

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
TARS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
İHRAÇ BELGESİ TADİL METNİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan _____/_____/_____ tarih ve _____ sayılı izin doğrultusunda Letven Capital Girişim Sermayesi

Portföy Yönetimi A.Ş. TARS Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ihraç belgesinin;

- “Fon kurucusunun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi”,
- “Yatırım komitesine ilişkin bilgi”,
- “Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar”,
- “Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar”,
- “Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar”,
- “Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler”,
- “Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar”,
- “Kredi alınması öngörülüyorsa konuya ilişkin bilgi”,
- “Kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip yatırıma yönlendirilme süresi”,
- “Fonun tasfiye şekline ilişkin bilgiler”

bölmeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve “Nitelikli katılma payı ihraç edilip edilmeyeceği hakkında bilgi” bölümü ihraç belgesinden çıkarılmıştır.

ESKİ METİN	YENİ METİN
Fon kurucusunun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi 1. Mehmet Tevfik Başkaya, Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Tevfik Başkaya Orta Doğu Teknik Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Lisans ve Marmara Üniversitesi Pazarlama Yönetimi Yüksek Lisans diplomalarına sahiptir. Yaklaşık 25 yıldır teknoloji sektöründe profesyonel yönetici ve yatırımcı olarak çok çeşitli pozisyonlarda bulunmuş ve sektörün gelişimine farklı şirketlerde liderlik etmiştir. Akbank, EGS Sistem, Benkar, ATOS Origin, Millenicom ve Vodafone şirketlerinde bilgisayar mühendisi ve yönetici pozisyonlarında çalışan Mehmet Tevfik Başkaya, kurucu ortak olarak 2011 yılında Kafein Yazılım ile girişimciliğe adım atmış ve 2018 yılında halka arzında kilit rol oynamıştır. Kafein Yazılım bünyesinde ar-ge, iş geliştirme ve stratejik ortaklıklar alanlarında Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışan Başkaya aynı zamanda iştirak şirketleri Smartiks Yazılım ve Katılım Teknoloji şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak yer almaktadır. Mehmet Tevfik Başkaya ayrıca 2017 yılında Adabella Tarım bünyesinde ikinci girişimini hayata geçirmiştir. 2. Kamil Kılıç, Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Kamil Kılıç, Işık Üniversitesi Matematik Lisans ve Marmara Üniversitesi Yönetim Bilişim Sistemleri (MIS) Yüksek Lisans diplomalarına sahiptir. Gebze Yüksek Teknoloji Enstitüsünde Yönetim Organizasyonu alanında doktora çalışmalarına devam etmektedir. Kamil Kılıç, CRM ve dijital pazarlama alanlarında profesyonel yönetici olarak Metro Cash&Carry, Sif JCB Construction Machine, Altıncı Cadde, Speak Group ve Körfez GYO bünyesinde	Fon kurucusunun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi 1. Mehmet Tevfik Başkaya, Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Tevfik Başkaya Orta Doğu Teknik Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Lisans ve Marmara Üniversitesi Pazarlama Yönetimi Yüksek Lisans diplomalarına sahiptir. Yaklaşık 25 yıldır teknoloji sektöründe profesyonel yönetici ve yatırımcı olarak çok çeşitli pozisyonlarda bulunmuş ve sektörün gelişimine farklı şirketlerde liderlik etmiştir. Akbank, EGS Sistem, Benkar, ATOS Origin, Millenicom ve Vodafone şirketlerinde bilgisayar mühendisi ve yönetici pozisyonlarında çalışan Mehmet Tevfik Başkaya, kurucu ortak olarak 2011 yılında Kafein Yazılım ile girişimciliğe adım atmış ve 2018 yılında halka arzında kilit rol oynamıştır. Kafein Yazılım bünyesinde ar-ge, iş geliştirme ve stratejik ortaklıklar alanlarında Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışan Başkaya aynı zamanda iştirak şirketleri Smartiks Yazılım ve Katılım Teknoloji şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak yer almaktadır. Mehmet Tevfik Başkaya ayrıca 2017 yılında Adabella Tarım bünyesinde ikinci girişimini hayata geçirmiştir. 2. Kamil Kılıç, Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Kamil Kılıç, Işık Üniversitesi Matematik Lisans ve Marmara Üniversitesi Yönetim Bilişim Sistemleri (MIS) Yüksek Lisans diplomalarına sahiptir. Gebze Yüksek Teknoloji Enstitüsünde Yönetim Organizasyonu alanında doktora çalışmalarına devam etmektedir. Kamil Kılıç, CRM ve dijital pazarlama alanlarında profesyonel yönetici olarak Metro Cash&Carry, Sif JCB Construction Machine, Altıncı Cadde, Speak Group ve Körfez GYO bünyesinde

ulusal ve uluslararası pazarlarda uzun yıllar çalışmıştır. 2007 yılından itibaren girişimlerde bulunmuş ve yatırım almış olup, teknoloji girişim sermayesi yatırımları konusunda uzmanlaşmıştır. Teknolojinin ticarileştirilmesi alanında The University of Texas at Austin IC2 Institute bünyesinde eğitim almıştır. Halen GİSED Girişim Sermayesi Fonları Derneği Başkanı olan Kılıç, Akıllı Şehirler Komitesi Başkanı olarak MÜSİAD Yönetim Kurulu üyeliği görevini ve GPAS (Global Participation Finance Summit) Küresel Katılım Finans Zirvesi Yürütme Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

3. Uğur Durukan, Yönetim Kurulu Üyesi

Uğur Durukan, Anadolu Üniversitesi Yönetim Lisans diplomasına sahiptir. 30 yılı aşkın tecrübesi ve girişimciliğin tüm aşamalarındaki başarısı ile sektörünün lideri konumunda olan Durukan Şekerleme bünyesinde kurucu ortak olarak profesyonel yaşamına devam etmektedir. Şekerleme alanında yaptığı Ar-Ge faaliyetleri sonucunda ortaya koyduğu ürünler ile ulusal ve uluslararası firmalarla anlaşmalar imzalayan Durukan Şekerleme Türkiye pazarına sunduğu ürünlerde %45 pazar payı elde etmiş ve Amerika, Avrupa, Orta Doğu, Afrika ve Uzak Doğu'da yer alan birçok ülkede faaliyet alanını genişletmiştir. Durukan Şekerleme kendi alanında dünyadaki ikinci büyük üretim tesislerine sahiptir. Uğur Durukan ayrıca Orta Anadolu İhracatçı Birlikleri Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Türkiye Şeker Ürünleri Tanıtım Grubu Yönetim Kurulu Üyesi ve Türkiye Hububat, Bakliyat, Yağlı Tohumlar ve Mamulleri Konseyinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak sektörel çalışmalarını sürdürmektedir.

4. Taylan Gürbüz, Yönetim Kurulu Üyesi

Taylan Gürbüz, Işık Üniversitesi İşletme Lisans ve Işık Üniversitesi Yönetim Bilişim Sistemleri (MIS) Yüksek Lisans diplomalarına sahiptir. 2004 yılında Uzel Makine bünyesinde Marka Yöneticisi olarak başladığı kariyerine Tümosan Motor ve Traktör şirketine proje yöneticisi ve pazarlama müdürü olarak devam etmiştir. 2015 yılından itibaren Benmark Gıda Sanayi bünyesinde genel koordinatör rolünü üstlenmekte olan Taylan Gürbüz marka yönetimi, pazarlama iletişimi ve iş geliştirme alanlarında derin bilgi ve tecrübeye sahiptir. Sivil toplum kurumlarında aktif roller üstlenen Taylan Gürbüz; MÜSİAD Akıllı Şehirler Komitesi Üyesi, GİSED Girişim Sermayesi Fonları Derneği Genel Sekreteri olarak sektörün gelişimine yönelik çalışmalarda bulunmaktadır.

5. Ali İlhan, Yönetim Kurulu Üyesi

Ali İlhan, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Lisans ve University of Scranton İş İdaresi Yüksek Lisans (MBA) diplomalarına sahiptir. Sermaye Piyasalarındaki kariyerine 1993 yılında Finansbank Kurumsal Finansman bölümünde başlayan Ali İlhan daha sonra aynı bankada yatırım

ulusal ve uluslararası pazarlarda uzun yıllar çalışmıştır. 2007 yılından itibaren girişimlerde bulunmuş ve yatırım almış olup, teknoloji girişim sermayesi yatırımları konusunda uzmanlaşmıştır. Teknolojinin ticarileştirilmesi alanında The University of Texas at Austin IC2 Institute bünyesinde eğitim almıştır. Halen GİSED Girişim Sermayesi Fonları Derneği Başkanı olan Kılıç, Akıllı Şehirler Komitesi Başkanı olarak MÜSİAD Yönetim Kurulu üyeliği görevini ve GPAS (Global Participation Finance Summit) Küresel Katılım Finans Zirvesi Yürütme Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

3. Uğur Durukan, Yönetim Kurulu Üyesi

Uğur Durukan, Anadolu Üniversitesi Yönetim Lisans diplomasına sahiptir. 30 yılı aşkın tecrübesi ve girişimciliğin tüm aşamalarındaki başarısı ile sektörünün lideri konumunda olan Durukan Şekerleme bünyesinde kurucu ortak olarak profesyonel yaşamına devam etmektedir. Şekerleme alanında yaptığı Ar-Ge faaliyetleri sonucunda ortaya koyduğu ürünler ile ulusal ve uluslararası firmalarla anlaşmalar imzalayan Durukan Şekerleme Türkiye pazarına sunduğu ürünlerde %45 pazar payı elde etmiş ve Amerika, Avrupa, Orta Doğu, Afrika ve Uzak Doğu'da yer alan birçok ülkede faaliyet alanını genişletmiştir. Durukan Şekerleme kendi alanında dünyadaki ikinci büyük üretim tesislerine sahiptir. Uğur Durukan ayrıca Orta Anadolu İhracatçı Birlikleri Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Türkiye Şeker Ürünleri Tanıtım Grubu Yönetim Kurulu Üyesi ve Türkiye Hububat, Bakliyat, Yağlı Tohumlar ve Mamulleri Konseyinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak sektörel çalışmalarını sürdürmektedir.

4. Taylan Gürbüz, Yönetim Kurulu Üyesi

Taylan Gürbüz, Işık Üniversitesi İşletme Lisans ve Işık Üniversitesi Yönetim Bilişim Sistemleri (MIS) Yüksek Lisans diplomalarına sahiptir. 2004 yılında Uzel Makine bünyesinde Marka Yöneticisi olarak başladığı kariyerine Tümosan Motor ve Traktör şirketine proje yöneticisi ve pazarlama müdürü olarak devam etmiştir. 2015 yılından itibaren Benmark Gıda Sanayi bünyesinde genel koordinatör rolünü üstlenmekte olan Taylan Gürbüz marka yönetimi, pazarlama iletişimi ve iş geliştirme alanlarında derin bilgi ve tecrübeye sahiptir. Sivil toplum kurumlarında aktif roller üstlenen Taylan Gürbüz; MÜSİAD Akıllı Şehirler Komitesi Üyesi, GİSED Girişim Sermayesi Fonları Derneği Genel Sekreteri olarak sektörün gelişimine yönelik çalışmalarda bulunmaktadır.

5. Mustafa Duman, Yönetim Kurulu Üyesi

Sayın Mustafa Duman, ticari bankacılık, yatırım bankacılığı ve danışmanlık konularında kapsamlı bilgi birikimi ile 15 yıllık bir deneyime sahiptir. Enerji, imalat, tütün, teknoloji ve madencilik dahil olmak üzere çeşitli sektörlerde şirketlerin değerlemesi, fizibilite çalışmaları, halka arz projeleri ve yatırım

fonlarından sorumlu uzman olarak görev almıştır. Finansbank'ta 3 yıl çalıştıktan sonra ABN AMRO bünyesine katılan Ali İlhan burada 5 yıl tüm yatırımlardan sorumlu Müdür (CIO) olarak 4 yıl görev almıştır. Daha sonra Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetim Şirketi bünyesine katılarak 5 yıl hisse senetleri yatırım fonları ve emeklilik fonları bölüm müdürü olarak görev almıştır. Ayrıca 2 yıl finansal eğitim ve danışmanlık alanında ve 1 yıl da inşaat mühendisi olarak görev yapmıştır. 2009 yılında Alkhair Portföy Yönetimi bünyesine katılıp o tarihten 2019 yılına kadar Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi olarak devam etmiştir. Çalıştığı bu dönemde Ali İlhan aktif olarak fon yönetimi birimini de yönetmiştir.

6. Burak Benşin, Yönetim Kurulu Üyesi

Burak Benşin Işık Üniversitesi Yönetim Lisans diplomasına sahiptir. Tekstil sektöründeki çeşitli firmalarda profesyonel olarak çalışan Benşin, 2007 yılında Benkay Tekstil ile kendi girişimlerini yapmaya başlamıştır. Takip eden yıllarda Betamark Tekstil ve Benmark Gıda Sanayi yatırımlarını hayata geçirmiş ve bu şirketler pazara sundukları yenilikçi ürünler ile içinde bulundukları sektörlere dinamizm katmışlardır. Burak Benşin, profesyonel kariyerin ilk günlerinden itibaren sivil toplum kurumlarında yer almış ve sosyal sorumluluk projelerine destek vermiştir. Genç MÜSİAD ve MÜSİAD Yönetim Kurulu Üyesi olarak çok farklı projelerde liderlik görevi üstlenmiştir. GİSED Girişim Sermayesi Fonları Derneği bünyesinde Yönetim Kurulu üyeliği devam etmektedir.

7. Hakan Ek, Yönetim Kurulu Üyesi

PwC bünyesinde Vergi Danışmanı olarak başladığı kariyerinde yurtdışı şirket yapılandırması, uluslararası vergi danışmanlığı ve M&A yönetimi konularında tecrübe kazanmıştır. Daha sonra SİF Otomotiv Grup'ta Mali İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve Hyundai Elevator'da CEO olarak görev almıştır. 2002 yılından bu yana SMMM sertifikasyonuna sahip olan Hakan Ek, Marmara Üniversitesi İşletme lisans ve Dallas Üniversitesi MBA - Kurumsal Finans diplomalarına sahiptir. Hakan Ek ayrıca 2010 yılında Wharton School'da kapsamlı bir Yönetici Geliştirme ve Liderlik Programını tamamlamıştır.

analizleri ile aktif olarak ilgilenmektedir. Finansal işlemleri yapılandırma, analiz etme, kaynak bulma ve müzakere etme konusunda yüksek düzeyde deneyim. Türk ve uluslararası finans piyasalarının işleyişinin derinlemesine anlaşılması. Duman, Hacettepe Üniversitesi'nden İşletme ve Wyoming Üniversitesi'nden Uluslararası Finans, Gayrimenkul Finansmanı alanında Yüksek Lisans derecesine sahiptir.

6. Burak Benşin, Yönetim Kurulu Üyesi

Burak Benşin Işık Üniversitesi Yönetim Lisans diplomasına sahiptir. Tekstil sektöründeki çeşitli firmalarda profesyonel olarak çalışan Benşin, 2007 yılında Benkay Tekstil ile kendi girişimlerini yapmaya başlamıştır. Takip eden yıllarda Betamark Tekstil ve Benmark Gıda Sanayi yatırımlarını hayata geçirmiş ve bu şirketler pazara sundukları yenilikçi ürünler ile içinde bulundukları sektörlere dinamizm katmışlardır. Burak Benşin, profesyonel kariyerin ilk günlerinden itibaren sivil toplum kurumlarında yer almış ve sosyal sorumluluk projelerine destek vermiştir. Genç MÜSİAD ve MÜSİAD Yönetim Kurulu Üyesi olarak çok farklı projelerde liderlik görevi üstlenmiştir. GİSED Girişim Sermayesi Fonları Derneği bünyesinde Yönetim Kurulu üyeliği devam etmektedir.

7. Hakan Ek, Yönetim Kurulu Üyesi

PwC bünyesinde Vergi Danışmanı olarak başladığı kariyerinde yurtdışı şirket yapılandırması, uluslararası vergi danışmanlığı ve M&A yönetimi konularında tecrübe kazanmıştır. Daha sonra SİF Otomotiv Grup'ta Mali İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve Hyundai Elevator'da CEO olarak görev almıştır. 2002 yılından bu yana SMMM sertifikasyonuna sahip olan Hakan Ek, Marmara Üniversitesi İşletme lisans ve Dallas Üniversitesi MBA - Kurumsal Finans diplomalarına sahiptir. Hakan Ek ayrıca 2010 yılında Wharton School'da kapsamlı bir Yönetici Geliştirme ve Liderlik Programını tamamlamıştır.

Yatırım komitesine ilişkin bilgi

1. Mehmet Tevfik Başkaya – Yönetim Kurulu Başkanı (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip)
2. Kamil Kılıç – Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip)
3. Uğur Durukan – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip)

Yatırım komitesine ilişkin bilgi

1. Kamil Kılıç – Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip)
2. Hakan Ek – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip)
3. Mustafa Duman – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip)

4. Hakan Ek – Yönetim Kurulu Üyesi 5. Mehmet Cantekin	
Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar A. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur: 1. Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması zorunludur. %80 oranı fonun Tebliğ'de belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır. 2. Fonun, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırının asgari %51 olarak uygulanır. 3. Fon, girişim şirketi niteliğindeki limitet şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibarı ile limitet şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur. 4. Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibarı ile 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. 5. Fonların 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. B. 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. Fon, türev araçlara taraf olamaz.	Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar A. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur: 1. Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması zorunludur. %80 oranı fonun Tebliğ'de belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır. 2. Fonun, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırının asgari %51 olarak uygulanır. 3. Fon, girişim şirketi niteliğindeki limitet şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibarı ile limitet şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur. 4. Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibarı ile 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. 5. Fonların 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 pay devri sözleşmesinin imzalanması yeterlidir. B. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımların yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur. 1. Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz. 2. Fon, türev araçlara taraf olamaz. 3. Fon, girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımlarda, paylarını satın aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimlerine katılma amacı güdemez ve yönetimde temsil edilemez.

4. Fon, girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımlarda, paylarını satın aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimlerine katılma amacı güdemez ve yönetimde temsil edilemez. 5. Kurucu'nun payları, fon portföyüne dahil edilemez. 6. Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir. 7. Fon, yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapamaz. Diğer yandan yurtdışında yerleşik ve borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlerin sadece ortaklık paylarına girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıklar kapsamında olmak ve girişim sermayesi yatırım sınırlamalarına dahil edilmemek üzere, fon toplam değerinin azami %10'una kadar yatırım yapılabilir. 8. Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir. 9. Aşağıdaki varlık ve işlemler Fon portföyüne dahil edilebilir: a) Katılma hesabı, b) Kira sertifikaları katılım yatırım fonlarının katılma payları, c) Kurul'ca uygun görülen ve katılım (faizsiz) finans esaslarına uygun diğer yatırım araçları. C. Fon'un olası riskleri hakkında bilgiler aşağıdaki gibidir: 1. Piyasa (Fiyat) Riski: Portföyde yer alan varlıkların piyasa değerinin düşmesi, yükümlülüklerin piyasa değerinin ise yükselmesi nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. Portföyünün zorunlu tasfiye değerinin piyasa değerine oranı ile ölçülür. 2. Kur Riski: Döviz kurlarındaki değişimlere bağlı olarak yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin değerinin değişmesi nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. Kurdaki dalgalanmanın fon toplam değerinde meydana getirdiği artış veya azalış ile ölçülür. 3. Likidite Riski: Nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. Analitik Hiyerarşi Süreci yöntemi ile portföydeki varlıkların "likidite puanları"nın hesaplanması suretiyle ölçülür. 4. Finansman Riski: İhtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. Banka kredilerin ve hazır değerler ile kullanılmamış kredi limitlerinin toplamının fon toplam değerine oranı ile ölçülür.	4. Kurucu'nun payları, fon portföyüne dahil edilemez. 5. Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir. 6. Fon, yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapamaz. Diğer yandan yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere Tebliğ'in 18. maddesinin üçüncü fıkrasının (a), (b) ve (f) bentlerinde belirtilen yöntemlerle fon toplam değerinin azami %10'una kadar yatırım yapılabilir. Bu yatırımlar girişim sermayesi yatırım sınırlamalarına dahil edilmez. 7. Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir. 8. Aşağıdaki varlık ve işlemler Fon portföyüne dahil edilebilir: a) Katılma hesabı, b) Kira sertifikaları katılım yatırım fonlarının katılma payları, c) Kurul'ca uygun görülen ve katılım (faizsiz) finans esaslarına uygun diğer yatırım araçları. C. Fon'un olası riskleri hakkında bilgiler aşağıdaki gibidir: 1. Piyasa (Fiyat) Riski: Portföyde yer alan varlıkların piyasa değerinin düşmesi, yükümlülüklerin piyasa değerinin ise yükselmesi nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. Portföyünün zorunlu tasfiye değerinin piyasa değerine oranı ile ölçülür. 2. Kur Riski: Döviz kurlarındaki değişimlere bağlı olarak yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin değerinin değişmesi nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. Kurdaki dalgalanmanın fon toplam değerinde meydana getirdiği artış veya azalış ile ölçülür. 3. Likidite Riski: Nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. Analitik Hiyerarşi Süreci yöntemi ile portföydeki varlıkların "likidite puanları"nın hesaplanması suretiyle ölçülür. 4. Finansman Riski: İhtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. Banka kredilerin ve hazır değerler ile kullanılmamış kredi limitlerinin toplamının fon toplam değerine oranı ile ölçülür. 5. Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlık veya varlık grubuna yoğun yatırım yapılması sonucu Fon'un bu varlık veya varlık grubunun içerdiği risklere maruz kalması ve zarara uğraması olasılığıdır.
--	--

5. Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlık veya varlık grubuna yoğun yatırım yapılması sonucu Fon'un bu varlık veya varlık grubunun içerdiği risklere maruz kalması ve zarara uğraması olasılığıdır. Varlıkların değerinin fon portföy değerine oranı ile ölçülür. 6. Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. Fon'un ticari alacaklar toplamının fon portföy değerine oranı ile ölçülür. D. Yatırım yapılan şirketlere ilişkin olası riskler aşağıdaki gibidir: 1. Piyasa Riski: Piyasa riski faktörleri olan getiri oranı, global kur ve faiz oranlarındaki değişimin şirketlerin finansal borçlanma yapısına etkisi ile şirket değerlemesinde yaratacağı olası risklerin hesaplanması ve portföy değerini azaltma riskidir. Portföyde yer alan faiz oranındaki değişimlere duyarlı yatırımların, söz konusu oranlardaki dalgalanma dolayısıyla daha yüksek bir finansman maliyetine yol açma riskidir. 2. Mali Riskler: Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini (vergi yükümlülükleri dahil) yerine getirmeme riskini kapsar. 3. Fesih Riski: Yatırım yapılacak şirketlerin idare ve dağıtım şirketleri ve bunun gibi karşı taraflarla olan her türlü sözleşmenin, lisans ve diğer yetki belgelerinin feshedilmesi riskini kapsamaktadır. 4. Geri Ödeyememe Riski: Yatırım yapılacak şirketlerin sözleşme ya da lisanslarının feshedilmesi ya da gelirlerinin herhangi bir nedenle finansal modelde öngörülen seviyede gerçekleşmemesi nedeniyle finansman sağlayıcılara karşı yükümlülüklerini tam tazmin edememe riski bulunmaktadır. 5. Mücbir Sebep Riski: Yatırım yapılacak şirketlerin, herhangi bir mücbir sebep nedeniyle sözleşmelerden kaynaklanan edimlerinin yerine getirilememesi riski vardır. 6. Yasal Risk: Yaşanacak mevzuat değişikliklerinin, yatırım yapılan şirketin giderlerini yükseltmesi veya gelirlerini azaltması riski vardır. 7. Hukuksal Risk: Yatırım yapılan şirketin kanun nezdinde yükümlülüklerini getirememesiyle ilgili risklere işaret eder. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisindedir. 8. Değerleme riski: Yatırım yapılan şirketlerin yatırım süresince değerlerinin makul ve doğru olarak tespit edilememesi halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder. 9. Operasyonel Risk: Yatırım yapılan şirketin, faaliyetleri sırasında herhangi bir nedenle operasyonları nedeni ile oluşacak aksaklıkların ve	Varlıkların değerinin fon portföy değerine oranı ile ölçülür. 6. Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. Fon'un ticari alacaklar toplamının fon portföy değerine oranı ile ölçülür. 7. Katılım Finans İlkelerine Uyum Riski: Portföye alınan varlığın İslami finans prensiplerine uyumsuzluğu nedeniyle portföyden çıkarılmak zorunda kalınması riskini ifade eder. D. Yatırım yapılan şirketlere ilişkin olası riskler aşağıdaki gibidir: 1. Piyasa Riski: Piyasa riski faktörleri olan getiri oranı, global kur ve faiz oranlarındaki değişimin şirketlerin finansal borçlanma yapısına etkisi ile şirket değerlemesinde yaratacağı olası risklerin hesaplanması ve portföy değerini azaltma riskidir. Portföyde yer alan faiz oranındaki değişimlere duyarlı yatırımların, söz konusu oranlardaki dalgalanma dolayısıyla daha yüksek bir finansman maliyetine yol açma riskidir. 2. Mali Riskler: Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini (vergi yükümlülükleri dahil) yerine getirmeme riskini kapsar. 3. Fesih Riski: Yatırım yapılacak şirketlerin idare ve dağıtım şirketleri ve bunun gibi karşı taraflarla olan her türlü sözleşmenin, lisans ve diğer yetki belgelerinin feshedilmesi riskini kapsamaktadır. 4. Geri Ödeyememe Riski: Yatırım yapılacak şirketlerin sözleşme ya da lisanslarının feshedilmesi ya da gelirlerinin herhangi bir nedenle finansal modelde öngörülen seviyede gerçekleşmemesi nedeniyle finansman sağlayıcılara karşı yükümlülüklerini tam tazmin edememe riski bulunmaktadır. 5. Mücbir Sebep Riski: Yatırım yapılacak şirketlerin, herhangi bir mücbir sebep nedeniyle sözleşmelerden kaynaklanan edimlerinin yerine getirilememesi riski vardır. 6. Yasal Risk: Yaşanacak mevzuat değişikliklerinin, yatırım yapılan şirketin giderlerini yükseltmesi veya gelirlerini azaltması riski vardır. 7. Hukuksal Risk: Yatırım yapılan şirketin kanun nezdinde yükümlülüklerini getirememesiyle ilgili risklere işaret eder. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisindedir. 8. Değerleme riski: Yatırım yapılan şirketlerin yatırım süresince değerlerinin makul ve doğru olarak tespit edilememesi halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder. 9. Operasyonel Risk: Yatırım yapılan şirketin, faaliyetleri sırasında herhangi bir nedenle operasyonları nedeni ile oluşacak aksaklıkların ve
---	--

kayıpların Fon'un net varlık değeri üzerinde oluşturacağı kayıp risklerini ifade eder. 10.Yönetmelik Riskler: Yatırım yapılan şirketlerin yönetmelik sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.	kayıpların Fon'un net varlık değeri üzerinde oluşturacağı kayıp risklerini ifade eder. 10.Yönetmelik Riskler: Yatırım yapılan şirketlerin yönetmelik sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.
Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar A. Fon'a ilişkin giderler Fon portföyünden karşılanır; yönetim ücreti dahil tüm giderlerin toplamının üst sınırı fon toplam değerinin %18'dir. Kurucu, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, BSMV ve vergi mevzuatından kaynaklanabilecek diğer vergiler hariç olmak üzere, aylık olarak en son hesaplanan fon toplam değerinin %0,20833'ü (yıllık olarak %2,5'i) tutarındaki yönetim ücretini Fon'dan tahsil eder. B. Fon malvarlığından yapılabilecek diğer harcamalar aşağıdaki gibidir: 1. Katılma payları ile ilgili harcamalar, 2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar, a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri, b) Fonun yasal defterlerine ilişkin giderler dahil olmak üzere noter ücretleri, c) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri, ç) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya 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, komisyon, masraf ve kur farkları, g) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleştirilmesine dahi bu amaçla yapılan ve Fon'un faaliyetleri ile ilgili olduğu yönetim kurulu kararı ile belirlenen masraflar, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.) ğ) Portföy yönetim ücreti, h) Kuruluş da dahil olmak üzere Fon'un portföyünün oluşturulmasına ilişkin	Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar A. Fon'a ilişkin giderler Fon portföyünden karşılanır; yönetim ücreti dahil tüm giderlerin toplamının üst sınırı fon toplam değerinin %18'idir. Kurucu, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, BSMV ve vergi mevzuatından kaynaklanabilecek diğer vergiler hariç olmak üzere, aylık olarak en son hesaplanan fon toplam değerinin 0-50.000.000 TL arasında olması durumunda %0,16666'sı (yıllık olarak %2), 50.000.001-100.000.000 TL arasında olması durumunda %0,15'i (yıllık olarak %1,80), 100.000.001-250.000.000 TL arasında olması durumunda %0,13333'ü (yıllık olarak %1,60), 250.000.001-500.000.000 TL arasında olması durumunda %0,11666'ı (yıllık olarak %1,40), 500.000.001-1.000.000.000 TL arasında olması durumunda %0,1'i (yıllık olarak %1,20), 1.000.000.001 TL ve üzerinde olması durumunda %0,08333'ü (yıllık olarak %1) tutarındaki yönetim ücretini Fon'dan tahsil eder. B. Fon malvarlığından yapılabilecek diğer harcamalar aşağıdaki gibidir: 1. Katılma payları ile ilgili harcamalar, 2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar, a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri, b) Fonun yasal defterlerine ilişkin giderler dahil olmak üzere noter ücretleri, c) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri, ç) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya 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, komisyon, masraf ve kur farkları, g) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım

olarak temin edilecek hukuki danışmanlık karşılığı ödenecek ücretler de dahil olmak üzere, mevzuat ve fon içtüzüğü tahtında cevaz verilen her türlü danışmanlık ve hukuki danışmanlık hizmeti alımlarından doğan ücretler, ı) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları, i) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri, j) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar, k) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katlanılan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, l) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar, m) İcazet belgesi için ödenen ücretler, n) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar. 3. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar: a) Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri, b) Bağımsız denetim, serbest muhasebeci mali müşavirlik, yeminli mali müşavirlik ve diğer hizmet alımlarından doğan ücretler, 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, ç) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.	gerçekleşmese dahi bu amaçla yapılan ve Fon'un faaliyetleri ile ilgili olduğu yönetim kurulu kararı ile belirlenen masraflar, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.) ğ) Portföy yönetim ücreti, h) Kuruluş da dahil olmak üzere Fon'un portföyünün oluşturulmasına ilişkin olarak temin edilecek hukuki danışmanlık karşılığı ödenecek ücretler de dahil olmak üzere, mevzuat ve fon içtüzüğü tahtında cevaz verilen her türlü danışmanlık ve hukuki danışmanlık hizmeti alımlarından doğan ücretler, ı) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları, i) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri, j) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar, k) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katlanılan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, l) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar, m) İcazet belgesi için ödenen ücretler, n) Tüzel kişi kimlik kodu (LEI) giderleri, o) KAP giderleri, ö) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar. 3. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar: a) Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri, b) Bağımsız denetim, serbest muhasebeci mali müşavirlik, yeminli mali müşavirlik ve diğer hizmet alımlarından doğan ücretler, 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, Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.
--	---

Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar**A. Genel Esaslar**

1. Katılma payı satın alınması veya fona iadesinde, Kurucu'nun merkezine başvurularak alım satım talimatı verilir. Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil 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.
2. Kurucu tarafından katılma paylarının fon adına alım satımı esastır. Katılma payları, fonun katılma payı sayısının %20'sini aşmayacak şekilde kurucu tarafından kendi portföyüne alınabilir.
3. Katılma paylarının fona iade edilebilmesi için gerekli likiditenin sağlanamadığını ve portföydeki girişim sermayesi yatırımlarından çıkışın yatırımcının zararına olacağını tevsik edici bilgi ve belgelerin temin edilmesi halinde, kurucu katılma paylarının geri alımını erteleyebilir. Ancak her durumda bu süre bir yılı aşamaz.
4. 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. Bu durumlarda Kurulca uygun görülmesi halinde fon birim pay değeri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının satışı ve geri alımı durdurulabilir.

B. Alım Talimatları ve Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

1. Alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak birim pay fiyatından, söz konusu fiyatın ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde gerçekleştirilir. Örneğin 15 Ocak tarihinde alım talimatı verilmesi halinde, 31 Ocak tarihi itibarıyla hesaplanan birim pay fiyatı en geç 31 Ocak tarihini takip eden 10. işgünü ilan edilir ve alım talimatı birim pay fiyatının ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde gerçekleştirilir. "Fon Birim Pay Fiyat Açıklama Dönemine İlişkin Esaslar" bölümünde yer verildiği üzere, Kurucu ay sonlarının dışında kalan tarihlerde de fon birim pay fiyatını hesaplayıp ilan edebilir. Buna göre 15 Ocak tarihinde alım talimatı verilmesi halinde, Kurucu 15 Ocak tarihi itibarıyla hesaplanan fon

Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar**A. Genel Esaslar**

1. Katılma payı satın alınması veya fona iadesinde, Kurucu'nun merkezine başvurularak alım satım talimatı verilir. Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil 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.
2. Katılma paylarının fon adına alım satımı esastır. Kurucu, fonun katılma paylarını kendi portföyüne alabilir.
3. Katılma paylarının fona iade edilebilmesi için gerekli likiditenin sağlanamadığını ve portföydeki girişim sermayesi yatırımlarından çıkışın yatırımcının zararına olacağını Kurucu tarafından tespiti halinde, Kurucu katılma paylarının geri alımını erteleyebilir. Ancak bu süre bir yılı aşamaz ve ertelemeye ilişkin karar derhal Kurula bildirilir.
4. 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. Bu durumlarda Kurulca uygun görülmesi halinde fon birim pay değeri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının satışı ve geri alımı durdurulabilir.

B. Alım Talimatları ve Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

1. Alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak birim pay fiyatından, söz konusu fiyatın ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde gerçekleştirilir. Örneğin 15 Ocak tarihinde alım talimatı verilmesi halinde, 31 Ocak tarihi itibarıyla hesaplanan birim pay fiyatı en geç 31 Ocak tarihini takip eden 10. işgünü ilan edilir ve alım talimatı birim pay fiyatının ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde gerçekleştirilir. "Fon Birim Pay Fiyat Açıklama Dönemine İlişkin Esaslar" bölümünde yer verildiği üzere, Kurucu ay sonlarının dışında kalan tarihlerde de fon birim pay fiyatını hesaplayıp ilan edebilir. Buna göre 15 Ocak tarihinde alım talimatı verilmesi halinde, Kurucu 15 Ocak tarihi itibarıyla hesaplanan fon

birim pay fiyatını en geç 15 Ocak tarihini takip eden 10. işgünü (en erken 16 Ocak'ta) ilan edebilir. Bu durumda alım talimatı 15 Ocak tarihli birim pay fiyatının ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde (en erken 16 Ocak'ta) gerçekleştirilir. 2. Yatırımcı katılma payı bedelini, alım işleminin gerçekleşme tarihinde bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa nakden veya iştirak payı olarak öder. Alıma konu katılma payları Kurucu tarafından MKK nezdinde oluşturulur ve yatırımcı adına saklanmak üzere bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa MKK nezdinde devredilir. Bireysel saklama hizmeti veren kuruluş da aynı tarihte alım bedelini Fon'un Portföy Saklayıcısı nezdindeki hesabına yatırır. 3. Alım tutarının iştirak payı olarak tahsil edilmesi halinde, katılma paylarının satışından önce iştirak paylarının değerlendirilmesi Kurul'ca uygun görülen kuruluşlarca yapılır ve katılma payları bu şekilde belirlenen değerden fazla olmamak üzere, belirlenecek değer karşılığında ihraç edilir. C. Satış Talimatları ve Satış Bedellerinin Ödenme Esasları 1. Satış talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak birim pay fiyatından, söz konusu fiyatın ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde gerçekleştirilir. Örneğin 15 Ocak tarihinde satış talimatı verilmesi halinde, 31 Ocak tarihi itibarıyla hesaplanan birim pay fiyatı en geç 31 Ocak tarihini takip eden 10. işgünü ilan edilir ve satış talimatı birim pay fiyatının ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde gerçekleştirilir. "Fon Birim Pay Fiyat Açıklama Dönemine İlişkin Esaslar" bölümünde yer verildiği üzere, Kurucu ay sonlarının dışında kalan tarihlerde de fon birim pay fiyatını hesaplayıp ilan edebilir. Buna göre 15 Ocak tarihinde satış talimatı verilmesi halinde, Kurucu 15 Ocak tarihi itibarıyla hesaplanan fon birim pay fiyatını en geç 15 Ocak tarihini takip eden 10. işgünü (en erken 16 Ocak'ta) ilan edebilir. Bu durumda satış talimatı 15 Ocak tarihli birim pay fiyatının ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde (en erken 16 Ocak'ta) gerçekleştirilir. 2. Satış işleminin gerçekleşme tarihinde satım bedeli Fon tarafından bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa ödenir. Bireysel saklama hizmeti veren kuruluş da aynı tarihte satışa konu katılma paylarını Kurucu'ya MKK nezdinde devreder. Söz konusu katılma payları Kurucu tarafından iptal edilir. 3. Satın alınan katılma payları bir yıldan önce Fon'a iade edilemez. Bu süre farklı tarihlerde alınan katılma payları için ilk giren ilk çıkar yöntemiyle ayrı ayrı uygulanır.	birim pay fiyatını en geç 15 Ocak tarihini takip eden 10. işgünü (en erken 16 Ocak'ta) ilan edebilir. Bu durumda alım talimatı 15 Ocak tarihli birim pay fiyatının ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde (en erken 16 Ocak'ta) gerçekleştirilir. 2. Yatırımcı katılma payı bedelini, alım işleminin gerçekleşme tarihinde bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa nakden veya iştirak payı olarak öder. Alıma konu katılma payları Kurucu tarafından MKK nezdinde oluşturulur ve yatırımcı adına saklanmak üzere bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa MKK nezdinde devredilir. Bireysel saklama hizmeti veren kuruluş da aynı tarihte alım bedelini Fon'un Portföy Saklayıcısı nezdindeki hesabına yatırır. 3. Alım tutarının iştirak payı olarak tahsil edilmesi halinde, katılma paylarının satışından önce iştirak paylarının değerlendirilmesi Kurul'ca uygun görülen kuruluşlarca yapılır ve katılma payları bu şekilde belirlenen değerden fazla olmamak üzere, belirlenecek değer karşılığında ihraç edilir. C. Satış Talimatları ve Satış Bedellerinin Ödenme Esasları 1. Satış talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak birim pay fiyatından, söz konusu fiyatın ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde gerçekleştirilir. Örneğin 15 Ocak tarihinde satış talimatı verilmesi halinde, 31 Ocak tarihi itibarıyla hesaplanan birim pay fiyatı en geç 31 Ocak tarihini takip eden 10. işgünü ilan edilir ve satış talimatı birim pay fiyatının ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde gerçekleştirilir. "Fon Birim Pay Fiyat Açıklama Dönemine İlişkin Esaslar" bölümünde yer verildiği üzere, Kurucu ay sonlarının dışında kalan tarihlerde de fon birim pay fiyatını hesaplayıp ilan edebilir. Buna göre 15 Ocak tarihinde satış talimatı verilmesi halinde, Kurucu 15 Ocak tarihi itibarıyla hesaplanan fon birim pay fiyatını en geç 15 Ocak tarihini takip eden 10. işgünü (en erken 16 Ocak'ta) ilan edebilir. Bu durumda satış talimatı 15 Ocak tarihli birim pay fiyatının ilan edildiği tarih de dahil olmak üzere 6 işgünü içinde (en erken 16 Ocak'ta) gerçekleştirilir. 2. Satış işleminin gerçekleşme tarihinde satım bedeli Fon tarafından bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa ödenir. Bireysel saklama hizmeti veren kuruluş da aynı tarihte satışa konu katılma paylarını Kurucu'ya MKK nezdinde devreder. Söz konusu katılma payları Kurucu tarafından iptal edilir. 3. Satın alınan katılma payları bir yıldan önce Fon'a iade edilemez. Bu süre farklı tarihlerde alınan katılma payları için ilk giren ilk çıkar yöntemiyle ayrı ayrı uygulanır.
---	---

4. Her bir yıl için ayrı ayrı uygulanmak üzere, satım talepleri nedeniyle ödenmesi gereken toplam tutar yıl başı itibarıyla hesaplanan Fon Toplam Değeri'nin %5'inden fazla olursa, Kurucu aşan kısma denk gelen miktarda satım talebini karşılamama hakkına sahiptir. Bu durumda pay sahiplerinin satım talepleri başvuru önceliğine göre karşılanır. Karşılanamayan talepler, pay sahibini tarafından iptal edilmediği takdirde beklemeye alınır. Aynı yılın sonraki bir tarihinde veya bir sonraki yıl olmak üzere yapılacak ilk pay iadesinde, beklemeye alınan talepler de dahil olmak üzere tüm talepler başvuru önceliğine göre karşılanır. D. Katılma Paylarının Nitelikli Yatırımcılar Arasında Devri 1. 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 Kurucu'ya iletilmesi ve Kurucu'nun 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 da sahip olduğu katılma paylarını diğer nitelikli yatırımcılara devredebilir. E. Tasfiye Dönemine Dair Özel Hükümler Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğu, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Bu amaçla işbu ihraç belgesinde belirtilen pay fiyatı 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 miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez.	4. Her bir yıl için ayrı ayrı uygulanmak üzere, satım talepleri nedeniyle ödenmesi gereken toplam tutar yıl başı itibarıyla hesaplanan Fon Toplam Değeri'nin %5'inden fazla olursa, Kurucu aşan kısma denk gelen miktarda satım talebini karşılamama hakkına sahiptir. Bu durumda pay sahiplerinin satım talepleri başvuru önceliğine göre karşılanır. Karşılanamayan talepler, pay sahibini tarafından iptal edilmediği takdirde beklemeye alınır. Aynı yılın sonraki bir tarihinde veya bir sonraki yıl olmak üzere yapılacak ilk pay iadesinde, beklemeye alınan talepler de dahil olmak üzere tüm talepler başvuru önceliğine göre karşılanır. D. Katılma Paylarının Nitelikli Yatırımcılar Arasında Devri 1. 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 ve Kurucu'ya iletilmesi ve Kurucu'nun onayının alınması zorunludur. Devir işlemlerini yürüten kuruluş 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 devir işlemlerini yürüten kuruluş sorumludur. Bu madde kapsamında, Kurucu da sahip olduğu katılma paylarını diğer nitelikli yatırımcılara devredebilir. E. Tasfiye Dönemine Dair Özel Hükümler Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğu, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Bu amaçla işbu ihraç belgesinde belirtilen pay fiyatı 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 miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez.
Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler Fon içtüzüğü ve finansal raporları Kurucu'dan temin edilebilir. Fon'a ilişkin yıllık finansal raporlar hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün; altı aylık ara dönem finansal raporlar ise ara dönemin bitimini takip	Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler Fon içtüzüğü ve finansal raporları Kurucu'dan ve KAP'tan temin edilebilir. Fon'a ilişkin yıllık finansal raporlar hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün; altı aylık ara dönem finansal raporlar ise ara dönemin

eden 30 gün içinde Kurul'a gönderilir. Söz konusu raporlar ayrıca, Kurul'a yapılacak bildirim müteakip 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla iletilir.	bitimini takip eden 30 gün içinde KAP'ta yayımlanır ve Kurul'a gönderilir. Söz konusu raporlar ayrıca, Kurul'a yapılacak bildirim müteakip 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla iletilir. KAP'ta ilan edilecek finansal raporlarda, ticari sır niteliğindeki bilgileri içeren bölümler gizlenebilir.
Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar A. Kar payı dağıtımına ilişkin esaslar 1. Kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine kar payı dağıtabilir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. B. Performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar 1. Kurucu, katılma payı sahibi ile imzalanan yatırımcı sözleşmesinde belirtilen hedef getirinin üzerinde bir getiri elde edilmesi durumunda, yatırımcı sözleşmesinde belirlenen nispette hesaplanan performans ücretini katılma payı sahibinden tahsil eder. 2. Pay sahibinin katılma payı alımı için ödediği tutarlar, ödendiği tarihten itibaren hedef getiri oranında artırılarak güncel yatırım değeri tespit edilir. Katılma payı sahiplerine kar payı veya pay iadesi karşılığında ödenen tutarlar, ödendiği tarihte güncel yatırım değerinden düşülür. Güncel yatırım değeri sıfıra ulaşana kadar Kurucu herhangi bir performans ücreti tahsil etmez. Güncel yatırım değeri sıfıra ulaştıktan sonra, pay sahiplerine yapılan ödemeler üzerinden hesaplanan performans ücreti, Kurucu tarafından pay sahibine ödenmesi gereken tutardan kesinti yapılmak suretiyle tahsil edilir. 3. Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan performans ücretlendirmesine ilişkin tüm düzenlemelere uyulur.	Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar A. Kar payı dağıtımına ilişkin esaslar 1. Kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine kar payı dağıtabilir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. B. Performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar 1. Kurucu tarafından, 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. Söz konusu yönetim kurulu kararında performans ücretinin tahakkuku ve tahsiline ilişkin örneklerle de yer verilir. 2. Kurucu tarafından, katılma payı satışı yapılacak yatırımcılara performans ücretine 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 asgari olarak 5 yıl boyunca saklanması zorunludur. 3. Performans ücreti hesaplamasına ilişkin bilgiler, tahsilatın yapılmasından önce en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir. 4. Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan performans ücretlendirmesine ilişkin tüm düzenlemelere uyulur.
Kredi alınması öngörülüyorsa konuya ilişkin bilgi Fon ihtiyaçlarını veya Fon portföyü ile ilgili maliyetleri karşılamak amacıyla Fon'un son hesap dönemi itibarı ile hesaplanan toplam değerinin en fazla %50'si oranında faizsiz finansman kullanılabilir. Bu durumda kullanılan finansmanın niteliği, tutarı, maliyeti, 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 faizsiz finansman kullanılabilir. Faizsiz finansman kullanımının gerçekleştiği hesap dönemi ile sonrasındaki hesap dönemleri sonunda açıklanan fiyat raporlarında söz konusu orana uyum sağlanması gereklidir. Faizsiz finansman 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.

ÇIKARILAN MADDE	Nitelikli katılma payı ihraç edilip edilmeyeceği hakkında bilgi
	Nitelikli katılma payı ihraç edilmeyecektir.
Kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip yatırıma yönlendirilme süresi	Kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip yatırıma yönlendirilme süresi
Asgari kaynak taahhüdü toplamı tahsil edildikten sonra en geç bir yıl içerisinde yatırıma yönlendirilir.	Asgari kaynak taahhüdü toplamı tahsil edildikten sonra en geç iki yıl içerisinde yatırıma yönlendirilir.
Fonun tasfiye şekline ilişkin bilgiler	Fonun tasfiye şekline ilişkin bilgiler
1. Fon "Fonun süresi" bölümünde belirtilen sürenin sonunda sona erer. 2. Fonun sona ermesinde ve tasfiyesinde, Yatırım Fonu Tebliği hükümleri kıyasen uygulanır. 3. 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. 4. Tasfiye dönemine girildiğinde Kurula bilgi verilir. Fon'un tasfiye dönemine girmesi ile yeni yatırım faaliyetlerine son verilir. 5. Tasfiye döneminde hiçbir katılma payı ihraç edilemez. Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz. 6. Tedavüldeki tüm katılma paylarının iade alınması sonrasında Kurul'a gerekli başvurunun yapılmasını takiben Fon adının ticaret sicilinden silinmesi için keyfiyet Kurucu tarafından ticaret siciline tescil ve ilan ettirilir. Ticaret siciline yapılan tescil ile birlikte fon sona erer. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı işgünü içinde Kurul'a gönderilir. 7. Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, Kurucu'nun ve/veya Portföy Saklayıcısı kurumun iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir. 8. Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.	1. Fon "Fonun süresi" bölümünde belirtilen sürenin sonunda sona erer. 2. Fonun sona ermesinde ve tasfiyesinde, Kurulun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri kıyasen uygulanır. 3. 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. 4. Tasfiye dönemine girildiğinde Kurula bilgi verilir. Fon'un tasfiye dönemine girmesi ile yeni yatırım faaliyetlerine son verilir. 5. Tasfiye döneminde hiçbir katılma payı ihraç edilemez. Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz. 6. Tedavüldeki tüm katılma paylarının iade alınması sonrasında Kurul'a gerekli başvurunun yapılmasını takiben Fon adının ticaret sicilinden silinmesi için keyfiyet Kurucu tarafından ticaret siciline tescil ve ilan ettirilir. Ticaret siciline yapılan tescil ile birlikte fon sona erer. 7. Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, Kurucu'nun ve/veya Portföy Saklayıcısı kurumun iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir. 8. Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.