşaat Mühendisliği konusunda yüksek lisans yaptı ve 2000 yılında Harvard Business



3. Muhlis Burak DİVANLIOĞLU – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim Sermayesi Yatırımları Konusunda Tecrübeli Yönetim Kurulu Üyesi)

Burak Divanlioğlu, Ankara Atatürk Anadolu Lisesinden mezun olduktan sonra, İTÜ Mimarlık Fakültesi'ni tamamladı. 1994-1998 yılları arasında Serkan Borançılı ile serbest mimarlık, taahhüt ve inşaat işleri yaptı. 2001 yılında GittiGidiyor.com'un, 2005 yılında İstanbul.net projesinin, 2008 yılında UzmanTV.com ve Cimri.com projelerinin, 2009 yılında Timsah.com projesinin, 2010 yılında Markapon projesinin kurucu ortakları arasında yer aldı. 2009, 2010 ve 2011 yıllarında sırasıyla Pabbuc.com,

3. Muhlis Burak DİVANLIOĞLU – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim Sermayesi Yatırımları Konusunda Tecrübeli Yönetim Kurulu Üyesi)

Burak Divanlıoğlu, Ankara Atatürk Anadolu Lisesinden mezun olduktan sonra, İTÜ Mimarlık Fakültesi'ni tamamladı. 1994-1998 yılları arasında Serkan Borançılı ile serbest mimarlık, taahhüt ve inşaat işleri yaptı. 2001 yılında GittiGidiyor.com'un, 2005 yılında İstanbul.net projesinin, 2008 yılında UzmanTV.com ve Cimri.com projelerinin, 2009 yılında Timsah.com projesinin, 2010 yılında Markapon projesinin kurucu ortakları arasında yer aldı. 2009, 2010 ve 2011 yıllarında sırasıyla Pabbuc.com, Indirdik.com, Setrow ve Yeni moda.com

İndirdik.com, Setrow ve Yenimoda.com projelerine melek yatırımcı oldu. 2011 yılında Omurga Yapı Yatırımları AŞ'nin kuruluşuna katıldı. 2018 yılı itibariyle de Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyeliği'ne getirilmiştir.

4. Murat ERGİN – Girişim Sermayesi Yatırımları Uzmanı Şirket Personeli (Girişim Sermayesi Yatırımları Konusunda Tecrübeli Personel)

Murat Ergin, 1986 yılında Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra 1989 yılında Boğaziçi Üniversitesi Finans, Pazarlama ve Yönetim yüksek lisansını tamamladı. 1986 – 1994 yılları arasında çeşitli ulusal ve uluslararası şirketlerde görev aldıktan sonra 1994 yılında Murat Ergin Gayrimenkul Danışmanlık A.Ş. ve 1996 yılında Kuzeybatı Gayrimenkul Hizmetleri A.Ş.'yi kurdu. Halen Kuzeybatı Gayrimenkul Hizmetleri A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdür olarak görev yapmakta, ayrıca Ağustos 2016 yılından beri Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi A.Ş.'de yatırım komitesi ve girişim sermayesi yatırımları uzmanı olarak görev almaktadır.

5. Aydonat ATASEVER

Aydonat Atasever, İzmir Atatürk Lisesi'nden mezun olduktan sonra, İ.T.Ü. Mimarlık Fakültesi'ni tamamladı. 2002 yılında GittiGidiyor.com'un ilk yatırımcı ortağı olarak projeye dahil oldu, 2005 yılında İstanbul.net projesinin, 2008 yılında UzmanTV.com ve Cimri.com projelerinin, 2009 yılında Timsah.com projesinin, 2010 yılında Markapon projesinin kurucu ortakları arasında yer aldı. 2008 ile 2011 yılları arasında Cimri.com projesinin genel müdürlüğünü yürüten Atasever, 2011 yılında Omurga Yapı Yatırımları AŞ'nin kuruluşuna katıldı.

6. Akın KOZANOĞLU

Akın Kozanoğlu lisanslı bir melek yatırımcıdır. 2014 yılından beri Şirketortakım A.Ş. olarak Melek Yatırımcılık

projelerine melek yatırımcı oldu. 2011 yılında Omurga Yapı Yatırımları AŞ'nin kuruluşuna katıldı. 2018 yılı itibariyle de Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyeliği'ne getirilmiştir.

4. Aydonat ATASEVER – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim Sermayesi Yatırımları Konusunda Tecrübeli Yönetim Kurulu Üyesi)

Aydonat Atasever, İzmir Atatürk Lisesi'nden mezun olduktan sonra, İ.T.Ü. Mimarlık Fakültesi'ni tamamladı. 2002 yılında GittiGidiyor.com'un ilk yatırımcı ortağı olarak projeye dahil oldu, 2005 yılında İstanbul.net projesinin, 2008 yılında UzmanTV.com ve Cimri.com projelerinin, 2009 yılında Timsah.com projesinin, 2010 yılında Markapon projesinin kurucu ortakları arasında yer aldı. 2008 ile 2011 yılları arasında Cimri.com projesinin genel müdürlüğünü yürüten Atasever, 2011 yılında Omurga Yapı Yatırımları AŞ'nin kuruluşuna katıldı.



şirketinin Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmekte olan Kozanoğlu, ayrıca bazı şirketlerin danışma kurullarında görev yapmaktadır. Kendisi, daha önceki 42 yıllık profesyonel geçmişinde büyük ölçekli şirketlerin üst düzey yöneticiliklerinde bulunmuştur. AKBANK'ta Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı; Sabancı Holding A.Ş.'de Banka/Sigorta Grup Başkanlığı; AKSİGORTA, AVİVASA ve Bankalararası Kart Merkezi'nde Kurucu Yönetim Kurulu Başkanlığı, ERGO Sigortacılık grubunda CEO'luk bu görevlerinden bazılarıdır. Kozanoğlu, ODTÜ'den makine mühendisliği dalında lisans ve Londra Üniversitesi'nden Bilgisayar Bilimleri dalında lisansüstü diploması almış olup, Bankacılık ve Sigortacılık sektörleri, yatırım süreçleri, iş stratejileri ve kurumsal yönetim önemli yetkinlik alanlarından bazıları olup, profesyonel danışmanlık yapmaktadır.

7. Mehmet BULDURGAN

Uzun yıllar Sabancı Grubu bünyesinde yer alıp son olarak TEMSA A.Ş.'de CEO'luk görevini yürüten Mehmet Buldurgan, daha sonra MBCO Strateji Danışmanlık A.Ş.'yi kurdu. 2012 yılında şirket birleşmelerinde fark ettiği eksikliği doldurmak için Türkiye'nin ilk ve tek online şirket evliliği portalı olan kobiortagim.com'u hayata geçirmiş ve ardından Hazine Müsteşarlığı tarafından Melek Yatırımcı lisansını alan ilk 8 kişiden birisi olmuştur. Ağ Başkanlığı'nı yaptığı akredite edilmiş olan Şirket Ortağı A.Ş.'de Melek Yatırımcı Ağı ile genç girişimcilerin inovatif girişimlerine yatırım sağlanmasına destek olmaktadır.

Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar

Fon, halka açık olan veya olmayan, büyüme potansiyeli yüksek ve mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limited şirketler ile küçük ve orta ölçekli firma (KOBİ) tanımına giren şirketlere sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı ve/veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Fon, girişim şirketlerinin ihraç ettiği borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.

Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar

Fon, halka açık olan veya olmayan, büyüme potansiyeli yüksek ve mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limited şirketler ile küçük ve orta ölçekli firma (KOBİ) tanımına giren şirketlere sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı ve/veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Fon, girişim şirketlerinin ihraç ettiği borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.



Yatırım için değerlendirmeye alınan girişimlerin; prototip aşamasını geçmiş, çalışan bir örneği mevcut ve pazar testi yapılmış erken aşamada girişimler olması öncelikli kriterler arasındadır. Erken aşama girişim yatırımları ilk veya ikinci tur yatırım aşamasında olan girişim şirketleri olabileceği gibi, düzenli nakit akışı olan ve ileri aşamaya geçmekte olan (start up'tan scale up' a geçmekte olan) girişim şirketleri de olabilir. Yatırım yapılmak üzere değerlendirilmeye alınan bu girişimlerin sektör açısından; özellikle üretim, donanım, teknoloji, enerji, sağlık, biogenetik, biotech ve ihracata dönük alanlarda girişimler olması hedeflenmektedir.

Fon ayrıca, erken aşamadaki gelişme potansiyeli olan buluşların ticarileştirilmesi amacıyla yönelik olarak; erken aşama teknoloji tabanlı şirketlerin Ar-Ge ve yenilik faaliyetleri sonucu ortaya çıkan ürün ve/veya teknolojilerinin ticarileştirilmesi kapsamında yatırım yapabilir.

Bunun yanı sıra yenilikçi, inovatif, özgün ve büyüme eğilimi yüksek girişimler olması, pazarda talep görme potansiyeli olan, uluslararası pazarda büyüme şansı olan ve sürdürülebilir girişimler olması da oldukça önemlidir.

Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip, operasyonel gelişime uygun, rekabetçi, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme potansiyeli olacaktır.

Fon, yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşları vasıtasıyla dolaylı olarak sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla girişim şirketlerine ortak olabilir. BİAŞ Gelişen İşletmeler Pazarında işlem gören şirketlerin paylarına yatırım yapabilir.

Yapılacak yatırımlarda, yönetimde söz sahibi olmak için gereken hukuki haklara sahip

Yatırım için değerlendirmeye alınan girişimlerin; prototip aşamasını geçmiş, çalışan bir örneği mevcut ve pazar testi yapılmış erken aşamada girişimler olması öncelikli kriterler arasındadır. Erken aşama girişim yatırımları ilk veya ikinci tur yatırım aşamasında olan girişim şirketleri olabileceği gibi, düzenli nakit akışı olan ve ileri aşamaya geçmekte olan (start up'tan scale up' a geçmekte olan) girişim şirketleri de olabilir. Yatırım yapılmak üzere değerlendirilmeye alınacak bu girişimlerin yazılım, donanım, 3D, ürün tanıma, tarım, finans, enerji, sağlık sektörlerine teknoloji geliştiren şirketler olması hedeflenmektedir.

Fon ayrıca, erken aşamadaki gelişme potansiyeli olan buluşların ticarileştirilmesi amacıyla yönelik olarak; erken aşama teknoloji tabanlı şirketlerin Ar-Ge ve yenilik faaliyetleri sonucu ortaya çıkan ürün ve/veya teknolojilerinin ticarileştirilmesi kapsamında yatırım yapabilir.

Bunun yanı sıra yenilikçi, inovatif, özgün ve büyüme eğilimi yüksek girişimler olması, pazarda talep görme potansiyeli olan, uluslararası pazarda büyüme şansı olan ve sürdürülebilir girişimler olması da oldukça önemlidir.

Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip, operasyonel gelişime uygun, rekabetçi, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme potansiyeli olacaktır.

Fon, yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşları vasıtasıyla dolaylı olarak sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla girişim şirketlerine ortak olabilir.

Yapılacak yatırımlarda, yönetimde söz sahibi olmak için gereken hukuki haklara sahip imtiyazlı payların alımı, şirketin uygun özellikleri taşıması halinde çoğunluk hisse alımı, girişim şirketlerine borç ve sermaye



imtiyazlı payların alımı, şirketin uygun özellikleri taşıması halinde çoğunluk hisse alımı, girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanı karması olarak yapılandırılmış (ara) finansman (mezzanine finansman) sağlama, diğer girişim sermayesi fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi yöntemler uygulanabilir.

Yatırımlardan çıkış stratejileri ise ana hatları ile yurtiçi ve yurtdışındaki girişimci şahıs veya şirketlere satış, halka arz, kurucu ortağa satış ve stratejik ortağa veya finansal ortağa satış olacaktır.

Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar

Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması zorunludur. %80 oranı III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde (Tebliğ) belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır.

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 portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	En Az (%)	En Çok (%)
Girişim Sermayesi Yatırımları	80	100
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Mevduat/Katılma Hesapları (TL)	0	20

finansmanı karması olarak yapılandırılmış (ara) finansman (mezzanine finansman) sağlama, diğer girişim sermayesi fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi yöntemler uygulanabilir.

Yatırımlardan çıkış stratejileri ise ana hatları ile yurtiçi ve yurtdışındaki girişimci şahıs veya şirketlere satış, halka arz, kurucu ortağa satış ve stratejik ortağa veya finansal ortağa satış olacaktır.

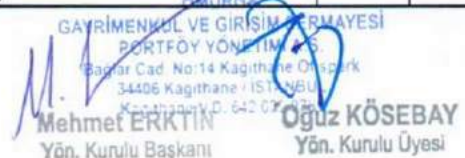
Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar

Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması zorunludur. %80 oranı III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde (Tebliğ) belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır.

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 portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	En Az (%)	En Çok (%)
Girişim Sermayesi Yatırımları	80	100
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Mevduat/Katılma Hesapları (TL)	0	20



Söz konusu yatırım sınırlamalarına fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibari ile sağlanması zorunludur.

Şu kadarki Fon'a verilen asgari kaynak taahhüdünün toplanmasını takip eden azami bir yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi zorunlu olup, yatırım sınırlamalarına uyumun ilgili bir yıllık sürenin tamamlandığı hesap döneminin sonunda sağlanması gerekmektedir.

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

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

Fon, operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir.

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.

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 Kurula iletilir.

Fon'un maruz kalabileceği riskler aşağıdadır:

a. Değerleme Riski: Yatırım yapılan şirketlerin yatırım yapılan süre boyunca

Altın, Diğer Kıymetli Madenler, Diğer Emtialar ve Bunlara Dayalı Vadeli İşlem Sözleşmeleri

0

20

Söz konusu yatırım sınırlamalarına fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibari ile sağlanması zorunludur.

Şu kadarki Fon'a verilen asgari kaynak taahhüdünün toplanmasını takip eden azami iki yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi zorunlu olup, yatırım sınırlamalarına uyumun ilgili bir yıllık sürenin tamamlandığı hesap döneminin sonunda sağlanması gerekmektedir.

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

Fon, operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir.

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.

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 Kurula iletilir.

Fon'un maruz kalabileceği riskler aşağıdadır:

a. Değerleme Riski: Yatırım yapılan şirketlerin yatırım yapılan süre boyunca



değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilememesi ile ilgili risklerdir. b. Likidite Riski: Nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit miktarına veya nakit girişine sahip olunamaması nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır. c. Finansman Riski: Fonların alacağı bir girişim şirketi veya girişim sermayesi yatırımının bedelini ödeme kabiliyetini ve yatırım yapılan şirketin sonradan ihtiyaç duyacağı borç finansmanı veya sermaye artışının fon tarafından karşılanabilme kapasitesi ile ölçülmektedir. d. Yoğunlaşma Riski: Belli bir bölgeye ve sektöre yoğun yatırım yapılması sonucu, fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Portföy çeşitlendirmesi ile yoğunlaşma riskinin azaltılması amaçlanmaktadır. e. Piyasa Riski: Faiz oranı, döviz kuru ve ortaklık payı fiyatlarında meydana gelebilecek değişimin portföyün değerini azaltma riskidir. f. Kur Riski: Yabancı para cinsinden varlık ve borçların, bu paraların TL karşısında muhtemel değer değişimlerinden doğabilecek zarar olasılığıdır. g. Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin veya işlemin yapılamaması riskini ifade etmektedir. h. Sermaye/Yatırım Riski: Yatırım yapılan şirketlerin yönetsel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.	değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilememesi ile ilgili risklerdir. b. Likidite Riski: Nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit miktarına veya nakit girişine sahip olunamaması nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır. c. Finansman Riski: Fonların alacağı bir girişim şirketi veya girişim sermayesi yatırımının bedelini ödeme kabiliyetini ve yatırım yapılan şirketin sonradan ihtiyaç duyacağı borç finansmanı veya sermaye artışının fon tarafından karşılanabilme kapasitesi ile ölçülmektedir. d. Yoğunlaşma Riski: Belli bir bölgeye ve sektöre yoğun yatırım yapılması sonucu, fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Portföy çeşitlendirmesi ile yoğunlaşma riskinin azaltılması amaçlanmaktadır. e. Piyasa Riski: Faiz oranı, döviz kuru ve ortaklık payı fiyatlarında meydana gelebilecek değişimin portföyün değerini azaltma riskidir. f. Kur Riski: Yabancı para cinsinden varlık ve borçların, bu paraların TL karşısında muhtemel değer değişimlerinden doğabilecek zarar olasılığıdır. g. Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin veya işlemin yapılamaması riskini ifade etmektedir. h. Sermaye/Yatırım Riski: Yatırım yapılan şirketlerin yönetsel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.
Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar Fon'a ilişkin olarak günlük fiyat açıklanır, ancak söz konusu fiyat üzerinden fona ilişkin alım-satım işlemi gerçekleştirilmez. 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	Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar Fon'a ilişkin olarak günlük fiyat açıklanır, ancak söz konusu fiyat üzerinden fona ilişkin alım-satım işlemi gerçekleştirilmez. 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 değerleme kuruluşları tarafından hazırlanan en güncel tarihli değerleme raporlarında yer verilen tutarlar üzerinden değerlendirilir. Katılma payı alımına esas teşkil edecek Fon Birim Pay Fiyatı, her ayın ilk işgününde hesaplanır.	yatırımları ise Kurulca uygun görülen değerleme kuruluşları tarafından hazırlanan en güncel tarihli değerleme raporlarında yer verilen tutarlar üzerinden değerlendirilir. Katılma payı alımına esas teşkil edecek Fon Birim Pay Fiyatı, Fon ihracından itibaren ilk 3 ay haftalık olarak her haftanın ilk işgünü hesaplanır ve sonraki işgünü açıklanır; 3 aydan sonraki dönemde her ayın ilk işgününde hesaplanır ve sonraki iş günü açıklanır.
Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,00480'inden (yüzbindedörtvirgölseksen) [yıllık yaklaşık %1,75 (yüzdebirvirgülyetmişbeş)] BSMV Hariç oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde (kurucu ile varsa dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre) kurucuya ve varsa dağıtıcıya fondan ödenecektir. Portföy yönetim ücretine ek olarak Fon'dan aşağıdaki harcamalar yapılabilir: 1. Katılma payları ile ilgili harcamalar, 2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar, a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri, b) Fon'un yasal defterlerine ilişkin giderler dâhil olmak üzere noter ücretleri, c) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri, d) Portföydeki varlıklara ilişkin saklama ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler, e) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar, f) Finansman giderleri, faiz, komisyon, masraf ve kur farkları, g) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşmesi dahi bu	Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,00410'inden (yüzbindedörtvirgölbir) [yıllık yaklaşık %1,50 (yüzdebirvirgülelli)] BSMV Hariç oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde (kurucu ile varsa dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre) kurucuya ve varsa dağıtıcıya fondan ödenecektir. Portföy yönetim ücretine ek olarak Fon'dan aşağıdaki harcamalar yapılabilir: 1. Katılma payları ile ilgili harcamalar, 2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar, a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri, b) Fon'un yasal defterlerine ilişkin giderler dâhil olmak üzere noter ücretleri, c) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri, d) Portföydeki varlıklara ilişkin saklama ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler, e) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar, f) Finansman giderleri, faiz, komisyon, masraf ve kur farkları, g) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşmesi dahi bu



amaçla yapılan ve Fon'un faaliyetleri ile ilgili olduğu yönetim kurulu kararı ile belirlenen masraflar (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.),

h) Portföy yönetim ücreti ve performans ücreti,

i) Fon içtüzüğü madde 6.10'da belirtilen tüm danışmanlık hizmet ve ücretleri ve Kuruluş da dahil olmak üzere Fon'un portföyünün oluşturulmasına ilişkin olarak temin edilecek hukuki danışmanlık karşılığı ödenecek ücretler de dahil olmak üzere, mevzuat ve işbu içtüzükte cevaz verilen her türlü danışmanlık ve hukuki danışmanlık hizmeti alımlarından doğan ücretler, (Söz konusu ücretlere ve tahsil esaslarına Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilmektedir.)

j) Katılma payları ile ilgili harcamalar,

k) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,

l) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri,

m) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar,

n) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katlanılan pazarlama, reklam, satış ve dağıtım giderleri,

o) (Varsa) Endeks kullanım giderleri,

ö) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar,

p) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.

3. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar,

a. Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri,

b. Fon'a ilişkin bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti, serbest muhasebeci mali müşavirlik ve yeminli mali müşavirlik ücretleri,

c. Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fon toplam değerinin yüz binde beşi oranında kurucu tarafından hesaplanan ve portföy saklayıcısı tarafından onaylanarak Kurula ödenen Kurul ücreti,

d. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.

amaçla yapılan ve Fon'un faaliyetleri ile ilgili olduğu yönetim kurulu kararı ile belirlenen masraflar (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.),

h) Portföy yönetim ücreti,

i) Fon içtüzüğü madde 6.10'da belirtilen tüm danışmanlık hizmet ve ücretleri ve Kuruluş da dahil olmak üzere Fon'un portföyünün oluşturulmasına ilişkin olarak temin edilecek hukuki danışmanlık karşılığı ödenecek ücretler de dahil olmak üzere, mevzuat ve işbu içtüzükte cevaz verilen her türlü danışmanlık ve hukuki danışmanlık hizmeti alımlarından doğan ücretler, (Söz konusu ücretlere ve tahsil esaslarına Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilmektedir.)

j) Katılma payları ile ilgili harcamalar,

k) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,

l) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri,

m) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar,

n) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katlanılan pazarlama, reklam, satış ve dağıtım giderleri,

o) (Varsa) Endeks kullanım giderleri,

ö) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar,

p) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.

3. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar,

a. Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri,

b. Fon'a ilişkin bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti, serbest muhasebeci mali müşavirlik ve yeminli mali müşavirlik ücretleri,

c. Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fon toplam değerinin yüz binde beşi oranında kurucu tarafından hesaplanan ve portföy saklayıcısı tarafından onaylanarak Kurula ödenen Kurul ücreti,

d. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.



Portföydeki varlıkların değerlemesi hakkında bilgiler

Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesi asgari olarak her takvim yılı sonu itibari ile Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşlarına yaptırılır.

Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler Fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip 5 (beş) yıl boyunca Kurucu nezdinde saklanır.

Fon portföyünde yer alan diğer varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ'de yer alan değerlemeye ilişkin esaslara uyulur.

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 Kurucu'nun yönetim kurulu karar alabilir. Bu durumda değerlendirme esaslarının gerekçeli olarak karar defterine yazılarak, Kurul'a ve portföy saklayıcısına bildirilmesi zorunludur. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirim yapılır.

Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar**Genel Esaslar:**

Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir.

Katılma payı satışı, katılma payı bedelinin tam olarak nakden ödenmesi; katılma payının fona iadesi tasfiye dönemi istisna olmak üzere yalnızca Fon süresinin sonunda,

Portföydeki varlıkların değerlemesi hakkında bilgiler

Girişim sermayesi yatırımlarının değerinin asgari olarak hesap dönemi sonu itibari ile tespit edilmesi gereklidir. Girişim sermayesi yatırımlarının değerleri Tebliğ hükümlerine uygun olarak değerlendirilir.

Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler Fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip 5 (beş) yıl boyunca Kurucu nezdinde saklanır.

Fon portföyünde yer alan diğer varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ'de yer alan değerlemeye ilişkin esaslara uyulur.

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 Kurucu'nun yönetim kurulu karar alabilir. Bu durumda değerlendirme esaslarının gerekçeli olarak karar defterine yazılarak, Kurul'a ve portföy saklayıcısına bildirilmesi zorunludur. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirim yapılır.

Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar**Genel Esaslar:**

Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir.

Katılma payı satışı, katılma payı bedelinin tam olarak nakden ödenmesi; katılma payının fona iadesi tasfiye dönemi istisna olmak üzere yalnızca Fon süresinin sonunda,



BMURGA
GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Ezgiar Cad. No:14 Kağıthane Ofisleri
34406 Kağıthane - İSTANBUL
Kağıthane V.D. 642 039 9781

Mehmet ERKİN
Yön. Kurulu Başkanı

Oğuz KÖSEBAY
Yön. Kurulu Üyesi

yatırımcıların katılma paylarının nakde çevrilmesi suretiyle gerçekleştirilir.

Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dâhil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir. İşlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Savaş, ekonomik kriz, olağan dışı ekonomik ve finansal olayların gerçekleşmesi, ekonomik birliklerin dağılması, iletişim sistemlerinin çökmesi, sermaye piyasası araçlarının ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, Kurulca uygun görülmesi halinde, fon birim pay değeri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir.

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 hüküm kapsamındaki katılma payı devirleri, katılma paylarının hak sahibi yatırımcılar arasında aktarılması ile tamamlanır. Katılma payı devirlerine ilişkin bilgilerin MKK'ya iletilmesinden kurucu sorumludur. Kurucu da sahip olduğu katılma paylarını diğer nitelikli yatırımcılara devredebilir.

Katılma Payı Alım Talimatları ve Alım Bedelinin Tahsil Esasları:

Fon'un ihraç belgesinin Kurulca onaylanmasını takip eden 6 aylık süre ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi olarak belirlenmiştir.

Bu sürede toplanan kaynak taahhütleri ve talepler katılma payı alım talebi olarak

yatırımcıların katılma paylarının nakde çevrilmesi suretiyle gerçekleştirilir.

Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dâhil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir. İşlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Savaş, ekonomik kriz, olağan dışı ekonomik ve finansal olayların gerçekleşmesi, ekonomik birliklerin dağılması, iletişim sistemlerinin çökmesi, sermaye piyasası araçlarının ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, Kurulca uygun görülmesi halinde, fon birim pay değeri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir.

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 devir işlemlerini yürüten kuruluşa iletilmesi zorunludur. Devir işlemlerini yürüten kuruluş, söz konusu bilgi ve belgeleri temin etmek ve bunları fon süresi ve takip eden en az beş yıl boyunca muhafaza etmek zorundadır. Nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devirleri, katılma paylarının hak sahibi yatırımcıların hesapları arasındaki aktarım ile tamamlanır. Katılma payı devirlerine ilişkin bilgilerin MKK'ya iletilmesinden devir işlemlerini yürüten kuruluş sorumludur. Nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devir bedelleri serbestçe belirlenebilir.

Katılma Payı Alım Talimatları ve Alım Bedelinin Tahsil Esasları:

Fon'un ilk katılma payı satış tarihini takip eden 36 aylık süre içinde ise yatırımcılar her gün katılma payı alım talimatı verebilir veya kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilir. Bu sürenin sonundan



belirtilen 6 aylık dönemin son iş gününde nominal değer üzerinden gerçekleştirilecektir. Bu şekilde gerçekleştirilen ilk katılma payı satış tarihini takip eden 48 ay boyunca, nitelikli yatırımcılar katılma payı alım talimatı vermek veya kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilir. Bu sürenin sonundan itibaren Fon'a yeni nitelikli yatırımcı kabul edilmeyecektir.

Fon'un ilk katılma payı satış tarihini takip eden 48 aylık süre içinde ise yatırımcılar her gün katılma payı alım talimatı verebilir. Yatırımcıların verdikleri katılma payı alım talimatları, [talimatın verilmesini takip eden ayın ilk iş gününün] fiyat raporunda hesaplanan ve açıklanan pay fiyatı üzerinden yerine getirilecektir. Fon katılma payı alımına esas teşkil edecek fiyat her ayın son işgünü hesaplanarak aynı gün fiyat raporlarında açıklanır.

Kaynak taahhütlerine istinaden verilen alım talimatı karşılığında tahsil edilen tutar, bu tutara karşılık gelen katılma paylarının yatırımcı hesaplarına aktarılmasına kadar yatırımcı adına para piyasası fonları, repo, Takasbank para piyasası veya mevduat/katılma hesaplarında nemalandırılır. Şu kadar ki, iş günlerinde saat 15.00'a kadar tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına aynı gün, saat 15.00'dan sonra tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına takip eden iş günü başlanır.

Katılma payı alımına, nemalandırmadan elde edilen tutar dâhil edilmez. Söz konusu getiri, katılma payı alımını takip eden ilk iş günü yatırımcıların hesabına nakit olarak iade edilir.

Fon katılma payı alım satımına esas fiyatın hesaplanma tarihinin tatil günlerine denk gelmesi durumunda [takip eden işgünü] esas alınacaktır.

Kaynak taahhütleri sadece nakit olarak verilebilecek, kaynak taahhüdü dışındaki

itibaren Fon'a yeni yatırımcı kabul edilmeyecektir.

Yatırımcıların verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden fon katılma payı alım satımına esas ilk hesaplamada bulunacak fon birim pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Fon katılma paylarının satış başlangıç tarihinden itibaren ilk 3 aylık dönemde, fon katılma payları satışı her haftanın ilk iş günü hesaplanan ve bir işgünü sonra ilan edilen fiyat üzerinden gerçekleşir. Yatırımcılar her haftanın ilk iş günü akşam saat 16:00'a kadar verdikleri alım talimatları ile bir işgünü sonra alış işlemi yapabilirler. Haftanın ilk iş günü saat 16:00'dan sonra verilen alım talimatları ise takip eden haftanın ilk iş günü hesaplanacak fiyat ile takip eden iş günü gerçekleştirilecektir.

İlk 3 aylık dönemden sonra ise fon satışı aylık olarak gerçekleştirilir. Yatırımcıların verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ayın ilk işgünü hesaplanan ve bir sonraki işgününde açıklanan pay fiyatı üzerinden yerine getirilecektir.

Kaynak taahhütlerine istinaden verilen alım talimatı karşılığında tahsil edilen tutar, bu tutara karşılık gelen katılma paylarının yatırımcı hesaplarına aktarılmasına kadar yatırımcı adına para piyasası fonları, repo, veya Takasbank para piyasasında nemalandırılır. Şu kadar ki, iş günlerinde saat 15.00'a kadar tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına aynı gün, saat 15.00'dan sonra tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına takip eden iş günü başlanır.

Katılma payı alımına, nemalandırmadan elde edilen tutar dâhil edilmez. Söz konusu getiri, katılma payı alımını takip eden ilk iş günü yatırımcıların hesabına nakit olarak iade edilir.

Fon katılma payı alım satımına esas fiyatın hesaplanma tarihinin tatil günlerine denk



katılma payı alımları nakit veya iştirak payı karşılığında olabilir.

Katılma Payı Satış Talimatları ve Satış Bedelinin Ödenme Esasları:

Katılma payları Tasfiye Dönemi ve Erken Dağıtım hariç olmak üzere, sadece Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir.

Şu kadar ki, tasfiye döneminden önce ve ilk 48 aylık Fon'a giriş döneminden sonra girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, alacaklarının tahsili ve sonrasında borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla ve tüm yatırımcıların onayı ile oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine Erken Dağıtım ile dağıtılabilir.

Erken Dağıtım'da, Kurucu Yönetim Kurulu'nun Erken Dağıtım kararını takip eden ayın ilk işgünü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı günü kullanılır. Erken Dağıtım'da iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi 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. Her durumda yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması onay hükmündedir.

Fon süresinin son 24 ayını oluşturan tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım ve satım talebinde bulunamaz.

Fon süresinin sonunda satım talimatları kurucu tarafından oluşturulacaktır ve ayrıca

gelmesi durumunda [takip eden işgünü] esas alınacaktır.

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

Katılma Payı Satış Talimatları ve Satış Bedelinin Ödenme Esasları:

Katılma payları Tasfiye Dönemi ve Erken Dağıtım hariç olmak üzere, sadece Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir.

Şu kadar ki, tasfiye döneminden önce ve ilk 36 aylık Fon'a giriş döneminden sonra girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, alacaklarının tahsili ve sonrasında borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla ve tüm yatırımcıların onayı ile oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine Erken Dağıtım ile dağıtılabilir.

Erken Dağıtım'da, Kurucu Yönetim Kurulu'nun Erken Dağıtım kararını takip eden ayın ilk işgünü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı günü kullanılır. Erken Dağıtım'da iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi 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. Her durumda yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması onay hükmündedir.



satım talimatı verilmesine gerek olmayacaktır.

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.

Katılma paylarının bedeli fon süresinin sonunu takip eden en geç altmışıncı (60) iş gününde, iç tüzüğün 16. maddesi ve işbu ihraç belgesinin "Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler" bölümünde belirtilen hususlar çerçevesinde yatırımcılara ödenir.

Fon süresinin son 24 ayını oluşturan tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım ve satım talebinde bulunamaz.

Fon süresinin sonunda satım talimatları kurucu tarafından oluşturulacaktır ve ayrıca satım talimatı verilmesine gerek olmayacaktır.

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.

Katılma paylarının bedeli fon süresinin sonunu takip eden en geç altmışıncı (60) iş gününde, iç tüzüğün 16. maddesi ve işbu ihraç belgesinin "Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler" bölümünde belirtilen hususlar çerçevesinde yatırımcılara ödenir.

Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar

Kar Dağıtımına İlişkin Esaslar

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.

Kar payı ödemeleri, kurucu yönetim kurulu kararını takip eden 5 işgünü içerisinde yatırımcıların bireysel saklama bankasındaki hesaplarına aktararak gerçekleştirilir. Bu durumda kar dağıtımı sırasında yatırımcı sözleşmesindeki ve bu ihraç belgesindeki hükümlere göre varsa performans ücreti mahsup edilerek, katılma payı sahiplerine bakiye üzerinden kar payı ödemeleri gerçekleştirilir. Ancak her durumda, Fon fiyatına göre ilgili döneme ilişkin getiri oluşmadan performans ücreti tahsil edilemez.

Performans Ücretlendirmesine İlişkin Esaslar

Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar

Kar Dağıtımına İlişkin Esaslar

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.

Kar payı ödemeleri, kurucu yönetim kurulu kararını takip eden 5 işgünü içerisinde yatırımcıların bireysel saklama bankasındaki hesaplarına aktararak gerçekleştirilir. Bu durumda kar dağıtımı sırasında yatırımcı sözleşmesindeki ve bu ihraç belgesindeki hükümlere göre varsa performans ücreti mahsup edilerek, katılma payı sahiplerine bakiye üzerinden kar payı ödemeleri gerçekleştirilir. Ancak her durumda, Fon fiyatına göre ilgili döneme ilişkin getiri oluşmadan performans ücreti tahsil edilemez.

Performans Ücretlendirmesine İlişkin Esaslar



Performans Ücreti, Fon'da oluşan nakdin yatırımcılara dağıtılacağı dönemlerde ve ihraç belgesinde belirtilen durumlardan kaynaklanan Katılma Payı iadelerinde, münhasıran girişim şirketlerinden elde edilen kar payları, faiz ve anapara ödemeleri ile girişim şirketlerinden çıkılırken elde edilen satış tutarı kalemlerinin toplam tutarın, Yatırımcı'nın Alım Bedeli'nin toplam tutarı ile işbu ihraç belgesinde belirlenmiş olan Yatırımcı Eşik Getirisi'nin toplamını aşması durumunda Kurucuya işbu ihraç belgesi çerçevesinde yapılacak ödemeyi ifade eder.

Yatırımcı Eşik Getirisi, Yatırımcı'nın Alım Bedeli'nin (Alım Bedeli'nin kısımlar halinde ödeneceği dikkate alınarak), Yatırımcı'nın Fon'da kaldığı süre boyunca yatırımcı sözleşmesinde belirlenen eşik getiri oranı uygulanarak günlük olarak hesaplanan getiriyi ifade eder.

Yatırımcıların Eşik Getirisini aşıp aşmadığı her bir Yatırımcı ve aynı Yatırımcı'nın farklı tarihlerde alım yaptığı tutar üzerinden alım tarihinden itibaren Fon'da kaldığı süreye göre ayrı ayrı takip edilir.

Performans Ücreti, her bir 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, Yatırımcı'ya iade edilen nakit üzerinden mahsup edilerek Yönetici tarafından tahsil edilir.

Performans Ücreti Tahsil Esasları

Fon'da oluşan "Dağıtılabilir Tutar" (Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu oluşan nakit

Kurucu tarafından performans ücreti tahsil edilebilir. Performans ücreti katılma payı sahiplerine tahakkuk ettirilecek ve katılma payı sahiplerinden tahsil edilecektir. Performans ücretinin tahakkuku ve tahsiline ilişkin usul ve esaslar katılma payı satışına başlanmadan kurucunun yönetim kurulu kararı ile belirlenir.

Katılma payı pazarlama, satış ve dağıtım faaliyetini yürüten kuruluş tarafından, katılma payı satışı yapılacak yatırımcılara performans ücretinin tahakkuk ve tahsiline ilişkin usul ve esasların yazılı olarak bildirilmesi ve katılma payı satışı yapılacak yatırımcılardan performans ücretine ilişkin usul ve esasları kabul ettiklerine dair yazılı beyan alınması ve bu beyanın fonun süresince ve fonun tasfiye tarihini takip eden 5 yıl boyunca saklanması zorunludur.

Performans ücreti hesaplamasına ilişkin bilgiler, tahsilatın yapılmasından önce en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.



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, Yatırımcı tarafından, işbu bend kapsamında yapılan kümülatif dağıtımların toplamı Yatırımcı'nın toplam katılma payı alım maliyetine eşit oluncaya kadar;

2. İkinci olarak, kalan dağıtılabilir tutarın %100'ü Yatırımcı'ya, işbu bend kapsamında yapılan kümülatif dağıtımların toplam tutarı söz konusu Yatırımcı'nın Yatırımcı Eşik Getirisi'ne eşit oluncaya kadar;

3. Daha sonra, kalan dağıtılabilir tutarın yatırımcı sözleşmesinde belirlenen performans ücreti oranındaki kısmı Kurucu'ya, kalanı Yatırımcı'ya dağıtılır.

Fon toplam gider oranı

(Dışardan sağlanan değerleme ve danışmanlık giderleri dahil olmak üzere fonun tüm giderlerinin toplam değerine oranını ifade eder.)

Performans ücreti de dâhil olmak üzere fon toplam gider oranı üst sınırı Fon toplam değerinin yıllık %10'u (yüzde on) olarak uygulanır.

Fon ihraç tarihinden itibaren bir yılın tamamlandığı son iş günü itibarıyla, yıllık fon toplam gideri oranının aşılmadığı, ilgili dönem içinde hesaplanan günlük ortalama fon toplam değerinin ortalaması esas alınarak Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar tamamlanan bir yılın son işgünü itibarıyla Kurucu tarafından Fon'a iade edilmek üzere tahakkuk ettirilir ve takip eden 5 (beş) iş günü içinde Kurucu tarafından Fon'a iade edilir.

Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi Fon'dan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve bu giderler Fon malvarlığından ödenemez.

Fon toplam gider oranı

Fon toplam gider oranı üst sınırı Fon toplam değerinin yıllık %10'u (yüzde on) olarak uygulanır. Performans ücreti yatırımcılardan tahsil edilir, gider oranına yansıtılmaz.

Fon ihraç tarihinden itibaren bir yılın tamamlandığı son iş günü itibarıyla, yıllık fon toplam gideri oranının aşılmadığı, ilgili dönem içinde hesaplanan günlük ortalama fon toplam değerinin ortalaması esas alınarak Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar tamamlanan bir yılın son işgünü itibarıyla Kurucu tarafından Fon'a iade edilmek üzere tahakkuk ettirilir ve takip eden 5 (beş) iş günü içinde Kurucu tarafından Fon'a iade edilir.

Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi Fon'dan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve bu giderler Fon malvarlığından ödenemez.



Kredi alınması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi

Fon ihtiyaçlarını veya portföyleri ile ilgili maliyetlerini karşılamak amacıyla Fon'un son hesap dönemi itibari ile hesaplanan toplam değerinin en fazla [%50'si] oranında kredi kullanılabilir. Kredi kullanılması halinde kredinin tutarı, faiz oranı, 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.

Kredi alınması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi

Fon toplam değerinin azami %50'si oranında kredi kullanılabilir. Kredi kullanımının gerçekleştiği hesap dönemi ile sonrasındaki hesap dönemleri sonunda açıklanan fiyat raporlarında söz konusu orana uyum sağlanması gereklidir. Kredi kullanılması halinde bunların niteliği, tutarı, faizi, ödenen komisyon ve masraflar, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödeme tarihine ilişkin bilgiler hesap dönemini takip eden 30 gün içinde en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.

Katılma paylarının iştirak payları karşılığında satılıp/satılmayacağı hakkında bilgi

Katılma payının satışı, nakdin yanı sıra iştirak payının fona 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 İştirak paylarının toplam değerinin tespiti için değerlendirme raporu düzenlenir. Bu düzenlenen değerlendirme raporunun ücreti iştirak payını devredecek yatırımcı tarafından karşılanır.

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.

Katılma paylarının iştirak payları karşılığında satılıp/satılmayacağı hakkında bilgi

Katılma payının satışı, nakdin yanı sıra iştirak payının fona devredilmesi suretiyle de gerçekleştirilebilir. İştirak payları karşılığında fon payı ihraç edilmesi durumunda ihraçtan önce iştirak paylarının değerlemesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılması ve en fazla bu değere tekabül edecek şekilde katılma payı ihraç edilmesi zorunludur. 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 İştirak paylarının toplam değerinin tespiti için değerlendirme raporu düzenlenir. Bu düzenlenen değerlendirme raporunun ücreti iştirak payını devredecek yatırımcı tarafından karşılanır. Katılma payı satışında esas alınacak değer, hazırlanan raporda ulaşılan değerden fazla, katılma payı iadesinde esas alınacak değer ise hazırlanan raporda ulaşılan değerden az olamaz. Yatırımcılardan fona veya fondan yatırımcılara devredilecek iştirak paylarının değer tespitine yönelik hazırlanacak rapora ilişkin masraflar fon portföyünden karşılanamaz. Fon katılma paylarının fona iadesinin iştirak paylarının fon katılma payı sahibine devri suretiyle gerçekleştirilmek istenmesi durumunda, her işlem öncesinde varsa fonun mevcut tüm katılma payı sahiplerinin mutabakatlarının alınması veya bu işlemlere ilişkin onayın yatırımcı



	sözleşmelerinde yer alması, bu hususun portföy saklayıcısı tarafından da teyit edilmesi ve söz konusu belgelerin fon süresi ve takip eden en az 5 yıl boyunca kurucu nezdinde muhafaza edilmesi zorunludur. İştirak paylarının Fon'a devri karşılığında, devreden yatırımcılara değerlendirme raporunda belirlenen değerden yukarı olmamak üzere, söz konusu hukuki devrin tamamlandığı günden sonra açıklanacak ilk fiyat raporunda hesaplanan birim katılma payı fiyatına göre belirlenecek olan adette katılma payları verilecektir.
Kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip yatırıma yönlendirilme süresi Katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışına başlandığı tarihi müteakip en geç 1 (bir) yıl içinde asgari kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi zorunludur. Asgari kaynak taahhüdü toplamı tahsil edildikten sonra en geç (bir) yıl içerisinde yatırıma yönlendirilecektir.	Kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip yatırıma yönlendirilme süresi Katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışına başlandığı tarihi müteakip en geç 2 (iki) yıl içinde asgari kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi zorunludur. Asgari kaynak taahhüdü toplamı tahsil edildikten sonra en geç (bir) yıl içerisinde yatırıma yönlendirilecektir.

