KIZILAY GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'NİN KURUCUSU OLDUĞU
KIZILAY GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİYOTEKNOLOJİ VE SAĞLIK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU KATILMA PAYLARINA İLİŞKİN İHRAÇ BELGESİDİR

İşbu ihraç belgesi Sermaye Piyasası Kurulu ("**Kurul**")'nun **26.11.2020** tarih ve **74/1443** sayılı kararı ile onaylanmıştır.

Ancak, bu belgenin onaylanması, bu belgede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ilgili fon katılma paylarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Fon katılma payları; içtüzük, ihraç belgesi ve varsa yatırımcı bilgi formundaki esaslar çerçevesinde satış başlangıç tarihi olarak belirlenen …….. tarihinden itibaren, işbu ihraç belgesinde ilan edilen dağıtım kanalları aracılığıyla nitelikli yatırımcılara sunulacaktır.

Fon kurucusuna ve işbu ihraç belgesine konu fon katılma paylarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Kurucu ile katılma payı sahipleri arasındaki ilişkilerde içtüzük ve işbu ihraç belgesi hükümleri ile Sermaye Piyasası Kanunu ve III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ("Tebliğ") ve ilgili mevzuat, hüküm bulunmayan hallerde ise yatırımcı sözleşmesi hükümleri ile Borçlar Kanunu'nun vekalet akdi hükümleri uygulanır.

Fon kurucusunun ticaret unvanı ve adresi	:	Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Küçükbakkalköy Mah. Rüstemağa Sok. İnmak Plaza Blok No:2 İç Kapı No:4 Ataşehir/İSTANBUL
İhraca ilişkin yetkili organ kararı/karar tarihi	:	Kurucu Yönetim Kurulu'nun 17.09.2020 tarih ve 2020/24 sayılı kararı
Katılma paylarının pazarlama ve dağıtımını gerçekleştirecek kurucu ve varsa portföy yönetim şirketleri ile katılma paylarının alım satımına aracılık edecek yatırım kuruluşlarının ticaret unvanı	:	Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Satış Yöntemi	:	Yurt içinde nitelikli yatırımcıya satış/ yurt dışında nitelikli yatırımcıya satış
Katılma payına ilişkin asgari işlem limitleri	:	50.000 TL ve üzeri.
Fon unvanı	:	Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Biyoteknoloji ve Sağlık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ("Fon")

Fon türü	:	Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fonun süresi	:	Fonun süresi tasfiye dönemi dahil 20 (yirmi) yıldır. Bu süre ilk katılma payı satış tarihi ile başlar. Fon süresinin son 2 (iki) yılı tasfiye dönemidir. Fon süresi, Kurucu yönetim kurulu kararı ile içtüzüğün ve işbu ihraç belgesinin fon süresine ilişkin maddesinin değiştirilmesi şartı ile değiştirilebilir. Fon'un süresine ilişkin olarak Fon içtüzüğünde ve işbu ihraç belgesinde değişiklik yapılması talebiyle Kurul'a başvurulur.
Fon kurucusu/yöneticisinin unvanı ve adresi	:	Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Küçükbakkalköy Mah. Rüstemağa Sok. İnmak Plaza Blok No:2 İç Kapı No:4 Ataşehir/İSTANBUL
Portföy saklayıcısının unvanı ve adresi	:	Türkiye İş Bankası A.Ş. İş Kuleleri Kule:1 Kat:1 34330 Levent Beşiktaş/İSTANBUL
Portföy yöneticilerine ilişkin bilgi	:	Fon portföyünün girişim sermayesi yatırımlarından oluşan bölümü Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. nezdinde oluşturulan yatırım komitesi tarafından yönetilir. Fon portföyünün girişim sermayesi yatırımları dışında kalan kısmı ise Fevzi ÖZTÜRK tarafından yönetilir.
Fon kurucusunun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi	:	Kurucu'nun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir: **1- Kerem KINIK – Yönetim Kurulu Başkanı** **2- İlyas Haşim ÇAKMAK – Yönetim Kurulu Başkan Vekili** **3- Murat ONUK – Yönetim Kurulu Üyesi** **4- Aykut Emrah POLAT – Yönetim Kurulu Üyesi** **5- Mehmet Atila KURAMA – Yönetim Kurulu Üyesi** **6- Hakan ERTÜRK – Yönetim Kurulu Üyesi** **7- Fevzi ÖZTÜRK – Yönetim Kurulu Üyesi /Genel Müdür**
Yatırım komitesine ilişkin bilgi	:	Fon'un girişim sermayesi portföyünü yönetmek üzere Kurucu bünyesinde oluşturulan yatırım komitesinde görev alan kişilere dair bilgiler aşağıdaki gibidir: 1- Kerem KINIK – Yönetim Kurulu Başkanı (Dört yıllık yükseköğrenim görmüş ve girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip üye) 2- İlyas Haşim ÇAKMAK – Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip yönetim kurulu üyesi) 3- Fevzi ÖZTÜRK – Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür **Kerem KINIK – Yönetim Kurulu Başkanı** 1970 yılında Malatya'nın Hekimhan ilçesinde doğdu. 1993 yılında İstanbul Üniversitesi Tıp Fakültesi'nden mezun oldu.

Sağlık Bakanlığı ve İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nde idarecilik yaptı. İstanbul 10. Dönem İl Genel Meclisinde meclis üyeliği ve Sağlık Komisyonu başkanlığı görevlerini yürüttü.
Ulusal ve uluslararası teknoloji firmalarında genel müdürlük görevi yaptı. Halen Bezmiâlem Vakıf Üniversitesinde çalışmakta ve Sağlık Bilimleri Üniversitesinde Öğretim Görevlisi olarak Afet Tıbbı dersleri vermektedir.
Üniversite yıllarından başlayarak, çeşitli organizasyonlarda insani yardım için gönüllü oldu, Yeryüzü Doktorları Türkiye Başkanı olarak görev yaptı. Çok sayıda çatışma ve afet bölgesinde insani yardım faaliyetleri ve projeler yönetti, makaleler kaleme aldı.
2015 yılında Türk Kızılayı Genel Başkan Yardımcılığına getirildi, 2016 yılında Genel Başkanlığa seçildi. 2015 yılından Kasım 2017'ye kadar IFRC Uluslararası Kızılhaç ve Kızılay Dernekleri Federasyonunda yönetim kurulu üyeliği yaptı. 2017 yılında Avrupa ve Orta Asya Bölgesi'nden sorumlu IFRC Başkan Yardımcısı olarak seçildi.

İlyas Haşim ÇAKMAK – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1970 yılında Dusseldorf Almanya'da doğdu. 1992 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Bölümünden mezun oldu. 1996 yılında Marmara Üniversitesi'nde Bankacılık ve Finans üzerine yüksek lisansını tamamladı. 1992 yılında girdiği iş hayatında, perakende sektöründe ürün, ihracat, iş geliştirme müdürlükleri, icra kurulu ve yönetim kurulu üyelikleri, murahhas azalık ve yönetim kurulu başkanı danışmanlığı gibi çeşitli görevlerde bulundu. Üst düzey yönetici olarak çalıştığı firmalar arasında Esselte Leitz, Panda, Danet, Ülker Golf firmaları yer almaktadır. 2007-2010 yılları arasında Eastgate Capital Group Ltd-Dubai (https://www.difc.ae/public-register/ncb-capital-difc/) firmasında Türkiye Danışmanı olarak görev yapmıştır.
Halen Coldstone Creamery Turkey firmasında Yönetim Kurulu Üyeliğinin yanı sıra, Kızılay Yatırım Holding A.Ş.'nde Yönetim Kurulu Üyesi ve CEO olarak görev yapmaktadır.

Fevzi ÖZTÜRK – Yönetim Kurulu Üyesi /Genel Müdür

1974 Sivas doğumlu olan Fevzi Öztürk, 1997 yılında Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Maliye Bölümü'nü, 2021 yılında ise İstanbul Üniversitesi Sosyoloji Bölümü'nü bitirmiştir. Ayrıca İstanbul Ticaret Üniversitesi Finans Enstitüsü Uluslararası Bankacılık ve Finans Tezli Yüksek Lisans programında tez savunma aşamasındadır.
2000 yılında İstanbul Üniversitesi "Sermaye Piyasaları ve Borsa" programını ve Marmara Üniversitesi "Finansal Piyasalarda Alternatif Yatırım Araçları ve Portföy Yönetimi" programını bitirmiştir.
2009 yılında TKBB tarafından düzenlenen bilimsel araştırma yarışmasında; "Türkiye'de Katılım Bankacılığı ve Fırsatlar" adlı çalışmayla Bilimsel Değerlendirme Kurul Ödülü'nü almıştır.
2008 - 2014 yılları arasında Yeni Şafak Gazetesi'nde ekonomi köşe yazarlığı yapmıştır. 2005 - 2012 yılları arasında TKYD üyesi olarak görev almış, 2013 - 2018 yılları arasında T.C. Adalet Bakanlığı'nda Sermaye

		Piyasaları, Ticaret ve Varlık Yönetimi alanlarında bilirkişilik faaliyetlerinde bulunmuştur. Profesyonel iş hayatına 1998 yılında Türkiye İş Bankası grubu sigorta şirketinde Fon ve Hazine Yönetimi'nde başlayan Öztürk, 2003 yılında Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin kuruluş sürecinde kurucu kadroda yer alarak hazine ve fon yönetim birimlerinin kurulmasında aktif rol almıştır. Fon ve Portföy Yöneticisi olarak Türk sermaye piyasalarında ilk kez faizsiz prensiplere uygun birçok yatırım ve borsa yatırım fonunun kuruluş sürecinde aktif rol alarak; bu fonların kuruluş, tasarım, yönetim ve operasyonlarından sorumlu Fon ve Portföy müdürü olarak görev almıştır. Türkiye'de ilk kez 2009 yılında Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Gelire Endeksli Senetlerin, fiyatlama ve teknik konularda proje ekibinde yer alarak, ikincil piyasasında sağlıklı fiyat oluşmasını organize etmiştir. 2013 - 2018 yılları arasında farklı sektörlerdeki işletmelere finansal ve sermaye piyasası konularında bağımsız danışmanlık hizmeti vermiştir. 2018 - 2021 yılları arasında İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. Piyasalar Direktörlüğü'nde Yönetici olarak piyasa işletim, mevzuat düzenlemeleri, piyasa geliştirme tasarımları ve operasyonlarının yürütülmesinde görev almıştır. Mayıs 2021'de Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır. Sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin olarak, "Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı", "Türev Araçlar Lisansı", "Kurumsal Yönetim ve Derecelendirme Lisansı" ve "Kredi Derecelendirme Lisansı" sahibidir.
Fonu temsil etmek üzere dışarıdan atanan vekil hakkında bilgiler	:	Fonu temsil etmek üzere dışarıdan atanan vekil bulunmamaktadır.
Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar	:	Fon, büyüme ve katma değer üretme potansiyeline sahip, operasyonel, üretim ya da satış performasının geliştirilmesi suretiyle yüksek getiri beklentisi sunabilecek ve verilecek finansal ve/veya kurumsal destekle faaliyet amaçlarını gerçekleştirebilecek, faaliyet konuları itibariyle katılım/ faizsiz finans ilkeleriyle uyumlu anonim ve limited şirketlere sermaye koyarak, bunların ihraç ettiği katılım/faizsiz finans esaslarına uygun kira sertifikalarını satın alarak veya mevzuatın izin verdiği katılım/ faizsiz finans ilkeleriyle uyumlu diğer her türlü yöntemi kullanarak yatırım yapmayı hedeflemektedir. Fon, biyoteknoloji ve sağlık sektöründeki girişim şirketlerine yatırım yapacaktır. Yatırım yapılabilecek şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip olmak, operasyonel gelişime uygun, rekabetçi olmak, marka değeri oluşturma gücüne ve sürdürülebilir şekilde katma değerli ürün geliştirme potansiyeline sahip bulunmaktır. Yatırım yapılabilecek şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip olmak, operasyonel gelişime uygun, rekabetçi olmak, marka değeri oluşturma gücüne ve sürdürülebilir şekilde katma değerli ürün geliştirme potansiyeline sahip bulunmaktır. Yapılacak yatırımlarda imtiyazlı azınlık paylarının (normal azınlık haklarının

		üzerinde yönetimde söz sahibi olmaya yarayacak hukuki haklara sahip imtiyazlı paylar) satın alımı, profesyonel yönetim olması durumunda çoğunluk paylarının satın alımı, diğer girişim sermayesi fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi yöntemler uygulanacaktır. Fon yapmış olduğu yatırımlardan halka arz veya borsa dışında satış seçeneklerini kullanarak çıkabilir. Yatırım yapmış olduğu şirketlerdeki ortakları veya üçüncü kişilerle pay satışı anlaşmaları yapabilir. Ayrıca yatırım yapılan bir şirketin tasfiye edilmesi suretiyle de yatırım sonlandırılabilir. Kira sertifikası yatırımlarından ise itfa veya satış yoluyla çıkabilir. Fon'un katılım/faizsiz finans esaslarına uygun olarak kurulduğuna ilişkin İcazet Belgesi alınır. İcazet belgesi alınacak kurumlar ve/veya kişiler Kurucu'nun yönetim kurulu kararı ile belirlenir. Alınan icazet belgesi KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanacaktır. Fon İcazet Belgesi'nde belirlenen çerçeveye uygun olacak şekilde Tebliğ'in 18. maddesinde belirtilen şartları taşıyan girişim sermayesi yatırımlarında bulunacaktır.
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 sınırı asgari %51 olarak uygulanır. 3. Fon, girişim şirketi niteliğindeki limitet şirketlere yatırım yapabilir. İlk yatırım tarihi itibari 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 itibari ile sağlanması zorunludur. 5. Fon'un girişim şirketlerine yapacağı ortaklık hakkı veren girişim sermayesi yatırımları, fon ile girişim şirketlerinin yönetim kontrolüne sahip mevcut ortakları arasında imzalanacak bir pay sahipliği sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilir. Fon tarafından girişim şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamının iktisap edilmesi veya girişim şirketinin yönetim kontrolünün sağlanması halinde ise bir pay sahipliği sözleşmesinin imzalanması zorunlu değildir. Bu durumda, bir pay devri sözleşmesinin imzalanması yeterlidir. 6. Katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışına başlandığı tarihi müteakip en geç iki yıl içinde Tebliğ'de belirlenen asgari kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi ve Fon'a verilen asgari kaynak taahhüdünün tahsil edilmesini takip eden azami iki yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi zorunludur.

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 portföyüne türev araçlar dahil edilmeyecektir.
3. 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.
4. Kurucu'nun payları, fon portföyüne dahil edilemez.
5. Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla katılım bankaları nezdinde veya faiz getirisi olmamak kaydıyla diğer bankalar nezdinde nakit tutulabilir.
6. Fon portföyüne yabancı varlık dahil edilmeyecektir.
7. Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir.
8. Katılım/faizsiz finans prensiplerine uygun olmak ve talep edilmesi durumunda icazet belgesi/belgeleri ibraz edilmek kaydıyla, aşağıdaki varlık ve işlemler likidite sağlama amacıyla sınırlı olmak üzere fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında fon portföyüne dahil edilebilir:
   a) Katılma hesabı,
   b) Para Piyasası Katılım Fonu ve Kısa Vadeli Kira Sertifikaları Katılım Yatırım Fonu katılma payları,
   c) Vaad sözleşmeleri/ BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen işlemler,
   d) Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları,
   e) Yurt Dışında Yerleşik Olup Borsada İşlem Görmeyen ve Gelişme Potansiyeli Taşıyan Şirketlere Yapılan Yatırımlar
   e) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları.

Fon toplam değeri esas alınmak üzere, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Varlık	En az (%)	En çok (%)
Girişim Sermayesi Yatırımları	80	100
Katılma Hesabı (TL / Döviz)	0	20
Para Piyasası Katılım Fonu ve Kısa Vadeli Kira Sertifikaları Katılım Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Vaad Sözleşmeleri/ BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda Gerçekleştirilen İşlemler	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Para ve Sermaye Piyasası Araçları	0	20

Yurt Dışında Yerleşik Olup Borsada İşlem Görmeyen ve Gelişme Potansiyeli Taşıyan Şirketlere Yapılan Yatırımlar	0	10

Fon'un asgari yatırım sınırlarına aykırılık sonucunu doğurabilecek katılma payı alım ve iade işlemleri, girişim sermayesi yatırımlarından kar payı ve faiz tahsil edilmesi, girişim sermayesi yatırımlarından çıkış gerçekleştirilmesi, girişim sermayesi yatırımlarının değerinin düşmesi, girişim şirketinin iflas yahut diğer bir nedenle sona ermesi veya mahkemece şirketin feshine karar verilmesi veya girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımların değerlerinin artması gibi arızi durumlarda Kurula süre verilmesi talebiyle başvuruda bulunulması ve başvurunun Kurulca uygun görülmesi şartlarıyla; yatırım sınırlamalarının tekrar sağlanması için söz konusu aykırılığın oluştuğu hesap döneminin sonundan itibaren kurucuya süre verilebilir. Kurulca verilen sürenin sonunda da yatırım sınırlamalarının sağlanamaması halinde fonun yatırım faaliyetlerine son verilerek, sürenin bitiminden itibaren en geç iki yıl içinde fonun tasfiyesine izin verilmesi talebiyle Kurula başvurulması ve Kurulca verilecek izni takiben fon içtüzüğünün ticaret sicilinden terkin ettirilmesi zorunludur.

Katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışına başlandığı tarihi müteakip en geç 2 (iki) yıl içinde asgari kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi zorunludur. Kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesini müteakip 2 (iki) yıl içerisinde yatırıma yönlendirilmesi zorunludur.

C. Fonun olası riskleri hakkındaki bilgiler aşağıdaki gibidir:

1. **Piyasa Riski:** Fon portföyündeki varlıkların değerinde kar payı oranları varlık fiyatları veya döviz kurlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır:
   - **1.a. Fiyat Riski:** Portföyünde yer alan varlıkların fiyatının düşmesi, yükümlülüklerin fiyatının ise yükselmesi nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır.
   - **1.b. Kur Riski:** Döviz kurlarındaki değişimlere bağlı olarak yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin değerinin değişmesi nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır.
   - **1.c. Kâr Payı Oranı Riski:** Fon portföyüne katılma hesabı gibi kâra katılım olanağı sağlayan katılım bankacılığı ürünlerinin dahil edilmesi durumunda, söz konusu yatırımların getiri oranındaki değişimler nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır.
2. **Likidite Riski:** Fon'un nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir.
3. **Finansman Riski:** Finansman riski, ilk aşamada Fon'un satın alacağı bir girişim şirketi veya diğer varlığın bedelini ödeme kabiliyetini ifade etmektedir. İkinci aşamada ise yatırım yapılan bir girişim şirketinin sonradan ihtiyaç duyacağı fonlama veya sermaye artışının Fon tarafından karşılanabilme kabiliyetini ifade etmektedir.

		4. Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. **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. **6. Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. **7. Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun ve yatırım yapılan altyapı girişim şirketinin operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. **8. Yasal Risk:** Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikler nedeniyle olumsuz etkilenmesi riskidir. Ayrıca yatırım yapılan şirketlerin kanun nezdinde yükümlülüklerini yerine getirememesi nedeniyle oluşan riskler de bu kapsamda değerlendirilir. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisindedir. **9. Katılım/ Faizsiz Finans İlkelerine Uyum Riski:** Portföye alınan varlığın katılım/faizsiz finans prensiplerine uygunluğunu yitirmesi durumunda portföyden çıkarılmak zorunda kalınması riskini ifade eder. **Yatırım Yapılan Şirketlere İlişkin Riskler:** **10. Sermaye Yatırımı Riski:** Yatırım yapılan şirketlerin yönetsel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir. **11. Fesih Riski:** Yatırım yapılacak şirketlerin yatırım ve hizmetleriyle ilgili anlaşmaların fesih edilmesi riskidir. **12. Fesihte Tazminat Riski:** Yatırım yapılacak şirketlerin yatırım ve hizmetleriyle ilgili anlaşmaların zamanından önce fesih edilmesi halinde finansman sağlayıcıların tam tazmin edilememe riskidir.
Asgari kaynak taahhüdü tutarı (TL)	:	5.000.000 TL (beş milyon TL) olup, sadece nakden ödenebilecektir. Katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışına başlandığı tarihi müteakip en geç 2 (iki) yıl içinde asgari kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi zorunludur.
Dışarıdan alınan hizmetlere (değerleme, hukuki danışmanlık vb.) ilişkin bilgi	:	Kurucu girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin olarak aşağıda belirtilen konularda ve ihtiyaç duyulabilecek diğer konularda dışarıdan danışmanlık hizmeti alabilir: **1. Şirket Alım ve Satım Danışmanlığı:** Girişim şirketi paylarının alış işlemi için girişim şirketlerinin bulunması ve müzakerelerin yapılması veya satış işlemi için tekliflerin toplanması, potansiyel alıcılarla

		görüşmeler yapılması ve daha geniş bir alıcı kitlesine ulaşabilmesi amacıyla alınacak yatırım bankacılığı hizmetlerini kapsar. 2. **Değerleme Danışmanlığı:** Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin pay değerinin hesaplanması için değerleme raporlarının yatırım öncesi ve süresince hazırlanmasını kapsar. 3. **Finansal Danışmanlık:** Yatırım yapılacak girişim sermayesi şirketinin finansal raporlarının gerçek durumu yansıtıp yansıtmadığı konusunda finansal denetim hizmetini kapsar. Finansal detaylı inceleme, girişim şirketinin varlıklarının tespiti, alacak hesaplarının güvenli aralıkta mutabakatı, detaylı stok sayımı; ayrıca muhasebe, raporlama ve iç kontrol sistemlerinin yeterliliği incelemesi yapılır. 4. **Hukuk Danışmanlığı:** Hukuki detaylı inceleme ve yatırım için gerekli tüm hukuki dokümanların hazırlanması hizmetini kapsar. Hukuki detaylı incelemede, yatırım yapılacak girişim sermayesi şirketinin tüm hukuksal risklerinin, mevcut sözleşmelerinin, mevcut tüm hukuki uyuşmazlık ve davalarının, mevzuat uyum durumunun, izin-ruhsat ve belgelerinin, marka-patent haklarının, sabit varlıklara sahiplik durumunun, kira sözleşmelerinin, çevresel mevzuat yükümlülüklerinin, yönetim ve çalışan sözleşmelerinin olup olmadığının incelemesi yapılır. 5. **İnsan Kaynakları Danışmanlığı:** Girişim şirketinin organizasyon yapısının incelenmesini ve üst yönetim için ilerde faydalanılabilecek adayların tespitini kapsar. Detaylı inceleme sonucunda olması gereken etkin organizasyon yapısı, her bir üst yönetim pozisyonu için alternatifli en az üç farklı aday tespiti ve tanıması, organizasyon yapısındaki pozisyonların sektörle karşılaştırmalı olarak olması gereken ücret seviyeleri, tüm pozisyonların görev tanımları tespit edilir ve çalışan el kitabı hazırlanır. 6. **Operasyonel ve IT Danışmanlığı:** Yatırım yapılacak girişim şirketinin operasyonlarının değerlendirilmesi, sektöründeki en iyi uygulamaların belirlenmesi ve bilişim sisteminin değerlendirilmesini kapsar. Bu detaylı incelemede, operasyonların sektörün en iyi uygulamalarından farklarını içeren bir rapor hazırlanır, girişim şirketinin Pazar konumu, rekabetçilik gibi özellikleri değerlendirilir. Ayrıca IT incelemesinde, şirketin mevcut bilişim sistemlerin kabiliyetleri ve uygun bir bütçeyle bilişim sisteminde yapılabilecek yenilikler ve ulaşılabilecek etkin bir sistemin özellikleri değerlendirilir. 7. **Risk İstihbarat Danışmanlığı:** Uygun görülmesi halinde, yatırım yapılması planlanan girişim şirketi hakkında piyasa ve finansal bilgilerin araştırılmasını kapsar. Ek olarak şirketin tüm sigorta poliçeleri ve riskleri de incelenerek, bir risk raporu da üretilebilir. 8. **Sektör Danışmanlığı:** Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin içerisinde bulunduğu sektördeki durumu, sektördeki en iyi uygulamalara göre kıstas raporunun oluşturulması, daha etkin yönetim için performans kriterlerinin belirlenmesi ve sektör oyuncularının tanınarak rekabet analizinin yapılmasını kapsar. 9. **Vergi Danışmanlığı:** Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin tüm işlerinin vergi kanunları açısından risk teşkil edip etmeyeceğinin tespit edilmesini kapsar. Vergisel detaylı incelemede, belge düzeninin vergisel uyguluğunun, beyannamelerin ve ödemelerin mevzuata uygun olarak yapıldığının, vergi kayıtlarıyla borçların mutabakatının,

		anlaşmaların uygunluğunun, bordro ve sosyal güvenlik ödemelerinin ve borçlarının incelenmesi yapılır. **10. Katılım/ Faizsiz Finans Danışmanlığı:** Yatırım yapılması planlanan girişim şirketlerinin ve varlıkların katılım/ faizsiz finans esaslarına uygunluğunun faizsiz finansman danışmanlığı alınan danışmanlık şirketinin Danışma Komitesince onaylanmasını kapsar.
Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar	:	Fon Birim pay fiyatı (alım satıma esas fiyat) her ayın son günü itibarıyla hesaplanır ve ay sonunu takip eden 6. işgününde ilan edilir. Tatil gününe denk gelmesi durumunda izleyen ilk iş günü hesaplanır. Fon'un belirlenen alım/satım talep toplama dönemleri ve belirlenen dönemlerde iletilen alım/satım talimatlarının gerçekleştirilme tarihleri ile alım satıma ilişkin diğer esaslara işbu ihraç belgesinin "Fona Katılma ve Fondan Ayrılmaya İlişkin Esaslar" başlığı altında yer verilmektedir.
Portföydeki varlıkların değerlemesine ilişkin esaslar		Fon Portföy Değeri, portföydeki varlıkların Kurul'un ilgili düzenlemeleri ve bu içtüzükte belirlenen esaslar çerçevesinde bulunan değerlerinin toplamıdır. Fon toplam değeri Fon portföyündeki varlıkların Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde değerlenmesi neticesinde bulunan fon portföy değerine varsa diğer varlıkların ve alacakların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle ulaşılan değerdir. Katılma paylarının itibari değeri yoktur. Fon birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir. Fon portföyünde yer alan varlıkların değerleme esaslarına ilişkin olarak, Kurulun yatırım fonlarının finansal raporlamalarına ilişkin düzenlemelerinde ve Tebliğ'in 20. maddesinde yer alan değerlemeye ilişkin usul ve esaslara uyulur. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının ve Tebliğ'in 23. maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımların değerinin asgari olarak hesap dönemi sonu itibarı ile tespit edilmesi gereklidir. Hesap döneminin bitiminden önceki üç ay içerisinde Kurulca uygun görülen değerleme kuruluşları tarafından hazırlanan bir değerleme raporu bulunması halinde, bu raporda tespit edilen değerin yatırım komitesi kararı alınması şartıyla ilgili girişim sermayesi yatırımının hesap dönemi sonu değeri olarak kullanılması mümkündür. Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerleme raporu hazırlanması halinde, değerleme raporu bedeli fondan karşılanacaktır. Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip beş yıl boyunca Kurucu nezdinde de saklanır. 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, değerleme esaslarının tespiti hususunda kurucunun Yönetim Kurulu karar alabilir. Bu durumda değerleme 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.
Portföydeki varlıkların saklanması hakkında bilgiler		Fon portföyündeki varlıkların Kurulun portföy saklama düzenlemelerine göre saklama sözleşmesinde belirtilen esaslar çerçevesinde saklanması zorunludur. Fiziken veya kayden saklanması mümkün olmayan varlıkların mevcudiyetini ve fona aidiyetini gösteren bilgi, belge ve kayıtlar da Portföy Saklayıcısı nezdinde tutulur. Girişim sermayesi yatırımı yapılması ve girişim sermayesi yatırımlarından çıkış gerçekleştirilmesi öncesinde bu işlemlere ilişkin bilgi ve belgelerin örnekleri işlemlerin gerçekleştirilmesinden makul bir süre önce Saklama Tebliği kapsamındaki sorumluluklarının yerine getirilebilmesini teminen Kurucu tarafından portföy saklayıcısına gönderilir. Makul süre tanımına ve işlemlere ilişkin bilgi ve belgelerin gönderim usullerine portföy saklama sözleşmesinde yer verilir.
Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar	:	Fon'a ilişkin giderler Fon portföyünden karşılanır. Yönetim ücreti ve performans ücreti dahil, tüm giderlerin toplamının üst sınırı fon toplam değerinin yıllık %20'sidir. Kurucu, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığında aylık dönemlerde tahakkuk ettirilerek, ayın son gününü takip eden beş iş günü içerisinde, fon toplam değerinin günlük % 0,0054794 (yıllık %2) + BSMV oranındaki Yönetim Ücreti'ni Fon'dan tahsil eder. Fon varlığından 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 ve katılım sigortası (tekafül) ücretleri, d) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri ve katılım sigortası (tekafül) ücretleri, e) Portföydeki varlıklara ilişkin saklama ve değerleme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler, f) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar, g) Finansman giderleri, komisyon, masraf ve kur farkları, h) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım 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.), i) Portföy yönetim ücreti ve performans ücreti, j) Kuruluş da dahil olmak üzere fonun portföyünün oluşturulmasına ilişkin olarak temin edilecek hukuki danışmanlık karşılığı ödenecek ücretler de dahil olmak üzere, mevzuat ve işbu içtüzük tahtında cevaz verilen her türlü danışmanlık ve hukuki danışmanlık hizmeti alımlarından doğan ücretler (söz konusu ücretlere ve tahsil esaslarına Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilmektedir), k) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları, l) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin 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, satış ve dağıtım giderleri, o) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar, p) İcazet belgesi için ödenen ücretler, q) KAP giderleri, r) Endeks kullanım giderleri, s) 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 müşavir ve 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, d) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.
Fon gelir gider farkının katılma payı sahiplerine aktarılmasına ilişkin esaslar	:	Fon'da oluşan kar, katılma paylarının içtüzükte ve işbu ihraç belgesinde belirtilen esaslara göre tespit edilen fiyatlarına yansır. Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının kar payları, kar payı dağıtım tarihinin başlangıç gününde tahsil edilmesine bakılmaksızın muhasebeleştirilir. Katılma payı sahipleri, paylarını ihraç belgesinde belirlenen sürelerde Fon'a geri sattıklarında, işleme esas fiyatın içerdiği Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar. Fon ihraç belgesinde yer verilen esaslar çerçevesinde Kurucu Yönetim Kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine kar payı dağıtabilir. Kurucu Yönetim Kurulu'nun kar payı dağıtımı kararı on iş günü içinde en uygun haberleşme vasıtasıyla yatırımcılara bildirilir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Katılma payı sahiplerinin paylarına denk gelen kar payı tutarları, bireysel saklama hizmeti veren kuruluştaki hesaplarına yatırılır.

Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar	:	**1. Genel Esaslar** Katılma payı satın alınmasında, Kurucunun işbu ihraç belgesinde ilan edilen katılma payı alım satımının yapılacağı yerlere başvurularak alım 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. Kaynak taahhüdü ödemelerinde, her bir kaynak taahhüdü ödemesi karşılığında yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma paylarının sayısı, kaynak taahhüdünün ödenmesi için hazırlanan fiyat raporunda tespit edilen pay fiyatına göre hesaplanır. Fonun katılma payı satım dönemlerinde kaynak taahhüdünün ödenmesi durumunda işbu maddenin 2. bölümünde belirlenen katılma payı birim pay değerinin hesaplanması amacıyla hazırlanan fiyat raporlarının da kaynak taahhüdü ödemesi karşılığında yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma paylarının sayısının tespiti için kullanılması mümkündür. İlk talep toplama döneminde tahsil edilen kaynak taahhütleri karşılığında ihraç edilecek fon pay sayısının hesaplanmasında 1 pay 1 TL olarak dikkate alınır. Kurucu tarafından katılma paylarının fon adına alım satımı esastır. Fonun katılma paylarını kendi portföyüne alabilir. Ayrıca, katılma paylarının yatırımcılara satışına başlanmadan önce kurucu tarafından fon katılma payları kendi portföyüne alınabilir ve/veya gerekçeli yönetim kurulu kararı alınarak fona borç verilebilir. Kurucu uygun yatırım fırsatları bulunmadığını, Fon'a girecek nakdin atıl kalacağını veya portföyün veriminin düşebileceğini gerekçe göstererek, yönetim kurulu karar ile katılma payı satışını kısmen veya tamamen sınırlandırabilir. 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 olayların ortaya çıkması durumlarında, Kurulca uygun görülmesi halinde, fon birim pay değeri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir. 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 Kurucuya iletilmesi ve devre ilişkin olarak Kurucunun onayının alınması 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 pay devirleri en son ilan edilen birim pay değeri üzerinden gerçekleştirilir. Ancak, istedikleri takdirde nitelikli yatırımcılar

arasındaki katılma payı devir bedelleri serbestçe de belirlenebilir. Bu madde kapsamında, kurucu da sahip olduğu katılma paylarını diğer nitelikli yatırımcılara devredebilir. Devredilen katılma paylarına sahip olmaktan kaynaklanan ertelenmiş hak veya yükümlülükler bulunması durumunda, bu hak ve yükümlülükler de devredilen katılma paylarıyla birlikte devralan yatırımcıya geçer.

2. Katılma Payı Alımına Esas Pay Fiyatının Hesaplanma ve Açıklanma Tarihleri ile Alım Talimatlarının Gerçekleşme Tarihleri

Alım talimatlarına esas teşkil edecek olan pay fiyatları, yılda 12 (on iki) kere olmak üzere, her bir aylık dönemin son gününe ilişkin fon toplam değeri baz alınarak hesaplanır ve ayın son gününü takip eden 6. iş günü ilan edilir, her bir aylık dönemin son gününü takip eden 7. ve 8. iş günü yerine getirilir.

Bu çerçevede ihbar dönemleri ve her bir ihbar döneminde iletilen talimatların yerine getirileceği tarihler aşağıdaki gibidir:

Alım Talimatları İhbar Dönemi	Pay Fiyatı Hesaplama Dönemi**	Pay Fiyatı Açıklama Tarihi	Alım Talimatlarının Gerçekleşme Tarihi
01-31 Ocak *	31 Ocak	31 Ocak'ı takip eden 6. işgünü	31 Ocak'ı takip eden 7. ve 8. işgünü
01-28/29 Şubat *	28/29 Şubat	28/29 Şubat'ı takip eden 6. işgünü	28/29 Şubat'ı takip eden 7. ve 8. işgünü
01-31 Mart *	31 Mart	31 Mart'ı takip eden 6. işgünü	31 Mart'ı takip eden 7. ve 8. işgünü
01-30 Nisan *	30 Nisan	30 Nisan'ı takip eden 6. işgünü	30 Nisan'ı takip eden 7. ve 8. işgünü
01-31 Mayıs *	31 Mayıs	31 Mayıs'ı takip eden 6. işgünü	31 Mayıs'ı takip eden 7. ve 8. işgünü
01-30 Haziran *	30 Haziran	30 Haziran'ı takip eden 6. işgünü	30 Haziran'ı takip eden 7. ve 8. işgünü
01-31 Temmuz *	31 Temmuz	31 Temmuz'u takip eden 6. işgünü	31 Temmuz'u takip eden 7. ve 8. işgünü
01-31 Ağustos *	31 Ağustos	31 Ağustos'u takip eden 6. işgünü	31 Ağustos'u takip eden 7. ve 8. işgünü
01-30 Eylül *	30 Eylül	30 Eylül'ü takip eden 6. işgünü	30 Eylül'ü takip eden 7. ve 8. işgünü
01-31 Ekim *	31 Ekim	31 Ekim'i takip eden 6. işgünü	31 Ekim'i takip eden 7. ve 8. işgünü
01-30 Kasım *	30 Kasım	30 Kasım'ı takip eden 6. işgünü	30 Kasım'ı takip eden 7. ve 8. işgünü
01-31 Aralık *	31 Aralık	31 Aralık'ı takip eden 6. işgünü	31 Aralık'ı takip eden 7. ve 8. işgünü

* Alım talimatları saat 09:00 ile 17:00 aralığında verilebilir.
** Tatil gününe denk gelmesi durumunda izleyen ilk iş günü hesaplanır.

3. Alım Talimatları ve Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Yatırımcıların bu bölümün 2. maddesinde belirtilen ihbar dönemlerinde verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden fon katılma payı alımına esas ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden

ve yine işbu maddenin 2. bölümünde belirlenen talimatların gerçekleşme tarihinde yerine getirilir.

Alım talimatları sadece tutar olarak verilebilir. Alım talimatında belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen katılma payı sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır. Alım tutarının iştirak payı olarak tahsil edilmesi halinde, katılma paylarının satışından önce iştirak paylarının değerlemesi Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılır ve katılma paylarına ilişkin esas alınacak değer hazırlanan raporda ulaşılan değerden fazla olamaz. Yatırımcılardan fona devredilecek iştirak paylarının değer tespitine yönelik hazırlanacak rapora ilişkin masraflar fon portföyünden karşılanamaz.

Yatırımcı katılma payı bedelini, alım talimatının verilmesi sırasında bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa iştirak payı olarak veya nakden veya gerçekleşme tarihinde ödenecek bir bloke çek tanzim etmek suretiyle öder. Bloke çek verilmesi durumunda ise bireysel saklama hizmeti veren kuruluş gerçekleşme tarihinde çek bedelini yatırımcıdan tahsil eder ve katılma payı bedelini fona tam olarak nakden öder. Bloke çek veren bir yatırımcı, çek verdiği tarihten gerçekleşme tarihine kadar geçen süre içinde katılma payı bedelini bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa nakden yatırmayı tercih ederse, daha önce vermiş olduğu bloke çek bireysel saklama kuruluşu tarafından yatırımcıya iade edilir. Nakit tutarlar müşterinin talebine bağlı olarak, saklama kuruluşu nezdinde nemalandırılabilir. Bu durumda katılma hesaplarında, para piyasası katılım fonu katılma paylarında, kısa vadeli kira sertifikaları katılım fonu katılma paylarında, vaad sözleşmelerinde/ BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen faizsiz işlemlerde değerlendirilebilir.

Gerçekleşme tarihinde 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.

4. Satış Talimatları ve Satış Bedellerinin Tahsil Esasları

Katılma payları sadece fon süresinin sonunda fona iade edilebilir. Fon süresinin sona ermesini takiben 30 iş günü içerisinde katılma paylarının bedelleri yatırımcılara ödenir.

Bununla birlikte; fon süresinin sona ermesinden önce girişim sermayesi yatırımlarından çıkış gerçekleşmesi, temettü geliri, menkul kıymet geliri, kar payı ve benzeri gelirler olması, alacakların tahsili ve borçların ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması ve Kurucu Yönetim Kurulu tarafından yeni bir yatırım yapılmasının uygun görülmemesi durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu resen pay geri alımına karar verebilir. Bu durumda nakit mevcut dikkate alınarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutar, sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutar, karşılığında her bir pay sahibi tarafından iade edilmesi gereken pay adedi ve işlemin gerçekleşeceği tarih belirlenir. Tüm pay sahiplerinin, kendileri için belirlenmiş olan tutar kadar satım talimatı vermiş olduğu 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. Belirlenen gerçekleşme tarihinde, iade edilen payların bedeli Fon tarafından bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa ödenir. Bireysel saklama hizmeti veren kuruluş da aynı tarihte iade edilen payları Kurucu'ya MKK nezdinde devreder. Söz konusu paylar Kurucu tarafından iptal edilir. Diğer taraftan, fon süresi sonunda katılma paylarının fona iadesi, yatırımcıların katılma paylarının bu ihraç belgesinde belirlenen esaslara göre fona iade edilmek suretiyle nakde çevrilmesi veya katılma paylarına karşılık gelen iştirak paylarının yatırımcılara devredilmesi suretiyle gerçekleştirilebilir. Katılma paylarının fona iadesinin iştirak payı karşılığında gerçekleştirilmesi durumunda, katılma payı karşılığında fondan yatırımcılara devredilecek iştirak paylarının değer tespitine yönelik Kurulca uygun görülen kuruluşlara rapor hazırlatılır. Katılma payı iadesinde esas alınacak değer hazırlanan raporda ulaşılan değerden az olamaz. 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. **5. Tasfiye Dönemine Özel Esaslar** Fon süresinin son 2 (iki) yılını oluşturan tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştukça, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Bu amaçla Kurucu Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı, sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutar ile iade etmesi gereken pay adedini ve işlemin gerçekleşeceği tarihi 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. Belirlenen gerçekleşme tarihinde, iade edilen payların bedeli Fon tarafından bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa ödenir. Bireysel saklama hizmeti veren kuruluş da aynı tarihte iade edilen payları Kurucu'ya MKK nezdinde devreder. Söz konusu paylar Kurucu tarafından iptal edilir.
Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler	:	Fon içtüzüğü ve finansal raporlar Kurucu'dan, Kurucunun resmi internet sitesinden (www.kizilayportfoy.com.tr) 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 bitimini takip eden 30 gün içinde KAP'ta yayımlanır ve Kurul'a gönderilir. Söz konusu raporlar ayrıca, Kurula yapılacak bildirimi müteakip 10 (on) iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla iletilir. Ayrıca, Fon'un ve yatırımlarının katılım/faizsiz finans esaslarına uygunluğuna ilişkin icazet belgesi ve her yıl bu anlamda yaptırılacak denetim raporu Kurucu'nun resmi internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanacaktır.
Fonun denetimini yapacak kuruluş	:	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar	:	Kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine kar payı dağıtabilir. Kurucu Yönetim Kurulu'nun kar payı dağıtımı kararı 10 işgünü içinde en uygun haberleşme vasıtasıyla yatırımcılara bildirilir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. "Fona Katılma ve Fondan Ayrılmaya İlişkin Esaslar" bölümünde yer verilen pay fiyatı hesaplama dönemi ile alım satım talimatlarının gerçekleşme tarihleri arasındaki günlerde kar payı dağıtımı yapılmaz. Kurucu tarafından performans ücreti fona tahakkuk ettirilecek ve fondan 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 asgari olarak 5 yıl boyunca saklanması zorunludur. Portföy saklayıcısı tarafından performans ücreti hesaplamasının ve varsa iade tutarının kurucunun yönetim kurulu kararı ile belirlenen usul ve esaslara uygun olarak yapılıp yapılmadığı hususu kontrol edilerek, anılan usul ve esaslara aykırı bir durumun tespit edilmesi halinde, kurucudan söz konusu aykırılıkların giderilmesi talep edilir.
Fon toplam gider oranı (*Dışardan sağlanan değerleme ve danışmanlık giderleri dahil olmak üzere fonun tüm giderlerinin toplam değerine oranını ifade eder.)*	:	Fon'dan karşılanan, yönetim ücreti ve performans ücreti dahil tüm giderlerin toplamının Fon Toplam Değeri'ne göre üst sınırı yıllık olarak %20'dir. Bu sınırın hesaplanmasında yıl içinde hesaplanan fon toplam değerlerinin ortalaması esas alınır. Her hesap döneminin (takvim yılının) son iş günü itibarıyla, yıllık fon toplam gideri oranının ilgili döneme denk gelen kısmının aşılıp aşılmadığı, ilgili dönem içinde hesaplanan fon toplam değerlerinin ortalaması esas alınarak Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar ilgili dönemin son işgünü itibariyle Kurucu tarafından Fon'a ödenmek üzere tahakkuk ettirilir ve ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde Kurucu tarafından Fon'a ödenir. İade edilen tutar, ilgili yıl içinde takip eden dönemlerin toplam gider oranı hesaplamasında toplam giderlerden düşülür.

		Fon toplam gider oranı limiti içinde kalınsa dahi Fon'dan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve bu giderler Fon malvarlığından ödenemez.
Faizsiz finansman alınması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi	:	Fon adına finans kurumları nezdinde faizsiz bankacılık prensiplerine uygun yöntemlerle finansman limitleri açtırılabilir, Fon toplam değerinin azami %50'si oranında nakdi veya gayri nakdi (teminat mektubu vb.) faizsiz finansman kullanılabilir. Finansman kullanımının gerçekleştiği hesap dönemi ile sonrasındaki hesap dönemleri sonunda açıklanan fiyat raporlarında söz konusu orana uyum sağlanması gereklidir. Fon'un kullanılmamış finansman limitleri bu oranının hesaplanmasında dikkate alınmaz. Fon malvarlığı bu amaçlarla rehnedilebilir ve teminat gösterilebilir. Fon tarafından bu şekilde bir finansman kullanılması halinde finansmanın niteliği, tutarı, kar payı oranı, 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.
Koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi		Türev araç işlemi yapılmayacaktır.
Katılma paylarının satışında kullanılacak dağıtım kanalları	:	Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Fon katılma paylarının Borsa'da işlem görmesi	:	Fon katılma payları borsada işlem görmeyecektir.
Katılma paylarının satışının ve fona iadesinin iştirak payları karşılığında gerçekleştirilip gerçekleştirilemeyeceği hakkında bilgi.	:	Katılma payının satışı, fon birim pay değerinin tam olarak nakden ödenmesi veya bu değere karşılık gelen iştirak paylarının fona devredilmesi; katılma paylarının fona iadesi ise yatırımcıların katılma paylarının bu ihraç belgesinde belirlenen esaslara göre fona iade edilmek suretiyle nakde çevrilmesi veya katılma paylarına karşılık gelen iştirak paylarının yatırımcılara devredilmesi suretiyle gerçekleştirilebilir. Katılma payı karşılığında yatırımcılardan fona veya fondan yatırımcılara devredilecek iştirak paylarının değer tespitine yönelik Kurulca uygun görülen kuruluşlara rapor hazırlatılır. Katılma payı satışında esas alınacak değer, hazırlanan raporda ulaşılan değerden fazla, katılma payı iadesinde esas alınacak değer ise hazırlanan raporda ulaşılan değerden az olamaz. Katılma payı satışının veya fona iadesinin iştirak payı karşılığında gerçekleştirilmesi durumunda, Tebliğ'in bu hususlaki düzenlemelerine uyulur.
Fon katılma paylarının borsada işlem görüp		Fon katılma payları borsada işlem görmeyecektir.

görmeyeceği hakkında bilgi		
Fon katılma paylarının değerlerinin yatırımcılara bildirim esas ve usulleri	:	Fon katılma paylarının değerleri Kurucunun resmi internet sitesi olan www.kizilayportfoy.com.tr adresinde duyurulacaktır. Ayrıca yatırımcılar tarafından aksi talep edilmedikçe e-posta yoluyla bildirilecektir. Talep eden yatırımcılara ayrıca faks ve posta yoluyla da bildirim yapılacaktır.
Katılma paylarının satışı ve fona iadesine ilişkin esas ve usuller	:	Katılma paylarının satışı ve fona iadesine ilişkin esas ve usullere **"Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar"** bölümünde yer verilmektedir. Katılma paylarının satışı, fon birim pay değerinin tam olarak nakden ödenmesi veya bu değere karşılık gelen iştirak payının fona devredilmesi; katılma paylarının fona iadesi ise yatırımcıların katılma paylarının ihraç belgesinde belirlenen esaslara göre nakde çevrilmesi veya iştirak payının devri suretiyle gerçekleştirilebilir.
Katılma paylarının satışı ve fona iadesinde giriş çıkış komisyonu uygulanıp/uygulanmaya cağı hakkında bilgi.	:	Katılma paylarının satışı ve fona iadesinde giriş çıkış komisyonu uygulanmaz.
Katılma paylarının sadece fon süresinin sonunda nakde dönüştürülüp/dönüştürül meyeceğine ilişkin bilgi.	:	Katılma payları sadece fon süresinin sonunda fona iade edilebilir ve nakde dönüştürülür. **"Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar"** bölümünün 4. maddesinde Kurucu tarafından resen pay geri alımı yapılabileceğine dair olan hükümler saklıdır.
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 tutarı tahsil edildikten sonra en geç 2 (iki) yıl içerisinde yatırıma yönlendirilir.
Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerleme raporu hazırlatılıp/hazırlatılmay acağına ilişkin bilgi. Hazırlatılması durumunda, değerleme raporunun bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi.	:	Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerleme raporu hazırlatılabilir. Bu durumda değerleme raporunun bedeli fon malvarlığından karşılanacaktır.
Fon'un risk yönetim sistemi hakkında bilgiler	:	Risk yönetim sistemi, yönetilen portföyün maruz kalabileceği temel risklerin tanımlamalarının düzenli olarak gözden geçirilmesini, güncellenmesini ve maruz kalınan risklerin tutarlı bir şekilde

		değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk mekanizmasının oluşturulmasını içerir. Risk yönetim sisteminin yönetilen fonun yatırım stratejilerine ve risk düzeyine uygun oluşturularak, iç kontrol sistemi ile bütünlük arz etmesi esastır. Kurucu risk yönetimi konusunda RiskTürk - Risk Yazılım Teknolojileri Danışmanlık Eğitim Tic.Ltd.Şti.'nden hizmet almaktadır. Kurucu gerekli görmesi halinde ve Kurul'un uygun görüşüyle hizmet aldığı kuruluşu değiştirebilir veya kendi bünyesinde bir Risk Yönetim Birimi oluşturabilir. Fon'un olası risklerine ilişkin bilgiler **"Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar"** bölümünde yer almaktadır.
Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler	:	Fon'un süresi tasfiye dönemi dahil 20 (yirmi) yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışı tarihi ile başlar. Fon süresinin son 2 (iki) yılı tasfiye dönemidir. Kurucunun Yönetim Kurulu kararı ile son 2 (iki) yıldan önce fonun tasfiye edilmesi mümkündür. Ancak her durumda, içtüzüğün 3.2. maddesinde yer alan hükümlere uygun olmak kaydıyla, ilk katılma payı satışı tarihinden başlayarak 3 (üç) yıl süresince fon tasfiye edilemez. Fon süresi, Kurul'dan izin almak kaydıyla fon içtüzüğünün ve ihraç belgesinin fon süresine ilişkin maddesinin değiştirilmesi şartı ile değiştirilebilir. Mevzuatta öngörülen tasfiye hallerinin oluşması halinde Fon, mevzuatta yer verilen esaslara ve sürelere uygun olarak tasfiye edilir. Fon'un tasfiyesi ve sona ermesinde, Kurulun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri kıyasen uygulanır. Fon'un, Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirtilen nedenlerle sona ermesi durumunda, Fon portföyündeki varlıklar Kurucu tarafından borsada satılır. Bu şekilde satışı mümkün olmayan Fon varlıkları, açık artırma veya pazarlık veya her iki usulün uygulanması suretiyle satılarak paraya çevrilebilir. Bu yolla nakde dönüşen Fon varlığı, katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır. Ayrıca, fon süresi sonundaki katılma payı iadeleri işbu ihraç belgesinde esaslarına yer ver verildiği üzere katılma paylarına karşılık gelen iştirak paylarının yatırımcılara devredilmesi suretiyle gerçekleştirilebilir. Tasfiye dönemine girildiğinde Kurula bilgi verilir. Fon'un tasfiye dönemine girmesi ile yeni yatırım faaliyetlerine son verilir. Tasfiye döneminde hiçbir katılma payı ihraç edilemez. Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz. 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. Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, Kurucu'nun ve/veya Portföy Saklayıcısı'nın iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir. Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.

Fon'un ve fon yatırımcılarının vergilendirilmesi ile ilgili hususlar	:	Ekte yer verilmekte olup, ayrıca www.gib.gov.tr adresinden de ulaşılabilir.

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraç belgesinde yer alan bilgilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraç belgesinde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.

İhraççı
Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Biyoteknoloji ve Sağlık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun
temsilcisi olan kurucu
Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetkilileri

Emre Ergün KARATAŞ	**Fevzi ÖZTÜRK**
Mali İşler Müdürü	**Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür**