GSYF. 196/1440

A1 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'NİN KURUCUSU OLDUĞU A1 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. PARDUS TEKNOLOJİ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU KATILMA PAYLARINA İLİŞKİN İHRAÇ BELGESİDİR

İşbu ihraç belgesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29/09/2022 tarih ve 54/1440 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 ilgili mevzuat, hüküm bulunmayan hallerde ise yatırımcı sözleşmesi hükümleri ile Borçlar Kanunu'nun vekalet akdi hükümleri uygulanır.

Fon kurucusunun ticaret unvanı ve adresi	:	A1 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. Maslak Mah. Maslak Meydan Sok. Beybi Giz Plaza A Blok No:1 İç Kapı No:97 Kat:25 Sarıyer/ İSTANBUL
İhraca ilişkin yetkili organ kararı/karar tarihi	:	17/06/2022
Katılma paylarının pazarlama ve dağıtımını gerçekleştirecek kurucu ve varsa portföy yönetim şirketleri ile katılma paylarının alım satımına aracılık edecek yatırım kuruluşlarının ticaret unvanı	:	Katılma paylarının pazarlama ve dağıtımı Kurucu A1 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir.
Satış Yöntemi	:	Yurtiçinde nitelikli yatırımcıya satış
Katılma payına ilişkin asgari işlem limitleri (varsa)	:	Katılma Payına ilişkin asgari işlem limiti bulunmamaktadır.
Fon unvanı	:	A1 Portföy Yönetimi A.Ş. Pardus Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fon türü	:	Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fonun süresi	:	Fon'un süresi tasfiye dönemi dâhil 7 yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışı tarihi ile başlar. Fon süresinin son 2 yılı tasfiye dönemidir. Kurucu Yönetim Kurulu Kararı ve Yatırım Komitesi kararı ile Fon içtüzüğünün ve işbu ihraç belgesinin Fon'un süresine ilişkin maddesinin tadil edilmesine karar verebilir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1992

A1 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Maslak Mah. Maslak Meydan Sok. Beybi Giz Plaza A Blok No:1 İç Kapı No:97 Kat:2 D:5-6
Maslak - Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 001 215 1985 Sicil No: 215684-5
Mersis No: 0001 0492 1250 0001

		Bu durumda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) III-52.4 sayılı Girişim sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Tebliğ) 14. Maddesinde belirlenen esaslar çerçevesinde Fon'un süresine ilişkin olarak Fon içtüzüğünde ve işbu ihraç belgesinde değişiklik yapılması talebiyle Kurul'a başvurulur. Söz konusu değişiklik, değişikliğin yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. Bu süre içinde, katılma payı sahiplerinden anılan değişikliğe ilişkin olarak onay alınır, onay vermeyen katılma payı sahiplerinin katılma paylarını iade talepleri gerçekleştirilir.
Fon yöneticisinin unvanı ve adresi	:	A1 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. Maslak Mah. Maslak Meydan Sok. Beybi Giz Plaza A Blok No:1 İç Kapı No:97 Kat:25 Sarıyer/ İSTANBUL
Portföy saklayıcısının unvanı ve adresi	:	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A-B Ümraniye-İSTANBUL
Portföy yöneticilerine ilişkin bilgi	:	Fon'un girişim sermayesi portföyünün yönetimi ile ilgili tüm işlemler kurucu A1 Portföy Yönetimi A.Ş. nezdinde oluşturulan yatırım komitesi tarafından yerine getirilir. Fon portföyünün girişim sermayesi yatırımları dışında kalan kısmının yönetimi için Kurucu nezdinde aşağıda ismine yer verilen kişi portföy yöneticisi olarak görevlendirilmiştir: **Zeliha Funda KAYA:** Portföy Yöneticisi
Fon kurucusunun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi	:	**1) Barış Büyükdemir - Yönetim Kurulu Başkanı/ Genel Müdür:** 2000 yılında Koç Üniversitesi Ekonomi Bölümünden mezun olduktan sonra FHTW Berlin Teknik Üniversitesi'nde Uluslararası Finans Alanında MBA yapmıştır. 2001-2008 Yılları arasında CEROS

		VERMÖGENSVERWALTUNGF AG'de Analistlik ve Fon Yöneticiliği görevini üstlenmiştir. 2008-2010 yılları arasında Akbank AG. Amsterdam'da Hazine ve Özel Bankacılık Birimlerinde kuruluş ve yöneticilik faaliyetlerini yerine getirdikten sonra Türkiye'ye dönmüş, 2010-2017 yılları arasında Ceros Menkul Değerler A.Ş.'yi kurarak Genel Müdür olarak görev yapmıştır. 2017-2021 yılları arasında A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de yönetici olarak görev yapan Barış Büyükdemir, 2021 yılında A1 Portföy Yönetimi A.Ş. kuruluş faaliyetini gerçekleştirmiş olup Genel Müdür olarak görevini sürdürmektedir. **2) Ahmed Kerem KAPANCI - Yönetim Kurulu Üyesi:** St. Georg Avusturya Lisesi'nden mezun olduktan sonra ABD'de Georgetown Üniversitesi'nde Finans ve Uluslararası İşletme alanlarında çift anadalda lisans eğitimi bulunmaktadır. Finans, Şirket Birleşme ve Satın Almaları, Uluslararası İş Gelişimi, Proje Yönetimi, Yönetim Danışmanlığı, Satış, Pazarlama, Mobil Pazarlama, Stratejik Planlama, Müşteri Deneyimi Yönetimi, Ürün Geliştirme, Perakende Geliştirme, İş Ortaklığı Yönetimi, Kurumsal Katma Değer Hizmetleri, Halkla İlişkiler ve Kurumsal Etkinlik Yönetimi gibi çeşitli alanlarında deneyim sahibi olan KAPANCI, yeni iş kolları geliştirme, liderlik stratejisi gelişimi, ticari müzakereler kurma ve yetiştirme konusunda da 25 yıllık deneyime sahiptir. 1997 Yılında EKS Yiyecek ve İçecek'te Grup Şirketleri Koodinatörü olarak başladığı meslek hayatında, BAIN&CO'da e-ticaret start up projesinde iş stratejileri geliştirdi. Proje 10 milyon USD tohum finansmanı alarak İngiltere, Almanya ve Türkiye'de açılan ofisleriyle faaliyete geçti. 2000-2002 Yılları arasında Diamond Cluster International Consulting'de Danışman

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1982

A1 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

		olarak görev yaptığı süreçte Belçika'daki cep telefonu operatörü bir şirkete 3G Lisansı ve Slovenya'da farklı bir şirkete marka kimliği kazandırmıştır. 2008 yılında Turkcell'de yönetici olarak başladığı görevinde Stratejik Pazarlama, Süreç Geliştirme, Satış Geliştirme gibi sorumluluklar üstlenmiş, dünyada bir ilk olan Turkcall Seyahat adlı mobil uygulamayı hayata geçirmiştir. Teknomart ve Focus Communications'da yönetici ortak olarak görev yapmış, pazarlama ve ürün geliştirme faaliyetlerini yürütmüştür. 2015 yılında Mineks International'da Genel Müdür Yardımcılığı, Hergüner Bilgen Özeke Avukatlık Ortaklığı'nda İş Geliştirme Operasyonları Direktörlüğü, son olarak da Focus Global Project'te Kurucu ve Yönetici İş Ortağı olarak görev yapmıştır.Türkiye, MENA Bölgesi, İngiltere ve Amerika'da ağırlıklı olarak teknoloji , finans, enerji ve altyapı gibi alanlarda stratejik ortalıklar gerçekleştirmiş, pek çok şirkette yönetim kurulu üyelikleri yapmıştır. **3) Şaban Orçun KALKAN – Yönetim Kurulu Üyesi:** Ege Üniversitesi Mikrobiyoloji alanında lisans ve doktora eğitimi almıştır. KALKAN'ın Tübitak, Ege Üniversitesi ve Boğaziçi Üniversitesi'nde Girişimcilik Yarışmaları ve Programlarından ödülleri bulunmaktadır. Sağlık sektöründe pek çok alanda araştırma faaliyetleri ve makalaleri bulunan KALKAN, DNA İzolasyon Yöntem ve Kiti ile ilgili patent sahibidir. 2017 yılında Biyoteknoloji'yi kurmuş olup; 2017 yılından bu yana halka açık faaliyet gösteren RTA Labaratuarları ile Güler Yatırım Holding'de Yönetim Kurulu üyeliği, Acıbadem Üniversitesi Tıp Fakültesi'nde Öğretim Üyeliği yapmaktadır. **4) Türkan Elif Arıkan CAN – İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi:** Bilkent Üniversitesi İşletme bölümünden mezuniyeti sonrasında, Ankara

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 1772

PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş

		Üniversitesi'nde İşletme alanında yüksek lisans, Dokuz Eylül Üniversitesi pazarlama alanında yüksek lisans ve Okan Üniversitesi işletme anabilim dalı doktora programlarını tamamlamıştır. Site Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de uzman yardımcısı olarak kariyerine başlamış, Entez Menkul Değerler A.Ş.'de genel müdür yardımcısı ve yönetim kurulu üyesi, Ceros Menkul Değerler A.Ş.'de genel müdür yardımcısı olarak görev yapmıştır.
Yatırım komitesine ilişkin bilgi	:	Fon'un girişim sermayesi portföyünü yönetmek üzere Kurucu bünyesinde 3 kişiden oluşturulan yatırım komitesinde görev alan kişilere ilişkin bilgiler aşağıdadır: **1) Barış Büyükdemir - Yönetim Kurulu Başkanı/*(Genel Müdür)*** 2000 yılında Koç Üniversitesi Ekonomi Bölümünden mezun olduktan sonra FHTW Berlin Teknik Üniversitesi'nde Uluslararası Finans Alanında MBA yapmıştır. 2001-2008 Yılları arasında CEROS VERMÖGENSVERWALTUNGF AG'de Analistlik ve Fon Yöneticiliği görevini üstlenmiştir. 2008-2010 yılları arasında Akbank AG. Amsterdam'da Hazine ve Özel Bankacılık Birimlerinde kuruluş ve yöneticilik faaliyetlerini yerine getirdikten sonra Türkiye'ye dönmüş, 2010-2017 yılları arasında Ceros Menkul Değerler A.Ş.'yi kurarak Genel Müdür olarak görev yapmıştır. 2017-2021 yılları arasında A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de yönetici olarak görev yapan Barış Büyükdemir, 2021 yılında A1 Portföy Yönetimi A.Ş. kuruluş faaliyetini gerçekleştirmiş olup Genel Müdür olarak görevini sürdürmektedir. **2)Ahmed Kerem KAPANCI** – ***(Girişim sermayesi yatırımları konusunda asgari 5 yıllık tecrübeye sahip yönetim kurulu üyesi)*** St. Georg Avusturya Lisesi'nden mezun olduktan sonra ABD'de Georgetown Üniversitesi'nde Finans ve Uluslararası İşletme alanlarında çift anadalda lisans

PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş

		eğitimi bulunmaktadır. Finans, Şirket Birleşme ve Satın Almaları, Uluslararası İş Gelişimi, Proje Yönetimi, Yönetim Danışmanlığı, Satış, Pazarlama, Mobil Pazarlama, Stratejik Planlama, Müşteri Deneyimi Yönetimi, Ürün Geliştirme, Perakende Geliştirme, İş Ortaklığı Yönetimi, Kurumsal Katma Değer Hizmetleri, Halkla İlişkiler ve Kurumsal Etkinlik Yönetimi gibi çeşitli alanlarında deneyim sahibi olan KAPANCI, yeni iş kolları geliştirme, liderlik stratejisi gelişimi, ticari müzakereler kurma ve yetiştirme konusunda da 25 yıllık deneyime sahiptir. 1997 Yılında EKS Yiyecek ve İçecek'te Grup Şirketleri Koodinatörü olarak başladığı meslek hayatında, BAIN&CO'da e-ticaret start up projesinde iş stratejileri geliştirdi. Proje 10 milyon USD tohum finansmanı alarak İngiltere, Almanya ve Türkiye'de açılan ofisleriyle faaliyete geçti. 2000-2002 Yılları arasında Diamond Cluster International Consulting'de Danışman olarak görev yaptığı süreçte Belçika'daki cep telefonu operatörü bir şirkete 3G Lisansı ve Slovenya'da farklı bir şirkete marka kimliği kazandırmıştır. 2008 yılında Turkcell'de yönetici olarak başladığı görevinde Stratejik Pazarlama, Süreç Geliştirme, Satış Geliştirme gibi sorumluluklar üstlenmiş, dünyada bir ilk olan Turkcall Seyahat adlı mobil uygulamayı hayata geçirmiştir. Teknomart ve Focus Communications'da yönetici ortak olarak görev yapmış, pazarlama ve ürün geliştirme faaliyetlerini yürütmüştür. 2015 yılında Mineks International'da Genel Müdür Yardımcılığı, Hergüner Bilgen Özeke Avukatlık Ortaklığı'nda İş Geliştirme Operasyonları Direktörlüğü, son olarak da Focus Global Project'te Kurucu ve Yönetici İş Ortağı olarak görev yapmıştır.Türkiye, MENA Bölgesi, İngiltere ve Amerika'da ağırlıklı olarak teknoloji , finans, enerji ve altyapı gibi alanlarda stratejik ortalıklar

		gerçekleştirmiş, pek çok şirkette yönetim kurulu üyelikleri yapmıştır. **3)Şaban Orçun KALKAN** ***(Dört yıllık yükseköğrenim görmüş ve girişim sermayesi yatırımları konusunda asgari 5 yıllık tecrübeye sahip yönetim kurulu üyesi)*** Ege Üniversitesi Mikrobiyoloji alanında lisans ve doktora eğitimi almıştır. KALKAN'ın Tübitak, Ege Üniversitesi ve Boğaziçi Üniversitesi'nde Girişimcilik Yarışmaları ve Programlarından ödülleri bulunmaktadır. Sağlık sektöründe pek çok alanda araştırma faaliyetleri ve makalaleri bulunan KALKAN, DNA İzolasyon Yöntem ve Kiti ile ilgili patent sahibidir. 2017 yılında Kalkan Biyoteknoloji'yi kurmuş olup; 2017 yılından bu yana halka açık faaliyet gösteren RTA Labaratuarları ile Güler Yatırım Holding'de Yönetim Kurulu üyeliği, Acıbadem Üniversitesi Tıp Fakültesi'nde Öğretim Üyeliği yapmaktadır.
Fonu temsil etmek üzere dışarıdan atanan vekil hakkında bilgiler	:	Yoktur.
Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar	:	Tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de başta teknolojik gelişmelerin tetiklediği yeni ekonomi faaliyetleri hızla büyümekte olduğundan, bu alanda gelişme potansiyeli oldukça yüksektir. Son zamanlarda teknoloji bazlı yeni uygulamalar geliştiren yerli şirketlerin önemli oranda yatırım almış olmaları da bu sektöre olan ilgiyi arttırmaktadır. Bu sebeple Fon'un temel amacı, dijital dönüşüm teknolojileri ve hızlı büyümekte olan yeni ekonomi faaliyetlerinin sunulduğu platformlar ile teknoloji alanında faaliyet gösteren girişim şirketlerine yatırım yapmaktır. **Dolayısıyla, yatırım yapılması hedeflenen ana sektörler; bilişim ve teknoloji sektörleridir.** Fon, büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını güçlendirmesi gereken anonim ve limitet şirketlere sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya mevzuatın izin verdiği her türlü yöntemi kullanarak

		yatırım yapmayı veya Tebliğ kapsamındaki girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Fon, girişim şirketlerinin ihraç ettiği borçlanma araçlarına yatırım yapabilir, hisse satın alma veya satma opsiyonu sözleşmelerine taraf olabilir, bu sözleşmelerden doğan hakları ve yükümlülükleri devralabilir veya devredebilir. Fon, yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla, sadece Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurtiçinde kurulu özel amaçlı şirketler ve yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara da doğrudan yatırım yapabilir. Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip olmak, operasyonel gelişime uygun olmak, rekabetçi marka değeri yaratma gücüne sahip olmak, sürdürülebilir ve katma değerli ürün geliştirme potansiyeline sahip olmak ve mevzuatları uyarınca gerekli izinleri almış olmak olacaktır. 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 metotlar uygulanacaktır. Yatırımlardan çıkış stratejisi; borçlanma araçlarına yapılan yatırımlar için itfa veya satış yöntemleriyle; ortak olmak veya şirket kurmak yoluyla yapılan yatırımlarda ise halka arz, kurucu ortağa satış, mevcut ortağa satış, stratejik ortağa satış ve üçüncü kişilere satış yöntemleriyle çıkış gerçekleştirilecektir. Ayrıca yatırım yapılan bir şirketin tasfiye edilmesi suretiyle de yatırımın sonlandırılması mümkün olabilecektir.

Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar	:	**I) Fon'un Yatırım Sınırlamalarına İlişkin Bilgiler:** 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. Fonun, bir hesap dönemi içinde Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 olarak uygulanır. Fon, girişim şirketi niteliğindeki limitet şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibari ile limitet şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur. Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibari ile sağlanması zorunludur. Fon'un Tebliğde belirlenen asgari ve azami yatırım sınırlamalarına uyum sağlamaması halinde, yatırım sınırlamalarına yeniden uyum sağlaması için ek süre verilmesi talebi ile Kurucu'nun Kurul'a başvuruda bulunması mümkündür. 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. Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi

		yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz. Türev araçlara sadece portföylerini döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu madde kapsamında yapılacak değerlendirmelerde hesap dönemi sonundaki fon toplam değeri esas alınır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerin nakit teminatları da fon portföyüne dahil edilir. Yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere Tebliğ'in 18'inci 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. Fon, girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımlarda paylarını satın aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimlerine katılma amacı güdemez ve yönetimde temsil edilemez. Kurucunun ve yöneticinin payları, fon portföyüne dahil edilemez. Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir. Fon, ancak TCMB tarafından alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir. Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu sermaye piyasası araçları Türkiye içinde veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.

		Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını ihraç eden kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri yönetici sağlar. Yönetici fona alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak zorundadır. Bu tür kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföye alınamaz. Fonun yabancı ülkelerde yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemleri o ülke düzenlemelerine göre faaliyet gösteren aracı kuruluşlar vasıtasıyla yürütülür. Yabancı borsalara fon adına verilen müşteri emirleri ve bunların gerçekleştiğine ilişkin aracı kuruluşlardan alınmış teyitler, ödeme ve tahsilat makbuzları fon adına muhafaza edilir. Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir. Borsada işlem gören dış borçlanma araçlarının, borsa dışında yapılacak işlemler ile fon portföyüne dahil edilmesi veya fon portföyünden çıkartılması mümkündür. Aşağıdaki varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir: a) Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan anonim ortaklıklara ait paylar, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, b) 7/8/1989 tarihli ve 89/14391 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen, yabancı özel sektör ve kamu borçlanma araçları ve anonim ortaklık payları, c) Vadeli mevduat ve katılma hesabı, d) Yatırım fonu katılma payları,

PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

e) Repo ve ters repo işlemleri, vaad sözleşmeleri ile taahhütlü işlem pazarında gerçekleştirilen işlemler,

f) Kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları,

g) Varantlar ve sertifikalar,

h) Takasbank para piyasası işlemleri ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri,

i) Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri,

j) İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler, Kurulca uygun görülen özel tasarlanmış yabancı yatırım araçları ve ikraz iştirak senetleri,

k) Yurtdışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen, gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımlar,

l) Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları,

m) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları.

II) Fon'un Olası Riskleri Hakkında Bilgiler:

Foun yatırım stratejisi ve risk profile dikkate alınarak belirlenen temel riskler aşağıdaki gibidir:

A) Piyasa Riski:

Fon portföyünde yer alan varlıkların piyasa değerinin düşmesi, yükümlülüklerin piyasa değerinin ise yükselmesi nedeniyle zarara uğrama olasılığıdır.

Girişim sermayesi fonunun bir şirkete ortak olma veya satın alma yoluyla yaptığı yatırımlar için şirketin faaliyet gösterdiği sektörü yansıtan ilgili borsa endeksi kullanılarak 120 gün elde tutma süresiyle %99 güven aralığında Riske Maruz Değer (RMD) şirketin Değerleme Raporu'nda yer alan şirket değeri üzerinden hesaplanır.

Portföyde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarının riskine ilişkin olarak da 120 günlük elde tutma süresi ve %99 güven

aralığında RMD hesaplamaları yapılır ve piyasa riski limitini aşıp aşmadığı takip edilir.

B) Kur Riski:

Yabancı para cinsinden şirket yatırımı veya yabancı para cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırım sonucu maruz kalınan kur riskinden meydan gelebilecek zararı ifade eder.

Türk Lirası haricindeki para birimleri ile yapılacak borçlanmalar ve fonda yer alan döviz cinsinden değerler kur riskine maruz pozisyonları ifade eder. Kur riskinin hesaplanmasında, geçmiş kur verilerinden yararlanarak senaryo analizleri gerçekleştirilecektir. Farklı kur senaryoları altında fon toplam değerinde ortaya çıkabilecek değişiklikler takip edilir.

C) Faiz Riski:

Faiz oranı riski, fon portföylerinde yer alan Türk Lirası ve yabancı para cinsi tanımlı faize duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalınabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Bu riskin yönetilebilmesi bakımından fon portföyünde yer alan faize duyarlı enstrümanların olası faiz değişimleri nedeniyle meydana gelebilecek kayba ilişkin analizler gerçekleştirilir. Faiz riskinin yönetilmesine dönük risk yönetimi analizleri, Fon Toplam Değerinde ortaya çıkarabileceği azalmaların ölçümü şeklinde kurgulanmıştır. Tarihsel faiz verilerinden yola çıkılarak, olası faiz değişikliklerinin fonun toplam değerinde meydana getireceği kayıplar hesaplanacaktır.

D) Likidite Riski:

Fonun, nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 172 İZMİR

AT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

		nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunamaması riskidir. Girişim sermayesi yatırım fonu için likidite riskine ilişkin bilgiler fonun içtüzüğünde yer almaktadır. Katılma paylarının satışına ve fona iadesine ilişkin esasların fonun portföy yapısına uygun bir şekilde belirlenmesi zorunludur. **E) Finansman Riski:** Fonun yatırımlar için kullandığı kredilerde veya sağladığı kaynaklarda ortaya çıkabilecek finansman zorlukları olarak nitelendirilebilir. Girişim sermayesi yatırım fonunun finansman riski, fonun kullanacağı kredileri geri ödeme esnasında karşılaşabileceği güçlükler olarak tanımlanabilir. Finansman riskine dönük risk yönetimi analizleri, kredi ödemelerinin fonun hangi kaynağı ile karşılanacağına dair detaylı analizleri içermektedir. Kredi geri ödemelerinin, fona ait likit kaynaklar ile karşılanabilip karşılanamayacağı düzenli şekilde kontrol edilecektir. Bu kapsamda kredi geri ödemeleri için ileriye dönük nakit çıkışı tabloları oluşturulacaktır. Fonun nakit ve benzeri varlıkları baz alınarak oluşturulacak nakit girişi tablosu ile nakit çıkışı tablosu çakıştırılacak ve net nakit akışı verisine ulaşılacaktır. Risk anlamında net nakit akışının kullanılan kredinin vadesi boyunca herhangi bir zaman diliminde negatif bir değer almaması esastır. Nakit girişleri, raporlama tarihinden sonra gerçekleşmesi beklenen faiz gelirleri ve diğer gelirlerdir. Nakit çıkışları, raporlama tarihinden sonra gerçekleşmesi beklenen kredi ödemeleri, yönetim ücreti, noter ücreti, denetim ücreti ve fondan yapılması uygun görülen diğer giderleri ifade etmektedir. Net nakit çıkışı, nakit çıkışları

T.C. İZMİR SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 İZMİR 172

A PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ile nakit girişleri arasındaki farktır. Her durumda net nakış çıkışının pozitif bir değer alması gerekmektedir.

F) Karşı Taraf Riski

Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin veya işlemin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

G) Sermaye Yatırımı Riski:
Yatırım yapılan şirketlerin yönetsel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.

H) Değerleme Riski:
Yatırım yapılan şirketlerin yatırım yapılan süre boyunca değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilememesi ile ilgili risklerdir.

I) 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.

İ) Olağandışı Olaylarla Karşılaşma Riski:
Doğal afetler, yangın, sel, terör eylemleri, sıra dışı toplumsal olaylar gibi durumlarda girişim sermayesi yatırımlarının kayba uğraması sonucunda fonun zarar etmesi riskidir.

J) Yasal Riskler:
Fon'a alınan girişim sermayesi ve diğer yatırım araçları ile ilgili fona alım sonrasında meydana gelebilecek yasal

		düzenlemelerdeki değişikliklerinden dolayı fonun etkilenmesi riskidir. Özellikle vergi ve girişim sermayesi mevzuatında ortaya çıkabilecek değişiklikler fon değerini ve net getirisini etkileyebilir. **K) Operasyonel Risk:** Yetersiz veya istenmeyen iç süreçler, insan kaynağı, sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir. **L)Fesih Riski:** Yatırım yapılacak şirketlerin yatırım ve hizmetleriyle ilgili anlaşmaların fesih edilmesi riskidir. **M)Fesihte Tazminat Riski:** Yatırım yapılacak şirketlerin yatırım ve hizmetleriyle ilgili anlaşmaların zamanından önce fesih edilmesi halinde finansman sağlayıcıların tam tazmin edilememe riskidir. **N)Yatırım Yapılan Şirketlere ilişkin Riskler** **Mali Risk:** Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini yerine getirememe riskini kapsar. **Kredi Riski:** Yatırım yapılan şirketin işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir. **Hukuksal Risk:** Yatırım yapılan şirketlerin kanun nezdinde yükümlülüklerini getirememesiyle ilgili risklere işaret eder. Bu riskler, Şirketin ülkemizde ve yurtdışındaki ilgili tüm kanunlara karşı yükümlülüklerini kapsar. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisindedir. **Operasyonel Risk:** Yetersiz veya istenmeyen iç süreçler, insan kaynağı,

		sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir.
Asgari kaynak taahhüdü tutarı (TL)	:	6.500.000-TL
Dışarıdan alınan hizmetlere (değerleme, hukuki danışmanlık vb.) ilişkin bilgi	:	Fon'un mali tablolarının denetimi için bağımsız denetim kuruluşlarından ve Fon varlıklarının saklanması için saklayıcı kuruluştan hizmet alınır. Fon portföyündeki varlıklarının değerlenmesi için Kurulca yetkilendirilen değerleme kuruluşlarından hizmet alınır. Dışarıdan alınacak hizmetlere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır: 1) **Risk Yönetimi:** Risk Yazılım Teknolojileri Danışmanlık Eğitim Tic.Ltd. Şti. 2) **İç Kontrol:** A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 3) **Bağımsız Denetim:** Aday Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. 4) **Fon Saklama ve Fon Operasyon Hizmeti:** Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Kurucu, girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin olarak, yönetim kurulu kararı alınması koşuluyla, aşağıda ek olarak, belirtilen konularda dışarıdan danışmanlık hizmeti alabilir: a) **Değerleme Danışmanlığı:** Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin pay değerinin hesaplanması için değerleme raporlarının yatırım öncesinde ve yatırım süresince hazırlanmasını kapsar. b) **Hukuk Danışmanlığı:** Hukuki detaylı inceleme ve yatırım için gerekli tüm dokümanların hazırlanması hizmetini kapsar. Hukuki detaylı incelemede, yatırım yapılacak girişim 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 olduğunun incelenmesi yapılır. **c) Finansal Danışmanlık:** Yatırım yapılacak girişim şirketinin finansal raporlarının gerçek durumu yansıtıp yansıtmadığı konusunda finansal denetim hizmetini kapsar. Finansal detaylı incelemede, girişim şirketinin varlıklarının tespiti, alacak hesaplarının güvenli aralıkta mutabakatı, detaylı stok sayımı; ayrıca muhasebe, raporlama ve iç kontrol sistemlerinin yeterliliği incelemesi yapılır. **d) Vergi Danışmanlığı:** Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin tüm işlemlerinin vergi kanunları açısından durumunun tespit edilmesini kapsar. Vergisel detaylı incelemede, belge düzeninin vergisel uygunluğunun, beyannamelerin ve ödemelerin mevzuata uygun olarak yapıldığının, vergi kayıtlarıyla borçların mutabakatının, anlaşmaların uygunluğunun, bordro ve sosyal güvenlik ödemelerinin ve borçlarının incelenmesi yapılır. **e) Operasyonel ve IT Danışmanlığı:** Yatırım yapılacak girişim şirketinin operasyonlarının değerlendirilmesi, sektöründeki en iyi uygulamaların belirlenmesi ve bilişim sisteminin değerlendirilmesini kapsar. Bu detaylı İncelemede, operasyonların sektörün en iyi uygulamalarından farklarını içeren bir rapor hazırlanır, girişim şirketinin pazar konumu, rekabetçilik gibi özellikleri değerlendirilir. Ayrıca IT incelemesinde, şirketin mevcut bilişim sistemlerinin kabiliyetleri ve uygun bir bütçeyle bilişim sisteminde yapılabilecek yenilikler ve ulaşılabilecek etkin bir sistemin özellikleri değerlendirilir. **f) Sektör Danışmanlığı:** Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin içerisinde bulunduğu sektördeki durumu, sektördeki en iyi uygulamalara göre kıstas raporunun

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 İZİNLİ

A PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

		oluşturulması, daha etkin yönetim için performans kriterlerinin belirlenmesi ve sektör oyuncularının tanınarak rekabet analizinin yapılmasını kapsar. **g) İnsan Kaynakları Danışmanlığı:** Girişim şirketinin organizasyon yapısının incelenmesini veya üst yönetim için ilerde faydalanılabilecek adayların tespitini kapsar. **h) Risk ve İstihbarat Danışmanlığı:** Uygun görülmesi halinde, yatırım yapılması planlanan girişim şirketi hakkında piyasa ve finansal bilgilerinin araştırılmasını kapsar. Ek olarak şirketin tüm sigorta poliçeleri ve riskleri de incelenerek, bir risk raporu da üretilebilir. **i) 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 ulaşılabilmesi amacıyla alınacak yatırım bankacılığı hizmetlerini kapsar.
Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar	:	Katılma Payı işlemlerine esas teşkil edecek fiyat, Fon'a katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar bölümünde belirtilen dönemlerde açıklanacaktır. İlgili döneme ait portföy değerlemesinin tamamlandığı gün, katılma payı alımına esas fiyat birim fiyat işlemlere esas teşkil edecektir.
Portföydeki varlıkların değerlemesi hakkında bilgiler		Fon portföyünde yer alan varlıkların değerleme esaslarına ilişkin olarak II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ'de yer alan değerleme esaslarına uyulur. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları Kurulca uygun görülen değerleme kuruluşları tarafından hazırlanan

		en güncel tarihli değerleme raporlarında yer verilen tutarlar üzerinden değerlenir. Fona yalnızca kaynak taahhüdü veren yatırımcıların katılabildiği ve bu ihraç belgesinde belirtilen istisnalar dışında katılma paylarının fonun süresi dolmadan iadesinin yapılamadığı hususları dikkate alındığında, girişim sermayesi yatırımlarının değerinin tespitinin Kurulun değerleme standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak yatırım komitesi tarafından hazırlanan değerleme raporuna istinaden kurucu yönetim kurulu kararıyla yapılması da mümkündür. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları katılma paylarının ilk ihraç edildiği tarihi takip eden 12 aylık sürede yıl sonu değerleme raporu dahil yılda asgari 1 kez, sonrasında ise yılda asgari 1 kez ve asgari olarak hesap dönemi sonu itibariyle değerlemeye tabi tutulacaktır. Tebliğ'in 20. maddesi uyarınca portföydeki girişim sermayesi yatırımlarının her takvim yılı sonu itibari ile yapılması zorunludur. Ancak Yatırım Komitesi Kararı ile ara dönem değerleme raporu da hazırlatılabilir. Bu çerçevede, yılda bir kere değerleme yapılan dönemlerde, Fon'un yatırım yaptığı girişim şirketlerinin henüz yılsonu finansal tabloları kesinleşmemiş olduğundan, bu girişim şirketleri için Fon'un hesap döneminin sonuna en yakın tarihli olan finansal tablolar üzerinden değerleme raporu hazırlatılır. Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip beş yıl boyunca Kurucu nezdinde de saklanır.
Portföydeki varlıkların saklanması hakkında bilgiler		Fon portföyündeki varlıkların Kurul'un portföy saklama düzenlemelerine göre

		saklama sözleşmesinde belirtilen esaslar çerçevesinde saklanması zorunludur.
Fon mal varlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar	:	Fon'a ilişkin giderler fon portföyünden karşılanır. **Yönetim ücreti dâhil ve performans ücreti hariç, tüm giderlerin toplamının üst sınırı fon toplam değerinin yıllık %25'idir.** Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,00685 + BSMV (yüzbinde altı virgül seksenbeş) [yıllık yaklaşık %2,5+BSMV (yüzde iki virgül elli + BSMV)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen 5 işgünü içerisinde Kurucu'ya fondan ödenecektir. **Portföy yönetim ücretine ek olarak Fon'dan aşağıdaki harcamalar yapılabilir:** 1. Katılma Payları ile ilgili harcamalar 2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri, b) Fonun yasal defterlerine ilişkin giderler dahil olmak üzere noter ücretleri, c) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri, d) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakle bağlı sigorta ücretleri, e) Portföydeki varlıkların saklanması, Fon operasyon 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) Performans ücreti, j) İşbu ihraç belgesinde belirtilen tüm danışmanlık hizmet ve ücretleri, k) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları, l) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri, m) Merkezi Kayıt İstanbul ve Takas İstanbul'a fon için ödenen ücret, komisyon ve masraflar, n) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katlanılan giderler, o) (Varsa) Endeks kullanım giderleri, p) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar, q) Tüzel Kişi Kimlik Kodu (LEI) giderleri, r) 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 işgününde 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. Yukardaki maddelerde belirtilenler dışında harcama yapılamaz.
Fon gelir gider farkının katılma payı sahiplerine aktarılmasına ilişkin esaslar	:	Fon'da oluşan kar, katılma paylarının Fon içtüzüğünde ve bu 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'da nakit birikmesi halinde Yatırım Komitesi Kararı ile kar payı dağıtımı yapabilir.
Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar	:	1. Katılma paylarının satışı Kurucu tarafından gerçekleştirilir. Buna ilişkin esasalara aşağıda yer verilmektedir. 2. Katılma paylarının nitelikli yatırımcılar arasında devri mümkündür. Nitelikli yatırımcılar arasında katılma payı devrinin gerçekleştirilebilmesi için devralan kişi ve/veya kuruluşların nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olduğuna ilişkin bilgi ve belgelerin devir işlemlerini yürüten kuruluşa iletilmesi zorunludur. Devir işlemlerini yürüten kuruluş, söz konusu bilgi ve belgeleri temin etmek ve bunları fon süresi ve takip eden en az beş yıl boyunca muhafaza etmek zorundadır. Nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devirleri, katılma paylarının hak sahibi yatırımcıların hesapları arasındaki aktarım ile tamamlanır. Katılma payı devirlerine ilişkin bilgilerin MKK'ya iletilmesinden devir işlemlerini yürüten kuruluş sorumludur. Bu madde kapsamında, kurucu da sahip olduğu katılma paylarını diğer nitelikli yatırımcılara devredebilir.

		3. Kurucu Yönetim Kurulu, fon katılma paylarının Borsa'da da işlem görmesi için Borsa'ya başvuru yapılmasına karar verebilir. Fon paylarının Borsa'da işlem görmesi halinde, Fona iade dışında, fon katılma payları nitelikli yatırımcılar arasında Borsa İstanbul A.Ş.'nin Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda el değiştirebilir. Katılma paylarının Borsa'da işlem görmesine ilişkin esaslar BİAŞ tarafından belirlenir. Katılma paylarının Borsa'da işlem görmesi durumunda SPK ve BİAŞ'ın kamunun aydınlatılmasına ilişkin ilgili düzenlemelerine uyulur. İşbu ihraç belgesinin Borsa işlemleri için varsa BİAŞ işlem esasları veya kamuyu aydınlatma düzenlemeleri ile çelişen hükümleri uygulanmaz. **Genel Esaslar:** Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir. Alım talimatları uygun haberleşme kanalları ile kurucu merkez adresine iletilmelidir. Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dâhil alınan tüm katılma payı alım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir. İşlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir. Savaş, ekonomik kriz, olağan dışı ekonomik ve finansal olayların gerçekleşmesi, ekonomik birliklerin dağılması, iletişim sistemlerinin çökmesi, sermaye piyasası araçlarının ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, Kurulca uygun görülmesi halinde, fon birim pay değeri

	hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir. **Fon payları sadece bu ihraç belgesinde yer verilen istisnalar dışında Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebileceğinden yatırımcılar adına satım talimatları Kurucu tarafından oluşturulacaktır.** Yatırım sınırlamalarına uyum sağlanması amacıyla işbu ihraç belgesinde yer alan fona zorunlu katılma payı iadesine ilişkin hükümler saklıdır. Katılma payı satışı, katılma payı bedelinin tam olarak nakden ödenmesi veya iştirak paylarının fona devri; katılma payının fona iadesi ise tasfiye dönemi ve bu ihraç belgesinde yer verilen diğer istisnalar hariç olmak üzere yalnızca Fon süresinin sonunda, yatırımcıların katılma paylarının nakde çevrilmesi suretiyle gerçekleştirilir. **Katılma Payı Alım Talimatları ve Alım Bedelinin Tahsil Esasları:** Alım talimatları tutar ve pay olarak verilir. Fon'a yapılacak ilk kaynak taahhüdü ödemesi 1000 TL üzerinden gerçekleştirilir. Takip eden kaynak taahhüdü ödemeleri karşılığından oluşturulan alım talimatları ise talimatın oluşturulmasını takip eden ilk fiyat raporunda hesaplanan katılma payı fiyatı üzerinden gerçekleştirilir. Kaynak taahhütlerinin, Kurucu Yönetim Kurulu tarafından, yatırımlar, giderler gibi Fon'un nakit ihtiyaçlarını karşılamak için yatırımcı sözleşmesinde belirtilen usullerle Fon'a ödenmesi yatırımcılardan talep edilir. Kaynak taahhüdünün ödenmesi talebi sonrasında yatırımcı, kaynak taahhüdü ödeme talebinde belirtilen tutarda alım talimatı vermiş sayılır. Fon'un ihraç belgesinin Kurulca onaylanmasını takip eden 1 aylık süre ilk kaynak taahhüdü toplama dönemi olarak

		belirlenmiştir. Bu sürede toplanan kaynak taahhütleri ve talepler pay alım talebi olarak belirtilen 1 aylık dönemin son iş gününde 1 pay 1000 TL olmak üzere gerçekleştirilecektir. Bu şekilde gerçekleştirilen ilk katılma payı satış tarihini takip eden ve Tasfiye Dönemi'ne kadar olan süre boyunca, sadece kaynak taahhüdü veren nitelikli yatırımcılar, ayrıca pay alım talimatı vermek suretiyle Fon'a katılabilir. Tasfiye Dönemi'nde Fon'a yeni nitelikli yatırımcı kabul edilmeyecektir. Kaynak taahhüdü sadece nakit olarak verilebilir, kaynak taahhüdü dışındaki katılma payı alımları, nakit veya iştirak payı karşılığında olabilir. Bu durumda ihraçtan önce iştirak paylarının değerlemesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılması ve en fazla bu değere tekabül edecek şekilde katılma payı ihraç edilmesi zorunludur. Alım talimatlarının karşılığında tahsil edilen tutar işlem gerçekleştirilinceye kadar yatırımcı adına yatırım komitesinin karar verdiği uygun yatırım araçlarında değerlendirilmek suretiyle bu ihraç belgesinde belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır. İş günlerinde saat 12:30'a kadar girilen alım talimatlarının yatırım araçlarında değerlendirilmesi aynı gün, saat 12:30'dan sonra girilen alım talimatlarının değerlemesi ise takip eden iş günü başlar. Katılma payı alımına yatırım araçlarından elde edilen getiri tutarı dâhil edilmez. Söz konusu getiri, katılma payı alımını takip eden ilk işgünü yatırımcıların hesabına nakit olarak iade edilir. **Fon katılma payı alımına esas teşkil eden fiyat her ayın son iş günü hesaplanır ve aynı gün açıklanır.** Her ayın ilk iş günü ile son iş günü arasında iletilecek katılma payı alım talimatları fiyatın açıklanmasını takip eden ilk iş gününde gerçekleştirilir.

	Yatırım Komitesinin karar alması durumunda belirli bir tarih aralığında ya da herhangi bir tarihte, Yatırım Komitesinin kararında belirlenecek tarihte hesaplanacak ve ilan edilecek fiyat üzerinden de katılım payı alımı mümkün olabilecektir. **Katılma Payı Satış Talimatları ve Satış Bedelinin Ödenme Esasları:** Katılma payları Tasfiye Dönemi ve Erken Dağıtım hariç olmak üzere, sadece Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir. Fon payları sadece Fon süresi sonunda Fon'a iade edilebileceğinden yatırımcılar adına satım talimatları kurucu tarafından oluşturulacak olup, ayrıca satım talimatı verilmesine gerek yoktur. Katılma paylarının bedelleri Fon içtüzüğünün 16. maddesi ve işbu ihraç belgesinin "Fon'un tasfiye şekli hakkında bilgiler" bölümünde belirtilen hususlar çerçevesinde yatırımcılara ödenir. **Erken Dağıtım** Fon süresinden önce girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, alacaklarının tahsili ve sonrasında borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla ve tüm yatırımcıların onayı ile oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine katılma payı iadesi yapılmak suretiyle payları oranında Erken Dağıtım ile dağıtılabilir. Erken Dağıtım'da, Kurucu Yönetim Kurulu'nun Erken Dağıtım kararını takip eden işgünü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı kullanılır. Erken Dağıtım'da iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi sonucu çıkan adedin en yakın 1.000 pay ve katlarına aşağı doğru yuvarlanması ile belirlenir. Her bir katılma payı sahibi iade alınacak katılma

		paylarından payı oranındaki adet katılma payını iade talimatı vermiş kabul edilir. Kurucu, herhangi bir yatırımcıya payı oranına tekabül eden iade adedinden farklı adette iade yapamaz. Bu şekilde yapılan dağıtım sonrasında, katılma payı sahibinin sahip olduğu payların toplam katılma payları içindeki oranı değişmeyecektir. İade edilen payların tutarları yatırımcının bireysel saklama kuruluşundaki hesabına yatırılır. Yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması veya yazılı onay alınması kaydıyla, yatırımcılar Erken Dağıtım için onay vermiş sayılır. Her durumda yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması onay hükmündedir. Girişim sermayesi yatırımları dışında kalan yatırımlar, ilgili mevzuatta öngörülen %20 oranındaki azami sınırı aşarsa, Kurucu yeni girişim sermayesi yatırımı yapmayıp, söz konusu nakdin, zorunlu katılma payı geri alımı (pay bozumu) yapılmak suretiyle, katılma payı sahiplerine dağıtılmasına karar verebilir. **Tasfiye Dönemi** Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Tasfiye döneminde Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştukça, oluşan nakit fazlası, kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır. Tasfiye dönemindeki dağıtımlarda, kurucu Yönetim Kurulu'nun kararını takip eden işgünü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı kullanılır. Kurucu yönetim kurulu, Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı belirler.

		Tasfiye dönemi dağıtımında peyderpey iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi sonucu çıkan adedin en yakın 1.000 pay ve katlarına aşağı doğru yuvarlanması ile belirlenir. Her bir katılma payı sahibi iade alınacak katılma paylarından payı oranındaki adet katılma payını iade talimatı vermiş kabul edilir. Kurucu, herhangi bir yatırımcıya payı oranına tekabül eden iade adedinden farklı adette iade yapamaz. Bu şekilde yapılan dağıtım sonrasında, katılma payı sahibinin sahip olduğu payların toplam katılma payları içindeki oranı değişmeyecektir. İade edilen payların tutarları yatırımcının bireysel saklama kuruluşundaki hesabına yatırılır. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez. Katılma paylarının Fon süresinin sonunda Fon'a iadesinde ise fiyat olarak Fon süresinin son günü itibari ile hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş Fon fiyat raporlarında hesaplanan birim katılma payı değeri kullanılır. İade tutarları, fon süresinin sonu itibariyle hazırlanacak bağımsız denetimden geçmiş fiyat ve finansal raporların hazırlanmasını takip eden 5 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerinin hesabına yatırılır. Öte yandan, Tasfiye Dönemi ve Fon'un erken tasfiye edilebilmesi halinde uygulanacak esaslara "Fon'un tasfiye şekli hakkında bilgiler" bölümünde yer verilmiştir.
Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler	:	Fona 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

		Kurula gönderilir. Söz konusu raporlar ayrıca Tebliğ'de belirtilen usul ve esaslar kapsamında KAP'ta ilan edilerek, Kurula yapılacak bildirimi 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.
Fonun denetimini yapacak kuruluş	:	ADAY Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.
Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar	:	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. Performans ücreti hesaplamasına ilişkin bilgiler, tahsilatın yapılmasından önce en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir. 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'da nakit birikmesi halinde Yatırım Komitesi Kararı ile kar payı dağıtımı yapabilir. Karar tarihini takip eden ilk güncel fiyat raporu esas alınarak

		yatırımcılara fondaki payları oranında ve katılma paylarının Fon'a iadesi koşuluyla nakden dağıtılır.
Fon toplam gider oranı *(Dışardan sağlanan değerleme ve danışmanlık giderleri dahil olmak üzere fonun tüm giderlerinin toplam değerine oranını ifade eder.)*	:	**Yönetim ücreti dâhil ve performans ücreti hariç** Fon'dan karşılanan, tüm giderlerin toplamının üst sınırı Fon toplam değerinin **yıllık %25'** i olarak uygulanır. Her hesap dönemin (takvim yılının) son iş günü itibarıyla, yıllık fon toplam gideri oranının aşılıp aşılmadığı, ilgili dönem içinde hesaplanan fon toplam değerlerinin ortalaması esas alınarak Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar yılın son işgünü itibariyle Kurucu tarafından Fon'a ödenmek üzere tahakkuk ettirilir ve takip eden beş iş günü içinde Kurucu tarafından Fon'a ödenir. Fon toplam gider oranı limiti içinde kalınsa dahi Fon'dan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve bu giderler Fon malvarlığından ödenemez.
Kredi alınması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi	:	Fon ihtiyaçlarını veya portföyleri ile ilgili maliyetlerini karşılamak amacıyla Fon'un son hesap dönemi itibari ile hesaplanan toplam değerinin en fazla %50'si oranında kredi kullanılabilir. Kredi kullanılması halinde kredinin tutarı, faiz oranı, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarihe ilişkin bilgiler hesap dönemini takip eden 30 gün içinde Kurula ve en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.
Koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi		Fon, türev araçlara sadece portföyünü risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu madde kapsamında yapılacak değerlendirmelerde yatırımcılara en son bildirilen Fon toplam değeri esas alınır.

Katılma paylarının satışında kullanılacak dağıtım kanalları	:	Katılma paylarının satışı A1 Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından gerçekleştirilir. Bunun dışında, Kurucu yönetim kurulu, Fon katılma paylarının borsada işlem görmesi için Borsa'ya başvuru yapılmasına karar verebilir. Fona iade dışında, Fon katılma payları nitelikli yatırımcılar arasında Borsa İstanbul A.Ş.'nin Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda el değiştirebilir.
Fon katılma paylarının Borsa'da işlem görmesi	:	Fon katılma payları, yönetim kurulu kararına istinaden Kurucu tarafından başvuru yapılması halinde, anılan başvuru üzerine Borsa kotuna alınır.
Katılma paylarının satışının ve fona iadesinin iştirak payları karşılığında gerçekleştirilip gerçekleştirilemeyeceği hakkında bilgi.	:	Katılma payının satışı, iştirak payının fona devredilmesi suretiyle de gerçekleştirilebilir. İştirak paylarının Fon'a kabulünde girişim şirketlerinin seçimindeki kriterler uygulanır. Fon tarafından sahip olunan ve değerleme raporu mevcut bir girişim şirketinin payları hariç olmak üzere İştirak paylarının toplam değerinin tespiti için Kurulca uygun görülen kuruluşlarca değerleme raporu düzenlenir. Bu düzenlenen değerleme raporunun ücreti iştirak payını devredecek yatırımcı tarafından karşılanır. İştirak paylarının Fon'a devri karşılığında, devreden yatırımcılara en fazla bu değerleme raporunda belirlenen değere tekabül edecek şekilde, söz konusu hukuki devrin tamamlandığı gün açıklanacak fiyat raporunda hesaplanan birim katılma payı fiyatına göre belirlenecek olan adette katılma payları verilecektir. Fon paylarının Fon'a iadesi ise sadece nakit karşılığında gerçekleştirilir.
Fon katılma paylarının değerlerinin yatırımcılara bildirim esas ve usulleri	:	Kurucunun resmi internet sitesi olan www.a1portfoy.com adresinde duyurulacaktır.
Katılma paylarının satışı ve fona iadesine ilişkin esas ve usuller	:	Katılma paylarının satışı ve fona iadesine ilişkin esas ve usullere işbu ihraç belgesinin

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 A K İ

A1 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş

		"Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" bölümünde yer verilmektedir.
Katılma paylarının satışı ve fona iadesinde giriş çıkış komisyonu uygulanıp/uygulanmayacağı hakkında bilgi.	:	Katılma paylarının satışı ve Fon'a iadesinde giriş çıkış komisyonu uygulanmaz. Bu kapsamda Fon süresinin sonundaki katılma payı iadesinde de çıkış komisyonu uygulanmaz.
Katılma paylarının sadece fon süresinin sonunda nakde dönüştürülüp /dönüştürülmeyeceğine ilişkin bilgi.	:	**Yatırımcılar Fon süresi boyunca katılma payını kendi talepleri ile iade edemezler.** Katılma Payları bu ihraç belgesinde yer verilen istisnalar dışında sadece Fon süresi sonunda nakde dönüştürülebilir. Diğer taraftan, girişim sermayesi yatırımlarının bir kısmının, Fon süresi içinde satışı söz konusu olabilir. Bu satış sonucu, girişim sermayesi yatırımları dışında kalan yatırımlar, ilgili mevzuatta öngörülen %20 oranındaki azami sınırı aşarsa, Kurucu, yeni girişim sermayesi yatırımı yapmayıp, söz konusu nakdin zorunlu katılma payı geri alımı (pay bozumu) yapılmak suretiyle katılma payı sahiplerine dağıtılmasına karar verebilir. Bu durumda, %20 sınırını aşan kısım, Kurucunun daha fazlasının dağıtımına ilişkin bir kararı olmadıkça, karar tarihini takip eden ilk güncel fiyat raporu esas alınarak yatırımcılara fondaki payları oranında ve katılma paylarının Fon'a iadesi koşuluyla nakden dağıtılır. Bu dağıtım, yatırımcıların Fon'a zorunlu katılma payı satış/iadesi gerçekleştirmesi (pay bozumu) suretiyle yapılır. Ayrıca payların satışı ve Fon'a iadesine ilişkin esaslarda belirtildiği üzere Erken Dağıtım olabilir. Tasfiye dönemine ilişkin hükümlere de bu ihraç belgesinde yer verilmiştir.
Kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip yatırıma yönlendirilme süresi	:	Katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışına başlandığı tarihi müteakip en geç 2 yıl içinde asgari kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi zorunludur. Asgari kaynak taahhüdü toplamı, tahsil edildikten sonra en geç 2 yıl içerisinde yatırıma yönlendirilir.

Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerleme raporu hazırlatılıp/hazırlatılmayacağına ilişkin bilgi.	:	Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerleme raporu hazırlama zorunluluğu bulunmamaktadır. İlk kaynak taahhüdü dönemi içerisinde ödenen kaynak taahhütleri nominal değerden paya dönüştürülür. İlk kaynak taahhüdü toplama dönemi sonrasında, kaynak taahhüdü ödenmesi Kurucu tarafından ödemenin istenmesini takip eden ilk fiyat raporu açıklama tarihinde gerçekleştirilir ve ödemeye karşılık ödeme günündeki fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı üzerinden yatırımcıya katılma payı verilir.
Fon'un risk yönetim sistemi hakkında bilgiler	:	Kurucu, III-55.1 Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği, III-52.1 Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ve III.52.4 Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirlenen hükümlerin yanı sıra girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin finansman riski ve likidite riski ile diğer muhtemel risklerin yönetimini de içeren bir risk yönetim sistemi oluşturmuştur. Risk yönetimi süreci, Yönetim Kurulu'nun belirlediği ve onayladığı esaslar çerçevesinde, risklerin tanımlanması, ölçülmesi, risk politikaları ve uygulama usullerinin oluşturulması ve uygulanması, risklerin analizi ve izlenmesi, raporlanması, araştırılması, teyidi ve denetimi safhalarından meydana gelmektedir. Risk Yönetim Sürecinin işleyişinden Risk Yönetim Birimi sorumludur. Piyasa riskinin ölçümü için gerekli hesaplamalar Risktürk Piyasa Riski Yazılımı kullanılarak gerçekleştirilir. Kurucu'nun Risk Yönetimi Prosedürü'nde riskler tanımlanmış ve bu risklerin ölçümüne ilişkin kriter ve limitler belirlenmiş olup, Kurucu'nun Risk

		Yönetim Prosedürü'nde ancak Yönetim Kurulu kararı ile değişiklik yapılabilir. Yönetilen portföylerin yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun olarak oluşturulan ve kurucunun iç kontrol sistemi ile bütünlük arz etmekte olan risk yönetim sistemi, yönetilen portföyün maruz kalabileceği temel risklerin belirlenmesini ve bu risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk ölçüm mekanizmasının oluşturulmasını içermektedir. Portföye ilişkin riskler ve ölçüm yöntemleri, düzenli olarak ve portföye ilişkin önemli gelişmelere paralel gözden geçirilerek güncellenmektedir. Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin temel risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler belirlenmiş ve riskleri önleyici tedbirler konusunda çalışmalar yapılmıştır. Yönetilen portföye ilişkin risk limitleri ve bunların aşılıp aşılmadığının hangi periyodlar ile gözden geçirileceği kurucunun yönetim kurulu kararı ile belirlenir. Yönetim Kurulu en az altı ayda bir limitlerin gözden geçirilmesi ve gerekiyorsa güncellenmesi için toplanır ve karar alır. Gün sonu itibariyle Risk Yönetimi kapsamında takip edilen portföy ve fonlara ait pozisyon içerikleri A1 Portföy Yönetimi A.Ş.'de sorumlu Portföy Yöneticisi tarafından Risktürk'e gönderilir. Risktürk Risk İzleme Birimi, önceki günün fon bilgilerini Risktürk Piyasa Riski Yazılımı'nın veri formatına dönüştürerek sisteme aktarır. Aktarımın ardından, fon içerikleri kontrol edilir ve sorunlu bir durum tespit edilirse gerektiğinde sorumlu Portföy Yöneticisi'ne durum aktarılarak problem giderilir.

	Risktürk Risk İzleme Birimi önceki iş gününün kapanış bilgileri üzerinden tüm risk analizlerini gerçekleştirir ve tüm risk raporlarını üretip saklar. Aylık rapor ilgili dönemin bitim tarihinden sonraki ilk hafta üretilir. Aşağıda detayları belirtilen Limit sistemleri ile ilgili olarak herhangi bir risk raporunda Limitin aşılması halinde, limit aşımına sebep olan durum açıklanarak ilgili Portföy Yöneticisine bildirilir ve konu hakkında bilgi istenir. Risktürk risk izleme birimi, limit aşımının kaynağı olan riskin azaltılmasına yönelik ilgili Portföy Yöneticisine önerilerde bulunur. Limitin aşıldığı güne ait detaylı risk raporları üretilerek aynı gün içinde Portföy Yöneticisiyle paylaşılır. Bu risk raporunda farklı yöntemlerle ölçülmüş risk değerleri, enstrüman bazında risk hesaplamaları gibi bilgilere yer verilir. Sonraki iş günü için hazırlanan risk raporunda limit aşım sorunu devam etmiyorsa Portföy Yöneticisinden limit aşımının giderilmesi yönünde alınan aksiyona dair bilgi istenir. İlgili raporda limit aşımının devam ettiği gözlenirse Portföy Yöneticisinden bilgi istenir ve alınan bilgi kaydedilir. Ayrıca Kurucu Yönetim Kuruluna durum iletilir. Geriye Dönük Testlerde SPK tarafından belirlenen limitlerin üzerinde bir aşım olması durumunda RMD metodolojisi gözden geçirilir ve alınacak aksiyon planı Kurucu Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur. Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının karşılaşabileceği temel risk unsurları Finansman Riski, Likidite Riski, Kur Riski, Piyasa Riski ve Faiz Riskidir. Risk tanımlamaları aşağıdaki gibidir: Risklerin Ölçümü ve Alınacak Önlemler:

	A) Piyasa Riski Faiz oranı, döviz kuru ve ortaklık payı fiyatlarında meydana gelebilecek değişimin portföyün değerini azaltma riskidir. Girişim sermayesi fonunun bir şirkete ortak olma veya satın alma yoluyla yaptığı yatırımlar için şirketin faaliyet gösterdiği sektörü yansıtan ilgili borsa endeksi kullanılarak 120 gün elde tutma süresiyle %99 güven aralığında Riske Maruz Değer şirketin Değerleme Raporu'nda yer alan Şirket Değeri üzerinden hesaplanmaktadır. Portföyde yer alan para ve sermaye piyasası araçları riskine ilişkin olarak da 120 günlük elde tutma süresi ve %99 güven aralığında RMD hesaplamaları yapılmakta ve Piyasa Riski Limitini aşıp aşmadığı takip edilmektedir. **B) Kur Riski:** Yabancı para cinsi şirket yatırımı veya yabancı para cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırım sonucu maruz kalınan kur riskinden meydan gelebilecek zararı ifade eder. Türk Lirası haricindeki para birimleri ile yapılacak borçlanmalar ve fonda yer alan döviz cinsinden değerler kur riskine maruz pozisyonları ifade eder. Kur riskinin hesaplanmasında, geçmiş kur verilerinden yararlanarak senaryo analizleri gerçekleştirilecektir. Farklı kur senaryoları altında fon toplam değerinde ortaya çıkabilecek değişiklikler takip edilecektir. **C) Faiz Riski** Girişim sermayesi yatırım fonu portföyünde yer alan faize duyarlı enstrümanların olası faiz değişimlerinde (ör. değişken faizli kredi kullanımı) meydana getirebilecekleri zarara ilişkin analizler gerçekleştirilecektir. Faiz riskinin yönetilmesine dönük risk yönetimi analizleri, Fon Toplam Değerinde ortaya çıkarabileceği azalmaların ölçümü şeklinde kurgulanmıştır. Tarihsel faiz

verilerinden yola çıkılarak, olası faiz değişikliklerinin fonun toplam değerinde meydana getireceği kayıplar hesaplanacaktır.

D) Likidite Riski

Fonun nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunamaması riskidir.

Girişim sermayesi yatırım fonu için likidite riskine ilişkin bilgiler fonun içtüzüğünde belirtilmiştir. Ayrıca likidite riski yönetimine risk yönetim prosedüründe yer verilmektedir.

E)Finansman Riski

Fonun yatırımlar için kullandığı kredilerde veya sağladığı finansmanlarda ortaya çıkabilecek finansman zorlukları olarak nitelendirilebilir. Girişim sermayesi yatırım fonunun finansman riski, fonun kullanacağı kredileri geri ödeme esnasında karşılaşabileceği güçlükler olarak tanımlanabilir.

Finansman riskine dönük risk yönetimi analizleri, kredi ödemelerinin fonun hangi kaynağı ile karşılanacağına dair detaylı analizleri içermektedir. Kredi geri ödemelerinin, fona ait likit kaynaklar ile karşılanabilip karşılanamayacağı düzenli şekilde kontrol edilecektir. Bu kapsamda kredi geri ödemeleri için ileriye dönük nakit çıkışı tabloları oluşturulacaktır. Fonun nakit ve benzeri varlıkları baz alınarak oluşturulacak nakit girişi tablosu ile nakit çıkışı tablosu çakıştırılacak ve net nakit akışı verisine ulaşılacaktır. Risk anlamında net nakit akışının kullanılan kredinin vadesi boyunca herhangi bir zaman diliminde negatif bir değer almaması esastır.

Nakit girişleri, raporlama tarihinden sonra gerçekleşmesi beklenen faiz gelirleri ve diğer gelirlerdir. Nakit çıkışları, raporlama

		tarihinden sonra gerçekleşmesi beklenen kredi ödemeleri, yönetim ücreti, noter ücreti, denetim ücreti ve fondan yapılması uygun görülen diğer giderleri ifade etmektedir. Net nakit çıkışı, nakit çıkışları ile nakit girişleri arasındaki farktır. Her durumda net nakış çıkışının pozitif bir değer alması gerekmektedir. **F) Karşı Taraf Riski** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin veya işlemin yapılamaması riskini ifade etmektedir. Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz. **G) Sermaye Yatırımı Riski:** Yatırım yapılan şirketlerin yönetsel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir. **H) Değerleme Riski:** Yatırım yapılan şirketlerin yatırım yapılan süre boyunca değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilememesi ile ilgili risklerdir.
Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler	:	Fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil ilk katılma payı satışı tarihinde başlar ve Tasfiye Dönemi dahil toplam 7 (yedi) yıldır. Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Fonun sona ermesinde ve tasfiyesinde, 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. Tasfiye Dönemi'ne girildiğinde SPK'ya ve pay sahiplerine bilgi verilir. Fon'un Tasfiye Dönemi'ne girmesi ile yeni yatırım faaliyetlerine son verilir. Tasfiye Dönemi'nde hiçbir katılma payı ihraç edilmez. 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 Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir. Ticaret siciline yapılan tescil ile birlikte fon sona erer. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı (6) işgünü içinde Kurul'a gönderilir. Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, kurucunun ve/veya portföy saklayıcısı kurumun 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 dâhilinde 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 A1 Portföy Yönetimi A.Ş. Yetkilisi/Yetkilileri	
Barış BÜYÜKDEMİR Genel Müdür	Ahmed Kerem KABANCI Yönetim Kurulu Üyesi
.../09/2022	