

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

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 27.12.2017 tarih ve 12233903-320.04-5.3165 sayılı izin doğrultusunda, Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci KOBİ Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ihraç belgesinin;

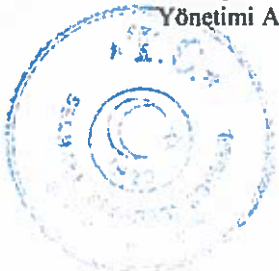
- 1) Başlığı,
- 2) "Fon kurucusu ile yöneticisinin ticaret unvanı ve adresi" bölümü,
- 3) "Katılma payına ilişkin asgari işlem limitleri (varsa)" bölümü,
- 4) "Fon unvanı" bölümü,
- 5) "Fonun süresi" bölümü,
- 6) "Fon yöneticisinin unvanı ve adresi" bölümü,
- 7) "Fon kurucusunun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi" bölümü,
- 8) "Yatırım komitesine ilişkin bilgi" bölümü,
- 9) "Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar" bölümü,
- 10) "Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar" bölümü,
- 11) "Asgari kaynak taahhüdü tutarı (TL)" bölümü,
- 12) "Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar" bölümü,
- 13) "Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar" bölümü,
- 14) "Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" bölümü,
- 15) "Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler" bölümü,
- 16) "Fonun denetimini yapacak kuruluş" bölümü,
- 17) "Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar" bölümü,
- 18) "Kredi alınması öngörülüyorsa konuya ilişkin bilgi" bölümü ve bölüm başlığı,
- 19) "Koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi" bölümü,
- 20) "Katılma paylarının iştirak payları karşılığında satılıp/satılmayacağı hakkında bilgi" bölümü,
- 21) "Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlatılıp/hazırlatılmayacağına ilişkin bilgi / Hazırlatılması durumunda, değerlendirme raporunun bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi" bölümü,
- 22) "Fonun risk yönetim sistemi hakkında bilgiler" bölümü,
- 23) "Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler" bölümü,

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



ESKİ METİN	YENİ METİN
İhraç Belgesi Başlığı MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'NİN KURUCUSU OLDUĞU MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİRİNCİ KOBİ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU KATILMA PAYLARINA İLİŞKİN İHRAÇ BELGESİDİR	İhraç Belgesi Başlığı MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'NİN KURUCUSU OLDUĞU MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TECHINVESTORS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU KATILMA PAYLARINA İLİŞKİN İHRAÇ BELGESİDİR
Fon kurucusunun ticaret unvanı ve adresi Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Büyükdere Caddesi No:163 34394 Zincirlikuyu / İstanbul	Fon kurucusunun ticaret unvanı ve adresi Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Büyükdere Caddesi Astoria Kuleleri No:127 B Blok 1803 Esentepe, 34394 Şişli / İstanbul
Katılma payına ilişkin asgari işlem limitleri (varsa) Asgari alım talimatı limiti; Kurumsal yatırımcılar için 10.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Bireysel yatırımcılar için 1.000.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Alım talimatları 10.000 pay katları olarak verilebilir.	Katılma payına ilişkin asgari işlem limitleri (varsa) Asgari alım talimatı limiti; Kurumsal yatırımcılar için 10.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Bireysel yatırımcılar için 100.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Alım talimatları 10.000 pay katları olarak verilebilir.
Fon unvanı Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci KOBİ Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	Fon unvanı Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Techinvestors Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ¹
Fonun süresi 7 yıl	Fonun süresi Fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil 12 (oniki) yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışı tarihi ile başlar. Fon süresinin son 7 (yedi) yılı tasfiye dönemidir.
Fon yöneticisinin unvanı ve adresi Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.	Fon yöneticisinin unvanı ve adresi Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.

¹ "Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci KOBİ Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" olarak kurulan Fon'un unvanı Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan __/__/__ tarih ve _____ sayılı izin doğrultusunda "Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Techinvestors Girişim Sermayesi Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.



Büyükdere Cad.No:163/A Zincirlikuyu-Şişli/İSTANBUL	Büyükdere Caddesi Astoria Kuleleri No:127 B Blok 1803 Esentepe, 34394 Şişli / İstanbul
Fon kurucusunun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi -Yönetim Kurulu Başkanı İbrahim AYDINLI - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Özel Sektörün Geliştirilmesi İslami Kurumu (ICD) (Gerçek kişi temsilcisi Okan ALTAŞLI) - Yönetim Kurulu Üyesi E-Kent Teknoloji ve Ödeme Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Suat BAKKAL) - Yönetim Kurulu Üyesi N Kolay Ödeme Kuruluşu A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Zeynep Pelin ATALAY ÇİDAM) - Yönetim Kurulu Üyesi E-Post Elektronik Perakende Otomasyon Satış Tic. A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Özer BURHAN)	Fon kurucusunun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi -Yönetim Kurulu Başkanı Cemal Ufuk KARAKAYA - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Özel Sektörün Geliştirilmesi İslami Kurumu (ICD) (Gerçek kişi temsilcisi Okan ALTAŞLI) - Yönetim Kurulu Üyesi E-Kent Teknoloji ve Ödeme Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Suat BAKKAL) - Yönetim Kurulu Üyesi N Kolay Ödeme Kuruluşu A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Zeynep Pelin ATALAY ÇİDAM) - Yönetim Kurulu Üyesi E-Post Elektronik Perakende Otomasyon Satış Tic. A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Özer BURHAN)
Yatırım komitesine ilişkin bilgi Kağan CANDAN – Genel Müdür İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunudur. Sermaye Piyasası Lisanslama Faaliyetleri Düzey-3 ile Türev Araçlar lisans sahibidir. Zeynep Pelin ATALAY ÇİDAM – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tecrübeli Yönetim Kurulu Üyesi) İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat Bölümü mezunudur. Finans ve Yatırımlar alanında İngiltere Exeter Üniversitesinde master derecesi bulunmaktadır. Adeeb Ahmad – ICD temsilcisi (Bağımsız Danışman) Karachi Üniversitesinde İşletme Bölümü mezunudur. London School of Economics'te	Yatırım komitesine ilişkin bilgi Kağan CANDAN – Genel Müdür İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunudur. Sermaye Piyasası Lisanslama Faaliyetleri Düzey-3 ile Türev Araçlar lisans sahibidir. 1993-2006 yılları arasında Yapı Kredi Bankası Hazine Bölümünde ve 2006-2009 yılları arasında Raymond James Securities'de Fon Yönetimi'nde üst düzey görevlerde yer alan Kağan Candan hazine işlemleri, yatırım fonu yönetimi, portföy yönetimi konularında uzmanlaşmıştır. 2009 yılında başladığı Aktif Bank Hazine Departmanındaki Bölüm Başkanlığı görevinden ayrılarak 2016 yılında Mükafat Portföy Yönetimi'nin Genel Müdürü olmuştur. Zeynep Pelin ATALAY ÇİDAM – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tecrübeli Yönetim Kurulu Üyesi)

Muhasebe ve Finans Bölümlerinde Master derecesi bulunmaktadır.

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

Osman GENCER – (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip personel)
Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü mezunudur.

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

Osman GENCER – (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip personel)
Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü mezunudur. 2014 yılından itibaren Aktif Bank bünyesine katılmıştır ve halen Girişim Sermayesi Grup Başkanı görevini yürütmektedir. Osman Gencer, aralarında Kibar Holding, Hitay Yatırım Holding, Alarko Holding, Koç Holding ve Yapı Kredi gibi önemli grupların çeşitli şirketlerinde finans yöneticiliği yapmıştır. Altek Alarko Holding şirketinde 164 MW kurulu güce sahip Kırklareli Kombine Çevrim Gaz Santrali ve 76 MW kurulu güce sahip Kârakuz Hidroelektrik Santrali'nin yatırımı sürecinde fizibilite çalışmalarının yapılması, yatırım sürecinin yönetilmesi ve gerekli uluslararası finansmanın sağlanması konularında görev almıştır. Hitay Yatırım Holding şirketinde 2007-2011 yılları arasında çalışmıştır. İlk 2 yıl CFO, sonrasında ise grup şirketlerinde Genel Müdür görevini yapmıştır. 2014-2017 yılları arasında Aktif Bank iştiraki Pavo A.Ş. ve Echo



Bilgi Yönetimi şirketlerinde Genel Müdürlük görevlerini üstlenen Gencer hâlen Pavo A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyeliği, Echo Bilgi Sistemleri'nde ise İcra Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir.

Yomi KASTRO – Yomi Kastro, Inveon ve Inventures'ın kurucusu ve CEO'sudur. İlk yazılımını programladığı 11 yaşından bu yana kendini bilişim teknolojilerine ve internet girişimlerine adamıştır. 2006 yılında kurduğu Inveon, kurumsal şirketlere web tabanlı yazılım çözümleri ve e-ticaret altyapıları geliştirmektedir. Aynı zamanda, ileri teknoloji gerektiren internet girişimlerini hayata geçiren Inveon, 2017 yılında Deloitte tarafından Türkiye'nin en hızlı büyüyen teknoloji firmaları arasında gösterilmiş ve Fast50 ödülünü kazanmıştır.

Kastro, 2009 yılında internet girişimlerine teknoloji, yatırım ve iş geliştirme desteği veren Inventures'ı kurmuş ve aralarında Trendyol, Ideasoftware, Evtiko, Blesh, Scorp, Tazemasa, myGini, Supplementler ve Bulucak.com'un da olduğu 17'nin üzerinde öncü internet girişimine yatırımcı ve/veya yönetim kurulu üyesi olarak dahil olmuştur.

Dünyanın en saygın iş dünyası ve girişimcilik derneği JCI tarafından, Türkiye'de, "2009 Yılı'nın En Başarılı Girişimcisi" seçilen Kastro'nun internet teknolojileri, yapay zeka ve yazılım mühendisliği alanında yazdığı makaleler uluslararası akademik dergilerde yayımlanmıştır.

Lisans ve yüksek lisans eğitimini aldığı Boğaziçi Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden yüksek onur derecesi ile mezun olan Yomi Kastro, Harvard Business School'da "Private Equity and Venture Capital" programını tamamlamıştır.

Yomi Kastro, kurucuları arasında yer aldığı Türkiye Girişimcilik Vakfı'nın yönetim kurulu üyesidir. BÜMED aracılığıyla Boğaziçi Üniversitesi öğrencilerine gönüllü mentorluk yapan Kastro, kişisel zamanlarında touring stili motosikletlerle yeni ülkeleri keşfetmeyi, zeka oyunları ile uğraşmayı ve New Age müzik dinlemeyi tercih etmektedir.



Timuçin BİLGÖR - Türkiye'nin girişimcilik ekosistemindeki 18 yıllık tecrübesine 2001 yılında Yemek Sepeti'nin Kurucu ortağı olarak başlayan Bilgör, birçok başarılı girişime imza atmıştır. 2002'de İstanbul Promotions ile Cranberries, Muse, Cake, Gypsy Kings gibi dünya starlarını Türkiye'ye getiren şirketin kurucu ortağı olmuştur. Türkiye'nin ilk internet Reklam Ölçümleme Platformu olan Medyaclick A.Ş. 'nin Borusan Holding ve Ata Holding ile birlikte kurucu ortağı olmuştur. 2005 yılında İngiltere merkezli Innovative Meda Solutions'u kurmuş ve daha sonra 2011 yılında exit etmiştir. USA merkezli Double Click firmasının ilk yatırımcılarından; Double Click daha sonra Google'a satılmıştır. BUBA Bümed Business Angels'ı 2014 yılında kuran Bilgör, Boğaziçi Üniversitesi'nde son sınıf öğrencilerine Girişimcilik Dersi vermektedir. 2015'de Intellectual Ventures IDF Bölge Lisansörü'nü olmuştur ve 2017'de kurulan BCB Yönetim Danışmanlık Şirketi'nde kurucu ortaktır.

Hulusi BERİK- İzmir Atatürk Lisesi Fen Bölümü ve 9 Eylül Üniversitesi İngilizce İşletme Fakültesinden mezun olan Berik, mezuniyeti sonrası yatırım uzmanı olarak çalışmaya başladı. 15 Yıl boyunca çeşitli aracı kurumlarda ve banka aracı kurumlarında çalıştıktan sonra 2006 yılında profesyonel hayatı bırakıp girişimcilik yapmaya başladı. Bir kaç yıl çeşitli erken aşama girişim denemelerinden sonra "Sir Winston Tea House" marka haklarını satın aldı. Yaklaşık 6 yıl sonra markayı satarak ilk exit ini de yapmış oldu. 2012'de Türkiye'de faaliyet göstermek üzere kurulan Dünyanın En büyük Melek Yatırımcılık ağı olan "Keiretsu Forum Türkiye" kurucu ortaklarından ve YK üyesi oldu ve halen YK Başkanlığı görevini yürütmekte. Start-up olarak şirketleşmiş 6, erken aşamada şirketleşmek üzere geliştirdiği 8 toplam 14 girişime/iş fikrine yatırımı bulunmaktadır.

Aktif bir Melek Yatırımcı ve Türkiye'nin önce gelen hızlandırma, Kuluçka ve Teknoloji

	Transfer ofislerinde Mentor olarak çalışmakta olan Berik, aynı zamanda Kitleseel Fonlama Derneği Başkanı, JCI Türkiye Uluslararası Genç Liderler ve Girişimciler JCI Derneği yesi, Genç Başarı Eğitim Vakfı (Junior Achievement) Mütevelli Heyeti yesi, Eğitim için İnovasyon Vakfının Kurucu Mütevelli yesi ve TOBB Genç Girişimciler Kurulu üyesidir.
<p>Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar</p> <p>Fon, küçük ve orta ölçekli firma (KOBİ) tanımına giren şirketlere fon toplam değerinin asgari %51'i oranında yatırım yapar. Fon portföyüne dahil edilebilecek varlıklar ve fon adına yapılacak işlemlerin uluslararası kabul görmüş faizsiz finans ilkelerine uygun varlıklar ve işlemler olması şarttır. Uluslararası kabul görmüş faizsiz finans ilkelerine uygunluğunun belirlenmesinde, faizsiz finansman ve yatırım ürünleri alanında ihraç belgesi ekinde bilgilerine yer verilen bağımsız bir danışman kararı aranacak ve bu karar bağlayıcı olacaktır.</p> <p>Fonun amacı, KOBİ'lere sermaye yatırımı yaparak firmaların yeni yatırım ve kapasite artırımları için gereken finansal altyapıyı oluşturmaktır. Fon, halka açık olan (sadece borsada işlem görmeyen paylarına) veya olmayan büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limitet şirketlere sermaye aktarımı yapmak veya pay devri yolu ile bunlara ortak olmayı, bunlara ortaklık payına dönüştürülebilir kaynak sağlamayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Fon, girişim şirketi niteliği haiz şirketlerin fon kullanıcısı olduğu kira sertifikalarına yatırım yapabilir.</p> <p>Fonun yatırım yapmayı hedeflediği ana sektörler enerji, gıda, sağlık, bilişim, teknoloji, hizmet ulaştırma, imalat ve perakende sektörleridir. Fon bu sektörlerin dışındaki sektörlere de yatırım yapabilecektir.</p> <p>Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına</p>	<p>Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar</p> <p>Fon, teknoloji geliştirme ve üretme kabiliyetine sahip, büyüme potansiyeli yüksek, teknoloji tabanlı anonim ve limitet şirketlere sermaye aktarımı yapmayı veya pay devri yolu ile ortak olmayı veya bunlara ortaklık payına dönüştürülebilir kaynak sağlamayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Fon, girişim şirketi niteliğini haiz, teknoloji geliştirme ve üretme kabiliyetine sahip, büyüme potansiyeli yüksek, teknoloji tabanlı şirketlerin fon kullanıcısı olduğu kira sertifikalarına yatırım yapabilir.</p> <p>Fonun yatırım yapmayı hedeflediği ana sektörler enerji, sağlık, tarım, biyokimya, finans teknolojileri ve diğer teknoloji (nesnelerin interneti, yapay zeka, analitik dikeyler vb.) sektörleridir. Fon bu sektörlerin dışındaki sektörlere de yatırım yapabilecektir.</p> <p>Fon portföyüne dahil edilecek varlıklar ve Fon adına yapılacak işlemlerin uluslararası kabul görmüş faizsiz finans ilkelerine uygun varlıklar ve işlemler olması şarttır.</p> <p>Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, deneyimli ve konumunun gerektirdiği iş ahlakına sahip yönetim kadrosuna sahip ve yenilikçi olmak, operasyonel olarak verimlilik artırıcı düzenlemelere açık olmak, bulunduğu sektörde rekabet edebilir, ihracat potansiyeli, marka değerı yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme kabiliyetine sahip olmaktır. Ayrıca yatırım yapılan</p>

kavuşturulabilir, deneyimli ve konumunun gerektirdiği iş ahlakına sahip yönetim kadrosuna sahip olmak, operasyonel olarak verimlilik artırıcı düzenlemelere açık olmak, bulunduğu sektörde rekabet edebilir, ihracat potansiyeli, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme kabiliyetine sahip olmaktır. Ayrıca yatırım yapılan şirketlerin mali yapılarının güçlendirilmesi, büyüme potansiyelinin desteklenmesi, gerekli görülmesi durumunda bilançonun yeniden yapılandırılması yeni yatırımların ve esnek finansman yöntemlerinin yolunun açılması hedeflenmektedir.

Yapılacak yatırımlarda, yönetimde söz sahibi olmak için gereken hukuki haklara sahip imtiyazlı payların alımı, şirketin uygun özellikleri taşıması halinde çoğunluk hisse alımı, girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış (ara) finansman (mezzanine finance) sağlama, diğer girişim sermayesi fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi yöntemler uygulanacaktır. Ayrıca girişim şirketlerinin fon kullanıcısı olduğu kira sertifikalarının ve girişim şirketlerinin ihraç ettiği faizsiz finans ilkelerine uygun diğer sermaye piyasası araçlarının fon portföyüne dahil edilmesi de mümkündür.

Yatırımlardan çıkış stratejileri ise ana hatlarıyla yurtiçi veya yurtdışındaki girişimci şahıs veya şirketler, halka arz, kurucu ortağa satış ve stratejik ortağa veya finansal ortağa satış olacaktır

Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar

Fon, girişim şirketi niteliğindeki limitet şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibarı ile limitet şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur.

Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibarı ile sağlanması zorunludur. Fon'a verilen asgari

şirketlerin mali yapılarının güçlendirilmesi, büyüme potansiyelinin desteklenmesi, gerekli görülmesi durumunda bilançonun yeniden yapılandırılması yeni yatırımların ve esnek finansman yöntemlerinin yolunun açılması hedeflenmektedir.

Yapılacak yatırımlarda, azınlık hissedarlığı söz konusu olabileceği gibi, yönetimde söz sahibi olmak için gereken hukuki haklara sahip imtiyazlı payların alımı, şirketin uygun özellikleri taşıması halinde tamamının veya çoğunluk hissenin alımı, girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış (ara) finansman (mezzanine finance) sağlama, diğer girişim sermayesi fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi yöntemler uygulanacaktır. Ayrıca faizsiz finans ilkelerine uygun kira sertifikalarının ve diğer sermaye piyasası araçlarının fon portföyüne dahil edilmesi de mümkündür.

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

Fon'un ve yatırımlarının katılım (faizsiz finans) esaslarına uygunluğuna ilişkin icazet belgesi alınır. İcazet belgesi alınacak Danışman veya Danışma Kurulu Kurucu'nun yönetim kurulu kararı ile belirlenir. Alınan icazet belgesi Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanacaktır.

Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar

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

Fon'un, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde



kaynak taahhüdünün toplanmasını takip eden azami bir yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi ve yatırım sınırlamalarına uyum sağlanması zorunludur. Fon'un Tebliğ'de belirlenen asgari ve azami yatırım sınırlamalarına uyum sağlamaması halinde, yatırım sınırlamalarına yeniden uyum sağlanması için ek süre verilmesi talebiyle kurucunun Kurula başvuruda bulunması mümkündür.

Fon'un girişim şirketlerine yapacağı ortaklık hakkı veren girişim sermayesi yatırımları, fon ile girişim şirketlerinin yönetim kontrolüne sahip mevcut ortakları arasında imzalanacak bir pay sahipliği sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilir. Fon tarafından girişim şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamının iktisap edilmesi veya girişim şirketinin yönetim kontrolünün sağlanması halinde ise satın alıma ilişkin imzalanacak bir pay devri sözleşmesi Kurula iletilir.

Fon'un olası riskleri aşağıdaki gibidir:

Piyasa Riski:

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

Finansman riski:

Finansman riski ilk aşamada fonun satın alacağı bir girişim sermayesi şirketi veya varlığın bedelini ödeme kabiliyetini ölçmektedir. İkinci aşamada ise yatırım yapılan bir girişim sermayesi şirketinin sonradan ihtiyaç duyacağı fonlama veya sermaye artışının fon tarafından karşılanabilme kabiliyetini ölçmektedir.

Likidite Riski:

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

Karşı Taraf Riski:

girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 olarak uygulanır.

Fon girişim şirketi niteliğindeki limitet şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibari ile limitet şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur.

Yatırım sınırlamalarına uyumun Fon'un hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibari ile sağlanması zorunludur. Fon'a verilen asgari kaynak taahhüdünün toplanmasını takip eden azami bir yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi zorunludur. Fon'un Tebliğ'de belirlenen asgari ve azami yatırım sınırlamalarına uyum sağlamaması halinde, yatırım sınırlamalarına yeniden uyum sağlanması için ek süre verilmesi talebiyle kurucunun Kurula başvuruda bulunması mümkündür.

Fon'un girişim şirketlerine yapacağı ortaklık hakkı veren girişim sermayesi yatırımları, Fon ile girişim şirketlerinin yönetim kontrolüne sahip mevcut ortakları arasında imzalanacak bir pay sahipliği sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilir. Fon tarafından girişim şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamının iktisap edilmesi veya girişim şirketinin yönetim kontrolünün sağlanması halinde ise satın alıma ilişkin imzalanacak bir pay devri sözleşmesi Kurul'a iletilir.

İcazet belgesindeki katılım esaslarına uygun olmak kaydıyla Fon portföyünün girişim sermayesi yatırımları dışında kalan kısmı aşağıdaki varlıklarda değerlendirilebilir:

- Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan anonim ortaklıklara ait paylar, özel sektör ve kamu kira sertifikaları,
- 7/8/1989 tarihli ve 89/14391 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe giren Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen, yabancı özel sektör ve

Fonun işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirmemesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir.

Operasyonel Riskler:

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

Getiri Oranı Riski:

Getiri oranlarındaki olası hareketler nedeniyle, Fon portföyünde yer alan finansal varlıkların değerindeki değişimin, Fonun net varlık değerini olumsuz etkilemesi sonucu maruz kalınabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Kur Riski:

Fonlardaki yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar (alacak hakları) ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk Lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade eder.

Yoğunlaşma Riski:

Yoğunlaşma riski, belli bir bölgeye ve sektöre yoğun yatırım yapılması sonucu fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Portföy çeşitlendirmesi ile bu risklerin en aza indirilmesi hedeflenmektedir.

Yatırım Yapılan Şirketlere ilişkin riskler ise aşağıdaki gibidir:

Mali Riskler:

Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini (vergi yükümlülükleri dahil) yerine getirmeme riskini kapsar.

Hukuksal Risk:

Yatırım yapılan şirketlerin ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini yerine getirmemesiyle ilgili riskleri işaret eder.

Yönetmel Riskler:

kamu kira sertifikaları ve anonim ortaklık payları,

c) Katılım yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları, yabancı yatırım fonu katılma payları, yabancı borsa yatırım fonu katılma payları,

ç) Gayrimenkul sertifikaları,

d) Katılma hesabı,

e) Varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, ipoteğe dayalı menkul kıymetler, ipotek teminatlı menkul kıymetler,

f) Gelir ortaklığı senetleri ve gelir endeksli senetler, ikraz iştirak senetleri,

g) Münhasıran altyapı yatırım ve hizmetlerinden oluşan portföyü işleten gayrimenkul yatırım ortaklıklarının payları ile gayrimenkul yatırım fonlarının katılma payları,

ğ) Yapılandırılmış yatırım araçları,

h) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları.

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

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

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

3) Portföyde, türev araç işlemleri ile benzeri işlemlere (vadeli işlemler, opsiyon sözleşmeleri, swap, varant v.b.) yer verilmeyecektir. Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlem olarak sadece ileri valörlü kira sertifikası işlemleri dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığındaki sınırlamalara uyulur.

4) Fon, girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımlarda paylarını satın aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde

Yatırım yapılan şirketlerdeki yönetsel sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.

Yukarda belirtilen risklerin ortaya çıkması durumunda Kurucu Yönetim Kurulu, şirket nezdinde gerekli tedbirlerin alınmasını sağlar ve gerekli gördüğü durumlarda şirket değerlemesinin yeniden yapılmasını isteyebilir.

yönetimlerine katılma amacı güdemaz ve yönetimde temsil edilemez.

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

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

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

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

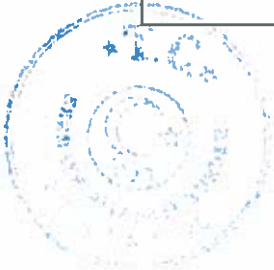
9) Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını ihraç eden kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri kurucu sağlar. Yönetici fona alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin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

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

11) Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Varlık ve İşlem Türü	En Az (%)	En Fazla (%)
Girişim Sermayesi Yatırımları*	80	100

	Türk ve Yabancı Ortaklık Payları	0	20		
	Türk ve Yabancı Özel Sektör ve Kamu Kira Sertifikaları	0	20		
	Gayrimenkul Sertifikaları	0	20		
	Katılım Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20		
	Varlığa Dayalı/Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20		
	İpoteğe Dayalı / İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20		
	Münhasıran Altyapı Yatırım ve Hizmetlerinden Oluşan Portföyü İşleten Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Payları ile Gayrimenkul Yatırım Fonlarının Katılma Payları	0	10		
	Gelir Ortaklığı Senetleri ve Gelir Endeksli Senetler, İkras İştirak Senetleri	0	20		
	Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	20		



Katılma Hesapları
(TL ve Döviz)

0

20

Fon'un Olası Riskleri Hakkında Bilgiler:

Piyasa Riski:

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

Kur Riski:

Fonlardaki yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar (alacak hakları) ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk Lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade eder.

Likidite Riski:

Nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit girişine veya hazır değere sahip bulunulmaması, hazır değerlerinin zamanında nakde dönüştürülememesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. Fon varlıklarının likit olmaması nedeniyle, makul bir sürede piyasa değerinden nakde çevrilme zorluğu, özellikle girişim sermayesi yatırımlarının nakde dönüştürülmesinin zaman alması ve değere ilişkin belirsizlikler risk değerini artırmaktadır.

Finansman riski:

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

Yoğunlaşma Riski:

Yoğunlaşma riski, belli bir bölgeye ve sektöre yoğun yatırım yapılması sonucu fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Portföy çeşitlendirmesi ile bu risklerin en aza indirilmesi hedeflenmektedir.



Değerleme Riski:

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

Karşı Taraf Riski:

Fonun işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirmemesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir.

Operasyonel Riskler:

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

Yasal Risk: Fon'un katılma paylarının satılmaya başlandığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden, vergi ve gayrimenkul mevzuatında ortaya çıkabilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:

Kaldıraç yaratan işlemler (ileri valörlü kira sertifikası alım satım) nedeniyle maruz kalınan riskin takibini ifade eder.

Katılım Finans İlkelerine Uyum Riski:

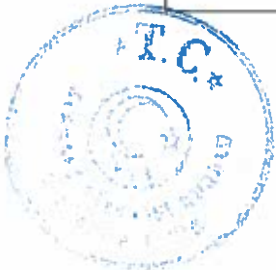
Fon'un tabi olduğu uluslararası katılım finans ilkelerine uygun olarak Fon portföyüne dahil edilen bir gayrimenkul yatırımının ya da bir finansal varlığın, daha sonra söz konusu katılım finans ilkelerine uygunluğunu yitirmesi durumunda Fon portföyünden belirli bir süre içerisinde çıkartılması riskini ifade eder.

Yatırım Yapılan Şirketlere İlişkin Riskler:

Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini (vergi yükümlülükleri dahil) yerine getirmemesi riskini, ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskini



	<p>ve bu şirketlerde yönetsel sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskini ifade eder.</p> <p>Söz konusu risklerin ortaya çıkması durumunda Kurucu Yönetim Kurulu, şirket nezdinde gerekli tedbirlerin alınmasını sağlar ve gerekli gördüğü durumlarda şirket değerlemesinin yeniden yapılmasını isteyebilir.</p>
Asgari kaynak taahhüdü tutarı (TL) 10.000.000.-TL	Asgari kaynak taahhüdü tutarı (TL) 5.000.000.- TL
Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar	Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar
<p>Fon birim pay fiyatı günlük olarak açıklanır. Söz konusu fiyat üzerinden günlük olarak üçüncü kişiler arasında el değiştirme gerçekleştirilebilir. Ancak fona katılım ve fona iade işlemi gerçekleştirilemez.</p> <p>Günlük olarak açıklanan fiyat hesaplamasında fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımı haricindeki varlık, işlem ve yükümlülükler Kurul düzenlemelerine uygun olarak günlük olarak değerlendirirken, fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları ise Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan en güncel tarihli değerlendirme raporlarında yer verilen tutarlar üzerinden değerlendirilir.</p> <p>Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesi;</p> <p>Tebliğ'in 20. maddesi uyarınca portföydeki girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesinin her takvim yılı sonu itibarı ile Kurul'ca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından yapılması zorunludur.</p> <p>Başlangıç kaynak taahhüdü döneminden sonra, fona yeni yatırımcı katılımı gerçekleşmez ise, fon değerlemeleri sadece her takvim yılı sonu itibarıyla yapılacaktır. Ancak, fona yeni yatırımcı katılımı olması halinde, yatırımcılara satışı gerçekleştirilecek fon pay değerinin tespit edilmesi amacıyla ara değerlemeler yapılacaktır.</p>	<p>Fon'a ilişkin olarak referans niteliğinde, bilgi amaçlı olarak günlük fiyat açıklanır, ancak söz konusu fiyat üzerinden Fon'a ilişkin katılma payı alım-satım işlemi gerçekleştirilmez.</p> <p>Fon katılma paylarının alımına esas teşkil edecek Fon birim pay değeri, ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemini takip eden 24 ay boyunca katılma payı alım taleplerinin toplandığı dönemlere bağlı olarak oluşturulan takvimde belirtilen tarihlerde hesaplanır ve açıklanır. Fon katılma payı alım taleplerinin iletilme dönemlerine, her bir dönemde fon birim pay değerinin hesaplanma tarihlerine, alım talimatlarının gerçekleştirilme tarihlerine, alım işlemlerine esas olacak birim pay değerinin hesaplanmasında kullanılacak girişim sermayesi yatırımlarının değerlerinin tespitine ilişkin değerlendirme takvimine "Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" başlıklı bölümde yer verilmiştir.</p> <p>İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama döneminden sonra, Fon katılma payı alım taleplerinin toplandığı dönemlerde Fon'a yatırımcılar tarafından alım talebi gelmez ise, Fon birim pay değeri hesaplanmaz. Söz konusu ara dönemlerde yatırımcı talebi olmamasına bağlı olarak Fon birim pay değeri hesaplanmaması halinde her halukarda her takvim yılının sonu itibarıyla Fon birim pay değeri hesaplanacak ve açıklanacaktır.</p>



<p>Alım satım işlemlerine esas olacak birim pay değerinin hesaplanmasında kullanılacak değerlendirme takvimi, bu ihraç belgesinin “Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar” bölümünde açıklanmıştır.</p> <p>Yılsonu değerlemelerinde, 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 değerlendirme raporu hazırlanır.</p> <p>Yılın son çeyreğinde fona girişim şirketi yatırımı yapıldı ise, yıl sonu fon değerlemelerinde bu güncel şirket değerlemesi kullanılır. Varsa, fon portföyündeki diğer şirketler için ise Fon’un hesap döneminin sonuna en yakın tarihli olan finansal tablolar üzerinden değerlendirme raporu hazırlanır.</p>	<p>Katılma payları esas olarak Fon süresinin sonunda Fon’a iade edilebileceği için açıklanan, alım işlemlerine esas veya günlük referans niteliğindeki fon birim pay değeri satım işlemlerine esas bir değer niteliğinde olmamakla birlikte, Fon katılma paylarının erken dağıtımı ve Fon’un tasfiyesi aşamasında söz konusu fon birim pay değeri dikkate alınabilecektir.</p>
	<p>Portföydeki varlıkların değerlemesi hakkında bilgiler:</p> <p>Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesinin Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından yapılması zorunludur.</p> <p>Fon katılma payı alım işlemlerine esas olacak birim pay değerinin hesaplanmasında esas alınmak üzere fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlerinin tespitine ilişkin değerlendirme takvimine “Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar” başlıklı bölümde yer verilmiştir.</p> <p>İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama döneminden sonra, Fon katılma payı alım taleplerinin toplandığı dönemlerde Fon’a yatırımcılar tarafından alım talebi gelmemesi ve buna bağlı olarak Fon birim pay değeri hesaplanmaması halinde girişim sermayesi yatırımlarının değer tespiti yapılmayabilir. Ancak her halukarda, Tebliğ’in 20. maddesi uyarınca Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesinin asgari olarak her takvim yılı sonu itibari ile yapılması zorunludur. Söz konusu değerlemelerde</p>

	<p>girişim şirketlerinin değerlendirme tarihine en yakın tarihli finansal tabloları dikkate alınır.</p> <p>Günlük olarak açıklanan fon birim pay değerinin hesaplanmasında girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin en güncel tarihli değerlendirme raporlarında yer alan değerler dikkate alınır.</p> <p>Gerek Fon katılma paylarının alımına esas Fon birim pay değerinin gerekse de günlük olarak hesaplanan referans niteliğindeki Fon birim pay değerinin hesaplanmasında, fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımı haricindeki varlık, işlem ve yükümlülükler yatırım fonlarının finansal raporlamalarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslara uygun olarak değerlendirilir.</p> <p>Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, Fon toplam değerini etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda kurucunun yönetim kurulu karar alabilir. Bu durumda değerlendirme esaslarının gerekçeli olarak karar defterine yazılarak, Kurula ve portföy saklayıcısına bildirilmesi zorunludur. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirim yapılır.</p> <p>Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip beş yıl boyunca kurucu nezdinde saklanır.</p>
<p>Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar</p> <p>Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,00548'inden (yüzbindebeşvirgülkırksekiz) [yıllık yaklaşık % 2 (yüzdeiki)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk</p>	<p>Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar</p> <p>Fon'a ilişkin tüm giderler Fon malvarlığından karşılanır. Fon'dan karşılanan portföy yönetim ücreti dahil tüm giderlerin toplamının fon</p>



ettirilir. Bu ücret, aylık olarak, tahakkuk eden ayı takip eden ayın ilk 5 (beş) işgünü Kurucu'ya fondan ödenecektir.

Fon malvarlığından fon portföyünün yönetimi ile ilgili kurucuya ödenecek yönetim ücreti ve Fon içtüzüğü'nün 13.3 no.lu maddesinde belirtilenler dışında harcama yapılamaz.

toplam değerine göre üst sınırı yıllık %10 (yüzdeon) olarak uygulanır.

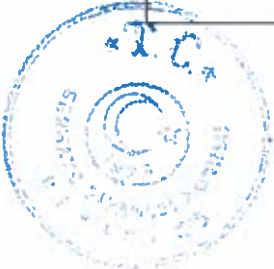
Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, Fon toplam değerinin, aşağıda belirtilen pay grubu oranları dikkate alınarak hesaplanan kısmı yönetim ücreti olarak tahakkuk ettirilir. Bu ücret, her ay sonunu izleyen 5 (beş) iş günü içinde kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya Fon'dan ödenecektir.

Fon'dan tahakkuk ettirilecek portföy yönetim ücreti pay gruplarına aşağıdaki şekilde uygulanır.

Pay Grubu	Portföy Yönetim Ücreti
A	Günlük %0,00685 (yüzbindealtıvirgölseksenbeş) [yıllık % 2,50 (yüzdeikivirgülelli)]
B	Günlük %0,00343 (yüzbindeüçvirgülkırküş) [yıllık % 1,25 (yüzdebirvirgülyirmibeş)]

Tüm pay grupları için her gün fon toplam değerinin günlük yüzbinde 6,85'inden (yıllık %2,5) oluşan yönetim ücreti tahakkuk ettirilerek Fon birim pay değeri hesaplanır ve açıklanır. B Grubu katılma payı sahiplerine, tahakkuk ettirilen toplam yönetim ücreti oranı üzerinden, yukarıda belirtilen oran dikkate alınarak, iade edilecek tutar günlük olarak hesaplanıp, B grubu katılma payı sahibi yatırımcıların hesaplarına her ay sonunu izleyen beş (5) işgünü içinde iade edilir.

Fon paylarının erken dağıtımına konu olması ve B grubu pay sahiplerinin katılma paylarının ay içerisinde iade alınması halinde, iadeye konu olan paylar için, pay iadesinin gerçekleşeceği tarihe kadar hesaplanan yönetim ücreti iade tutarı her ay sonunu izleyen beş (5) işgünü içinde yatırımcıların hesaplarına iade edilir.



	<p>Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara Fon içtüzüğünün 13.3. numaralı maddesinde yer verilmiştir.</p>
	<p>Portföydeki varlıkların saklanması hakkında bilgiler</p> <p>Fon portföyündeki varlıkların, Kurul'un portföy saklama düzenlemelerine göre saklama sözleşmesinde belirtilen esaslar çerçevesinde saklanması zorunludur.</p> <p>Fiziken ve kayden saklanması mümkün olmayan varlıkların mevcudiyetini ve Fon'a aidiyetini gösteren bilgi, belge ve kayıtlar da portföy saklayıcısı nezdinde tutulur.</p>
<p>Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar</p> <p>Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir.</p> <p>Fon'un ihraç belgesinin Kurulca onaylanması ile başlayıp 29 Mart 2018 tarihinde sona eren dönem, ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi olarak belirlenmiştir. Bu sürede toplanan kaynak taahhütleri ve pay alım taleplerinin satışı, 30 Mart 2018 tarihinde nominal değer üzerinden gerçekleştirilecektir. Bu şekilde gerçekleştirilen ilk katılma payı satış tarihini takip eden 21 ay boyunca, nitelikli yatırımcılar pay alım talimatı vermek veya kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilir. Bu sürenin sonundan itibaren Fon'a yeni yatırımcı kabul edilmeyecektir.</p> <p>Kaynak taahhütleri sadece nakit olarak verilebilecektir, kaynak taahhüdü dışındaki katılma payı alımları nakit veya iştirak payı karşılığında olabilir.</p> <p>İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemini takip eden 21 aylık süre içinde ise yatırımcılar üçer aylık dönemler halinde katılma payı alım talimatı verebilir. Yatırımcıların verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden işlem gerçekleştirmeye</p>	<p>Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar</p> <p>Fon, nakit karşılığında, kaynak taahhüdünde bulunan yatırımcılardan toplanan nakit karşılığında ya da iştirak payları karşılığında katılma payı ihraç eder.</p> <p>Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir. Kurucu tarafından katılma paylarının Kanun'un 13. maddesi çerçevesinde MKK nezdinde üye ve hak sahipleri bazında izlenmesi zorunludur.</p> <p>Kurucu tarafından katılma paylarının fon adına alım satımı esastır. Katılma payları, fonun katılma payı sayısının %20'sini aşmayacak şekilde kurucu tarafından kendi portföyüne alınabilir.</p> <p><u>Pay Grupları</u></p> <p>Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak iki farklı pay grubuna ayrılmıştır. A Grubu katılma payları tüm nitelikli yatırımcılara, B Grubu katılma payları ise nitelikli yatırımcı sıfatını haiz olması kaydıyla sadece "TÜBİTAK Girişim Sermayesi Destekleme Programı Uygulama Esasları" çerçevesinde belirlenen muhatap kuruluşa satılabilir. İşbu ihraç belgesinin "Fon</p>



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

Yukarıda belirtilen 21 aylık dönemde katılma payı alım talep dönemleri ve işlemleri gerçekleştirme günleri aşağıdadır. Belirtilen günlerin tatil günlerine denk gelmesi durumunda takip eden işgünü işleme esas alınacaktır.

İŞLEM TARİHLERİNE İLİŞKİN ESASLAR

İlk Talep Toplama; 29 Mart 2018 tarihine kadardır. Talepler 30 Mart 2018 tarihinde 1 TL nominal değer üzerinden gerçekleştirilir.

1. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 2 Nisan – 15 Haziran 2018 tarihleri arasındadır.

1. Dönem Portföy'deki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 1.Yıl 16 Haziran – 30 Haziran 2018 tarihleri arasındadır.

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

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

2. Dönem Portföy'deki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Eylül – 30 Eylül 2018 tarihleri arasındadır.

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

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

3. Dönem Portföy'deki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Aralık – 31 Aralık 2018 tarihleri arasındadır.

malvarlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar” başlıklı bölümünde ayrıntılı olarak yer verildiği üzere, B Grubu pay sahiplerinden daha düşük oranda yönetim ücreti tahsil edilecektir.

Nakit Karşılığı ve Kaynak Taahhüdünde Bulunmak Suretiyle Katılma Paylarının Alımına İlişkin Genel Esaslar

30 Haziran 2019 tarihine kadar olan dönem ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi olarak belirlenmiştir. Bu dönemde toplanan kaynak taahhütleri ve pay alım talepleri, **1 Temmuz 2019** tarihinde 1 TL nominal değer üzerinden gerçekleştirilecektir. Bu şekilde ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemini takip eden 24 ay boyunca, nitelikli yatırımcılar pay alım talimatı vermek veya kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon’a katılabilir. Bu sürenin sonundan itibaren Fon’a yeni yatırımcı kabul edilmeyecektir.

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

Nakit Karşılığı Katılma Paylarının Alımına İlişkin Esaslar

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

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

Söz konusu 24 aylık dönemde katılma payı alım talep dönemleri ve işlemleri



MUKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 127
Etiler/Beşiktaş/İstanbul B.100000
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 027 047 8441

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

4. Dönem Müşteri Alış Talepleri; 16 Aralık 2018 – 15 Nisan 2019 tarihleri arasındadır.

4. Dönem Portföy'deki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Nisan – 30 Nisan 2019 tarihleri arasındadır.

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

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

5. Dönem Portföy'deki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Haziran – 30 Haziran 2019 tarihleri arasındadır.

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

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

6. Dönem Portföy'deki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Eylül – 30 Eylül 2019 tarihleri arasındadır.

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

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

gerçekleştirme günlerine aşağıda yer verilmiştir. Belirtilen günlerin tatil günlerine denk gelmesi durumunda takip eden işgünü işleme esas alınacaktır.

İlk Kaynak Taahhüdü ve İlk Talep Toplama Dönemi; 30 Haziran 2019 tarihinde sona erer. Talepler 1 Temmuz 2019 tarihinde 1 TL nominal değer üzerinden gerçekleştirilir.

1. Dönem Katılma Payı Alım Talepleri; 1 Temmuz- 15 Aralık 2019 tarihleri arasındadır.

1. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Aralık- 31 Aralık 2019 tarihleri arasındadır.

1. Dönem Fon Birim Pay Değeri İlanı ve Müşteri Alış Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2019 yılı Aralık ayının son işgünü fon birim pay değeri hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü katılım payı alım talepleri gerçekleştirilir.

2. Dönem Katılma Payı Alım Talepleri; 16 Aralık 2019 - 15 Haziran 2020 tarihleri arasındadır.

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

2. Dönem Fon Birim Pay Değeri İlanı ve Katılma Payı Alım Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2020 Yılı Haziran ayının son işgünü fon birim pay değeri hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

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

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

7. Dönem Portföy'deki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Aralık – 31 Aralık 2019 tarihleri arasındadır.

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

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

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 dağıtılabilir.

KATILMA PAYLARININ SATIŞINA VE FONA İADESİNE İLİŞKİN ESASLAR

Yukarıda belirtilen tarihlerde verilebilecek alım talimatları tutar veya pay olarak verilir. Asgari alım talimatı limiti, kurumsal yatırımcılar için 10.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Bireysel yatırımcılar için 1.000.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Alım talimatları 10.000 pay katları olarak verilebilir.

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

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

İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama döneminden sonraki 24 aylık dönemde kaynak taahhütlerinin, kurucu Yönetim Kurulu tarafından, yatırımlar, giderler gibi Fon'un nakit

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

4. Dönem Katılma Payı Alım Talepleri; 16 Aralık 2020 – 15 Haziran 2021 tarihleri arasındadır.

4. Dönem Portföydeki Şirketler için Değerleme Raporlarının Hazırlanması; 16 Haziran – 30 Haziran 2021 tarihleri arasındadır.

4. Dönem Fon Birim Pay Değeri İlanı ve Katılma Payı Alım Taleplerinin Gerçekleştirilmesi; 2021 Yılı Haziran ayının son işgünü fon birim pay değeri hesaplanır. Takip eden ayın 5. işgünü müşteri alış talepleri gerçekleştirilir.

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

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

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

ihtiyaçlarını karşılamak için yatırımcı sözleşmesinde belirtilen usullerle yatırımcılardan Fon'a ödenmesi talep edilir. Kaynak taahhüdünün ödenmesi talebi sonrasında yatırımcı, kaynak taahhüdü ödeme talebinde belirtilen tutarda alım talimatı vermiş sayılır.

Yukarıda belirtilen şekilde bulunan pay sayısı, asgari alım talimatı limitinin üzerinde kalan en yakın 100.000 payın katına aşağı doğru yuvarlanır. Artan tutar talep toplama dönemini takip eden ilk iş günü yatırımcının hesabına nakit olarak iade edilir.

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

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

Katılma payları Tasfiye Dönemi ve Erken Dağıtım hariç olmak üzere sadece fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir. Bu durumda ayrıca satım talimatı verilmesine gerek bulunmayıp, katılma paylarının bedeli fon süresinin sonunda içtüzüğün 16. maddesi ve işbu ihraç belgesinin "Fonun Tasfiye Şekli Hakkında Bilgiler" bölümünde belirtilen hususlar çerçevesinde yatırımcının hesabına geçecektir.

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

Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Tasfiye döneminde Fon'un varlıklarının satışı,

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

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

Kaynak Taahhüdü Yoluyla Katılma Paylarının Alımına İlişkin Esaslar

Yatırımcılar 30 Haziran 2019 tarihine kadar olan ilk kaynak taahhüdü döneminde ve bu sürenin bitimini takip eden 24 ay süre boyunca kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilirler.

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

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

Kurucu Yönetim Kurulu, ilk taahhüt toplama dönemi de dahil olmak üzere ilk katılma payı satışının gerçekleştiği tarihten başlamak üzere ilk 5 yıllık dönem (yatırım dönemi) boyunca, fonun yatırım stratejisine uygun bir takvim içinde, yatırımcılara 30 (otuz) gün öncesinden

alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğunda, 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 iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi sonucu çıkan adedin en yakın 1.000 pay ve katlarına aşağı doğru yuvarlanması ile belirlenir. Her bir katılma payı sahibi iade alınacak katılma paylarından payı oranındaki adet katılma payını iade talimatı vermiş kabul edilir. Kurucu, herhangi bir yatırımcıya payı oranına tekabül eden iade adedinden farklı adette iade yapamaz. Bu şekilde yapılan dağıtım sonrasında, katılma payı sahibinin sahip olduğu payların toplam katılma payları içindeki oranı değişmeyecektir. İade edilen payların tutarları yatırımcının hesabına yatırılır. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez.

Tasfiye döneminden önce ve 15/12/2019 tarihinden sonra girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, alacaklarının tahsili ve sonrasında borçlarının ödenmesi sonucu fonda nakit fazlası oluşması durumunda, kurucu Yönetim Kurulu kararıyla ve tüm yatırımcıların onayı ile oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine Erken Dağıtım ile dağıtılabilir.

Erken Dağıtım'da, Kurucu Yönetim Kurulu'nun Erken Dağıtım kararını takip eden 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

e-posta ve uygun görülecek diğer yöntemlerle bildirimde bulunmak ve fona katılım tarihini belirtmek suretiyle, kaynak taahhüdü ödeme çağrısında bulunabilir. Bu çağrı dönemlerinde, Kurucu Yönetim Kurulu sermaye çağrısında geçerli olacak, fon katılma payı fiyatının tespiti için gerekli gördüğü takdirde özel değerlendirme raporu hazırlatabilir. Bu durumda katılma payı alımı özel değerlendirme raporunda tespit edilen girişim sermayesi yatırımları değerine göre hesaplanan birim pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir. Özel değerlendirme raporunun bedeli Fon tarafından karşılanır. Özel değerlendirme raporu hazırlanmadığı durumlarda ise, her bir kaynak taahhüdü ödemesi karşılığında yatırımcı hesaplarına aktarılabilecek katılma paylarının sayısı, taahhüdün ödenmesini takip eden ilk fiyat raporundaki fon birim pay değerine göre belirlenir. Yatırımcıların bu çağrı dönemlerinde fona katılım için saklama kuruluşunda tutulan nakit kaynak taahhüdü tutarları karşılığında hesaplarına aktarılabilecek pay sayısı, yatırımcı için alım talimatı oluşturulmasını takip eden ilk fiyat raporunda bulunan birim pay fiyatı üzerinden hesaplanır.

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

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

İştirak Payı Karşılığı Katılma Paylarının Alımına İlişkin Esaslar

Yatırımcılar ilk katılma payı satışının gerçekleştiği tarihten başlamak üzere ilk 5



oranına tekabül eden iade adedinden farklı adette iade yapamaz. Bu şekilde yapılan dağıtım sonrasında, katılma payı sahibinin sahip olduğu payların toplam katılma payları içindeki oranı değişmeyecektir. İade edilen payların tutarları yatırımcının hesabına yatırılır. Yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması veya yazılı onay alınması kaydıyla, yatırımcılar Erken Dağıtım için onay vermiş sayılır.

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

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

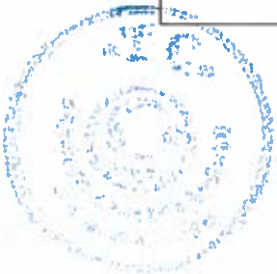
Katılma Paylarının Fon'a İadesine İlişkin Esaslar

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

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

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

Erken dağıtımda Kurucu Yönetim Kurulu'nun erken dağıtım kararını takip eden işgünü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan birim



pay değeri kullanılır. Erken dağıtımda iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi sonucu çıkan adedin en yakın 1.000 pay ve katlarına aşağı doğru yuvarlanması ile belirlenir. Her bir katılma payı sahibi iade alınacak katılma paylarından payı oranındaki adet katılma payını iade talimatı vermiş kabul edilir. Kurucu, herhangi bir yatırımcıya payı oranına tekabül eden iade adedinden farklı adette iade yapamaz. Bu şekilde yapılan dağıtım sonrasında, katılma payı sahibinin sahip olduğu payların toplam katılma payları içindeki oranı değişmeyecektir. İade edilen payların tutarları yatırımcının hesabına, dikkate alınan fon birim pay değeri açıklanma tarihini takip eden ikinci (2) işgününde yatırılır. Yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması veya yazılı onay alınması kaydıyla, yatırımcılar erken dağıtım için onay vermiş sayılır. Kurucu tarafından erken dağıtıma karar verilmesi halinde pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez.

Katılma paylarının Fon'a iadesi ile ilgili olarak tasfiye döneminde uygulanacak esaslara işbu ihraç belgesinin "Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler" bölümünde yer verilmiştir.

Nitelikli Yatırımcılar Arasında Devir:

Katılma paylarının nitelikli yatırımcılar arasında devri mümkündür. Nitelikli yatırımcılar arasında katılma payı devrinin gerçekleştirilebilmesi için devralan kişi ve/veya kuruluşların nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olduğuna ilişkin bilgi ve belgelerin kurucuya iletilmesi ve kurucunun onayının alınması zorunludur. Kurucu söz konusu bilgi ve belgeleri fon süresince ve asgari olarak beş yıl boyunca muhafaza etmek zorundadır. Bu madde kapsamındaki katılma payı devirleri, katılma paylarının hak sahibi yatırımcılar arasında aktarılması ile tamamlanır. Katılma payı devirlerine ilişkin

	bilgilerin MKK'ya iletilmesinden kurucu sorumludur. Bu madde kapsamında, kurucu ve yönetici de sahip olduğu katılma paylarını diğer nitelikli yatırımcılara devredebilir.
Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler www.mukafatportfoy.com.tr	Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler www.mukafatportfoy.com.tr Ayrıca Fon'un ve yatırımlarının katılım (fazisiz finans) esaslarına uygunluğuna ilişkin icazet belgesi Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanacaktır.
Fonun denetimini yapacak kuruluş Deloitte - DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Fonun denetimini yapacak kuruluş KMPG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirilmesine ilişkin esaslar Fon, girişim sermayesi yatırımlarından çıkışlarda kar elde edilmesi halinde, kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine kar payı dağıtabilir. Kar dağıtılmasına karar verilen gün fon yatırımcıları dağıtılacak tutar, dağıtım tarihi ve söz konusu dağıtımın fon fiyatına etkisi hakkında bilgilendirilir. Kar payı ödemeleri, kurucu yönetim kurulu kararını takip eden 5 işgünü içerisinde gerçekleştirilir. Bu durumda kar dağıtımı sırasında yatırımcı sözleşmesindeki ve bu ihraç belgesindeki hükümlere göre varsa performans ücreti mahsup edilerek, katılma payı sahiplerine bakiye üzerinden kar payı ödemeleri gerçekleştirilir. Performans ücreti, katılma payı sahibi ile imzalanan yatırımcı sözleşmesinde belirtilen hedef getirinin üzerine çıkılması şartıyla tahsil edilir. Hedef getiri oranı ile performans ücreti oranına yatırımcı sözleşmelerinde yer verilir. Fon süresinin sonundan daha önce yapılan kar payı ve katılma payı iade ödemeleri ve/veya fon süresinin sonunda yapılan katılma payı iade	Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirilmesine ilişkin esaslar <u>Kar Payı Dağıtımına İlişkin Esaslar:</u> Kurucu tarafından, girişim şirketlerinden elde edilen temettü geliri, katılım payı geliri, girişim şirketlerinden çıkılırken elde edilen gelir ve benzeri gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu Fon'da nakit fazlası oluşması durumunda nakit fazlasını işbu ihraç belgesi ve yatırımcı sözleşmesinde belirlenen esaslar çerçevesinde, kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine dağıtabilir. Kar dağıtılmasına karar verilen gün fon yatırımcıları dağıtılacak tutar, dağıtım tarihi ve söz konusu dağıtımın fon fiyatına etkisi hakkında bilgilendirilir. Dağıtılacak olan kar, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut katılma paylarının tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Katılma payı sahiplerinin paylarına denk gelen kar payı tutarları, kurucu yönetim kurulu kararını takip eden 5 işgünü içerisinde



MUKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 127
Astoria Kuleleri B Blok Kat: 1202
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 627 047 8441

ödemelerinin gerçekleştiği tarih itibariyle tüm girişim sermayesi yatırımlarından oluşan portföyün getirisi hesaplanır.

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

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

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

yatırımcıların bireysel saklama hizmeti veren kuruluştaki hesaplarına yansır.

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

Performans Ücretlendirilmesine İlişkin Esaslar:

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

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

Yatırımcı Eşik Getirisi, yatırımcının alım bedelinin alım talimatı gerçekleşme tarihlerindeki toplam tutarına, yatırımcının Fon'da kaldığı süre boyunca hesaplanacak olan Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanacak Tüketici Fiyat Endeksi (yatırımcının Fon'da kaldığı süre başlangıç tarihi endeks değeri ile Fon'dan çıkış tarihi endeks değeri arasındaki getiri oranı) uygulanarak günlük olarak hesaplanan getiriyi ifade eder.

Yatırımcı Eşik Getirisi'nin aşılmadığı her bir yatırımcı ve aynı yatırımcının farklı



MUKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Nispetiye Caddesi No: 127
Kat: 3. Kat / Beşiktaş / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 627 047 8441

tarihlerde alım yaptığı tutar üzerinden alım tarihinden itibaren Fon'da kaldığı süreye göre ayrı ayrı takip edilir.

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

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

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

1. İlk olarak, dağıtılabilir tutarın %100'ü, yatırımcıya işbu bend kapsamında yapılan kümülatif dağıtımların toplamı yatırımcının toplam katılma payı alım maliyetine eşit oluncaya kadar, yatırımcıya
2. İkinci olarak, kalan dağıtılabilir tutarın %100'ü, yatırımcıya işbu bend kapsamında yapılan kümülatif dağıtımların toplam tutarı söz konusu yatırımcının Yatırımcı Eşik Getirisi'ne eşit oluncaya kadar, yatırımcıya
3. Daha sonra, kalan dağıtılabilir tutarın %80'i yatırımcıya ve %20'si Kurucu'ya

dağıtılır.



<p>Kredi Alınması Öngörülüyorsa Konuya İlişkin Bilgi</p> <p>Fon ihtiyaçlarını veya portföyleri ile ilgili maliyetlerini karşılamak amacıyla Fon'un son hesap dönemi itibarı ile hesaplanan toplam değerinin en fazla %20'si oranında faizsiz finansman ilke ve prensiplerine uygun şekilde borçlanabilir. Borç alınması halinde borcun tutarı, kar payı, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarihe ilişkin bilgiler hesap dönemini takip eden 30 gün içinde Kurul'a ve en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.</p>	<p>Faizsiz Finansman Kullanılması Öngörülüyorsa Konuya İlişkin Bilgi</p> <p>Fon ihtiyaçlarını veya portföyleri ile ilgili maliyetlerini karşılamak amacıyla fonun son hesap dönemi itibarı ile hesaplanan toplam değerinin en fazla %50'si oranında faizsiz finansman sağlayabilir. Kullanılan finansmanın niteliği, tutarı, maliyeti, ödenen komisyon ve masraflar, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarihe ilişkin bilgiler hesap dönemini takip eden 30 gün içinde Kurul'a ve en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.</p>
<p>Koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi</p> <p>Fon, faizsiz finansman ilke ve prensiplerine uygun türev araçlara sadece portföyünü döviz, getiri ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Bu şekilde oluşan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.</p>	<p>Koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi</p> <p>Fon, faizsiz finansman ilke ve prensiplerine uygun kaldıraç yaratan işlem olarak sadece ileri valörlü kira sertifikası işlemlerine portföyünü döviz, kar payı oranı ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Bu şekilde oluşan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.</p>
<p>Katılma paylarının iştirak payları karşılığında satılıp/satılmayacağı hakkında bilgi</p> <p>Katılma payının satışı, iştirak payının fona devredilmesi suretiyle de gerçekleştirilebilir. İştirak paylarının Fon'a kabulünde girişim şirketlerinin seçimindeki kriterler uygulanır. İştirak payları Fon tarafından sahip olunan ve değerlendirme raporu mevcut bir girişim şirketinin payları olanlar hariç olmak üzere iştirak paylarının toplam değerinin tespiti için değerlendirme raporu düzenlenir. Bu düzenlenen değerlendirme raporunun ücreti iştirak payını devredecek yatırımcı tarafından karşılanır.</p> <p>İştirak paylarının Fon'a devri karşılığında, devreden yatırımcılara değerlendirme raporundan belirtilen değerden yukarı olmamak üzere, söz konusu hukuki devrin tamamlandığı gün</p>	<p>Katılma paylarının iştirak payları karşılığında satılıp/satılmayacağı hakkında bilgi</p> <p>Katılma paylarının satışı, iştirak paylarının fona devredilmesi suretiyle gerçekleştirilebilir. Buna ilişkin ayrıntılı bilgilere işbu ihraç belgesinin "Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" başlıklı bölümünde yer verilmiştir.</p>



[Handwritten signature]

<p>açıklanacak fiyat raporunda hesaplanan birim katılma payı fiyatına göre belirlenecek olan adette katılma payı verilecektir.</p>	
<p>Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlatılıp/hazırlatılmayacağına ilişkin bilgi.</p> <p>Hazırlatılması durumunda, değerlendirme raporunun bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi.</p> <p>Fona yeni yatırımcı katılımı gerçekleşmez ise, fon değerlemeleri sadece her takvim yılı sonu itibarıyla yapılacaktır. Ancak, fona yeni yatırımcı katılımı olması halinde, yatırımcılara satışı gerçekleştirilecek fon pay değerinin tespit edilmesi amacıyla pay alım talimatlarının/kaynak taahhüdü ödemelerinin gerçekleştirilmesinden önce ara değerlendirme raporları hazırlanacaktır.</p> <p>İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi içerisinde ödenen kaynak taahhütleri nominal değerden katılma payına dönüştürülür. İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi sonrasında, kaynak taahhüdü ödenmesi Kurucu tarafından ödemenin istenmesini takip eden ilk fiyat raporu açıklama tarihinde gerçekleştirilir ve ödemeye karşılık ödeme günündeki fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı üzerinden yatırımcıya katılma payı verilir.</p>	<p>Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlatılıp/hazırlatılmayacağına ilişkin bilgi.</p> <p>Hazırlatılması durumunda, değerlendirme raporunun bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi.</p> <p>Kaynak taahhüdü ödeme çağrı dönemlerinde, Kurucu Yönetim Kurulu sermaye çağrısında geçerli olacak, fon katılma payı fiyatının tespiti için gerekli gördüğü takdirde özel değerlendirme raporu hazırlatabilir. Hazırlatılması durumunda değerlendirme raporunun bedeli Fon tarafından karşılanır.</p> <p>Kaynak taahhüdüne ilişkin ayrıntılı bilgilere işbu ihraç belgesinin "Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" başlıklı bölümünde yer verilmiştir.</p>
<p>Fon'un risk yönetim sistemi hakkında bilgiler</p> <p>Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tüm risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler belirlenmiş ve riskleri önleyici tedbirler konusunda çalışmalar yapılmıştır. Böylece söz konusu risklerin yönetilmesine ilişkin olarak Kurucu üst yönetimi tarafından gerekli tedbirler alınarak risk yönetimi sistemi oluşturulmuştur.</p> <p>Fon piyasa riskleri, likidite riski ve kredi riskinin önlenmesi için, kredibilitesi ve likiditesi</p>	<p>Fon'un risk yönetim sistemi hakkında bilgiler</p> <p>Risk Yönetim Sistemi İle İlgili Genel Bilgiler</p> <p>Risk yönetim sistemi, yönetilen portföyün maruz kalabileceği temel risklerin tanımlanmasını, risk tanımlamalarının düzenli olarak gözden geçirilmesini ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenmesini ve maruz kalınan risklerin tutarlı bir şekilde</p>

yüksek yatırım araçlarına yatırım yapmaya, portföyünü vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmeye ve ihtiyaçlara göre vade – miktar uyumuna özen göstermektedir.

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

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

Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tüm risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler belirlenmiş ve riskleri önleyici tedbirler konusunda çalışmalar yapılmıştır. Böylece söz konusu risklerin yönetilmesine ilişkin olarak Kurucu üst yönetimi tarafından gerekli tedbirler alınarak risk yönetimi sistemi oluşturulmuştur.

Fon piyasa riskleri, likidite riski ve kredi riskinin önlenebilmesi için, kredibilitesi ve likiditesi yüksek yatırım araçlarına yatırım yapmaya, portföyünü vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmeye ve ihtiyaçlara göre vade – miktar uyumuna özen göstermektedir.

Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin finansman riski ve likidite riskine ilişkin maruz kalınabilecek riskler, fon portföyüne uygulanan stres testleri ile ölçülerek bu riskler karşısında alınabilecek önlemler belirlenir. Fon, uluslararası kabul görmüş faizsiz finans ilkelerine uygun şekilde yatırım yapacaktır.

Tanımlanmış risklere dair ölçüm ve önlemler aşağıda belirtilmiştir:

Piyasa Riski:

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

değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk ölçüm mekanizmasının oluşturulmasını içermektedir.

Risk yönetim sisteminin, yönetilen fonun yatırım stratejileri ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun olarak oluşturularak, Kurucu'nun iç kontrol sistemi ile bütünlük arz etmesi esastır. İç kontrol sisteminin Fon'un mevzuata uyum kontrollerini yerine getirmesini engelleyebilecek tüm risklerin tespit edilmesi ve önlenebilmesi faaliyetleri risk yönetimi sisteminin kapsamına dahil edilmiştir.

Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tüm risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler belirlenmiştir. Böylece söz konusu risklerin yönetilmesine ilişkin olarak Kurucu üst yönetimi tarafından gerekli tedbirler alınarak risk yönetimi sistemi oluşturulmuştur.

Risk Yönetim Birimi Hakkında Bilgiler

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

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

Fon piyasa riskleri, likidite riski ve kredi riskinin önlenebilmesi için, kredibilitesi ve likiditesi yüksek yatırım araçlarına yatırım yapmaya, portföyünü vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmeye ve ihtiyaçlara göre vade – miktar uyumuna özen göstermektedir.

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

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

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

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

Fiyat Riski:

Fiyat Riski, Girişim Sermayesi Yatırım fonunda yer alan her bir şirketin portföy değeri ile acil satış değeri arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır. Acil satış değeri ise ihtiyatlılık gereği değerlendirme raporlarında yer alan özkaynak tutarının %95'i olarak belirlenmektedir.

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

Kur Riski:

Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin maruz kalınabilecek riskler, fon portföyüne uygulanan stres testleri ile ölçülerek bu riskler karşısında alınabilecek önlemler belirlenir. Fon, uluslararası kabul görmüş faizsiz finans ilkelerine uygun şekilde yatırım yapacaktır.

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

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

Piyasa Riski:

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

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

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

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



MUKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 127
Akatlar Katliyatı Bld. Kat: 3
Esenyol - Şişli / Beşiktaş / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 627 047 8441

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

Likidite Riski:

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

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

Yoğunlaşma Riski:

Girişim Sermayesi Yatırım Fonunda yer alan şirketlerin sektör bazında yoğunlaşmaları hesaplanmaktadır. Bu bağlamda sektör bazında şirket toplam değerlerinin, toplam portföy değeri içerisindeki ağırlığı hesaplanmaktadır.

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

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

toplanarak Girişim Sermayesi Fonunun toplam RMD'si bulunur.

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

Likidite Riski:

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

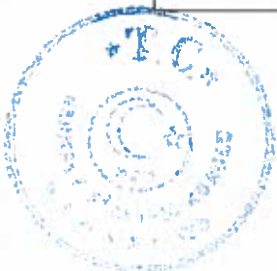
Likidite Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Kur Riski:

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

Finansman Riski:

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



MUKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 127
Nispetiye Kuleli B Blok Kat: 1803
Etiler - Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu V.B. 627 047 8441

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

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

Kaldıraç Riski:

Kaldıraç yaratan işlemler (türev araç, swap sözleşmesi, varant, ileri valörlü tahvil/bono alımı) nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.

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

Finansman Riski:

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

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

Yani fonun likit varlıklarının beklenen net nakit çıkışının üzerinde olması beklenir.

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

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

Karşı Taraf Riski:

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

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

Operasyonel Riskler:

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

Şirket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsuru yaratmış ve yaratması beklenen tüm konular başlıklar halinde listelenir. Bu listede operasyonel risklerin olma ihtimali ve riskin gerçekleşmesi durumunda etkileri de yer alır. Ayrıca riskin meydana gelmemesi için alınması gereken tedbirler de belirtilir. Söz konusu liste, Şirket çalışanlarına duyurulur ve



MUKAFAT PORTFOY YONETİMİ A.Ş.
Etiler Köyü, Etiler Mahallesi, No: 127
Etiler Kuleleri, Beşiktaş, İstanbul
Etiler - Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 627 047 8441

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

Yoğunlaşma Riski Limiti:

Fonun bir KOBİ fonu olarak tasarlanmış olması nedeniyle, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımlar, fon toplam değerinin %10'unu geçeceğinden dolayı, Fon portföyündeki girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 olarak uygulanır

yeni durumlara karşı devamlı güncellenir. Ayrıca operasyonel risk kapsamında, Şirket giderlerine yansıyan hatalı işlemlere ait veri tabanı da tutulmaktadır.

Yasal Risk:

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

Yoğunlaşma Riski:

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

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

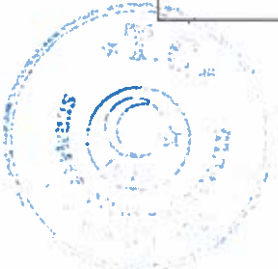
Yoğunlaşma Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.

Değerleme Riski:

Değerleme riskinin yönetilebilmesi amacı ile Kurucu bünyesinde değerlendirme yapılacak ve yatırım yapılan girişim şirketleri için bağımsız değerlendirme şirketinden de ilk 24 aylık süre için üç ayda bir, sonraki sürede ise yılda bir değerlendirme hizmeti alınacaktır.

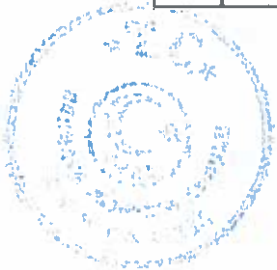
Kaldıraç Yaratın İşlem Riski:

Kaldıraç yaratan işlemler (ileri valörlü kira sertifikası alımı) nedeniyle maruz kalınan açık



MUKAFAT PORTFÖY YONETİMİ A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 127
A Blok Kat: 8. Kat
Etiler - Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 627 047 8441

	<p>pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.</p> <p>Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan risk limitlerine uyulup uyulmadığı günlük olarak izlenerek risk limit aşımaları risk yönetimi birimi tarafından aynı gün içinde Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.</p> <p>Katılım Finans İlkelerine Uyum Riski: Fon'un tâbi olduğu uluslararası katılım finans ilkelerine uygun olarak Fon portföyüne dahil edilen bir girişim şirketi veya girişim sermayesi yatırımının ya da bir finansal varlığın, söz konusu ilkelere uygunluğunun tespiti için fon raporları her ay danışma kuruluna raporlanır.</p> <p>Yatırım Yapılan Şirketlere İlişkin Riskler: Söz konusu risklerin ortaya çıkması durumunda Kurucu Yönetim Kurulu, şirket nezdinde gerekli tedbirlerin alınmasını sağlar ve gerekli gördüğü durumlarda şirket değerlemesinin yeniden yapılmasını isteyebilir.</p>
<p>Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler</p> <p>Fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil ilk katılma payı satışı tarihinde başlar ve tasfiye dönemi dahil toplam 7 (yedi) yıldır.</p> <p>Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğunda, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Bu amaçla ihraç belgesinde belirtilen pay değeri açıklanma tarihlerinde, Kurucu Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı ve sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutarı belirler. Tüm pay sahipleri kendileri için belirlenmiş olan tutar kadar satım talimatı vermiş kabul edilir. Pay sahipleri ve pay sahiplerine katılma payı alım-satımında aracılık</p>	<p>Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler</p> <p>Fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil ilk katılma payı satışı tarihinde başlar ve tasfiye dönemi dahil toplam 12 (oniki) yıldır.</p> <p>Fon süresinin son 7 (yedi) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğunda, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Bu amaçla işbu ihraç belgesinde belirtilen pay değeri açıklanma tarihlerinde, Kurucu Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı ve sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutarı belirler. Tüm pay sahipleri kendileri için belirlenmiş olan tutar kadar satım talimatı vermiş kabul</p>



eden kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez.

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

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

Tasfiye dönemine girildiğinde Kurul'a bilgi verilir. Fon'un tasfiye dönemine girmesi ile yeni yatırım faaliyetlerine son verilir. Tasfiye döneminde yeni katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.

Kurul'dan gerekli izin alındıktan sonra tasfiye sona erer. Tasfiyenin sona ermesi üzerine, Fon adının Ticaret Sicili'nden silinmesi için keyfiyet Kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir. Ticaret Sicili'ne yapılan tescil ile birlikte Fon sona erer. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı 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.

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.

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

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

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

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

	<p>iade alınması sonrasında Kurul'a gerekli başvurunun yapılmasını takiben Fon adının ticaret sicilinden silinmesi için keyfiyet Kurucu tarafından ticaret siciline tescil ve ilan ettirilir. Ticaret siciline yapılan tescil ile birlikte fon sona erer. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı işgünü içinde Kurul'a gönderilir.</p> <p>Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.</p> <p>Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, kurucunun ve/veya portföy saklayıcısı kurumun iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir.</p> <p>Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.</p>
<p>EK</p> <p>FON PORTFÖYÜNDEKİ VARLIKLARA İLİŞKİN FAİZSİZ FİNANS İLKELERİNE UYGUNLUK KRİTERLERİ</p> <p>Amaç: Bu rehber, Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin (Mükafat Portföy) kurucusu veya yöneticisi olduğu yatırım ve emeklilik yatırım fonlarının portföyüne dahil edilecek varlıklara ilişkin faizsiz finans ilkelerine uyum kurallarını belirlemektedir.</p> <p>Bu belgede tanımlanan kurallara göre, Mükafat Portföy'ün her fonuna dahil edilecek varlık seçimleri "Faizsiz Finans Danışmanı ve/veya Danışma Kurulu'na onaylatmak üzere sunması gerekmektedir. Portföy yöneticileri ve/veya yatırım komiteleri ile danışman onayından sonra bu seçimlerden, fonun amaçlarına yönelik bir portföy oluşturmak üzere varlık seçebilir.</p> <p>Bu belge, aynı zamanda Mükafat Portföy'ün varlık seçimlerinin dönemler boyunca faizsiz finans ilkelerine uygunluğun korunmasına yönelik periyodik gözden geçirmelerin kurallarını da içermektedir.</p>	<p>İhraç belgesi ekinden çıkarılmıştır.</p>



3 aylık dönemlerde (çeyrek sonlarında) yapılacak gözden geçirmelerde, faizsiz finans ilkeleri çerçevesinde yapılacak değerlendirmede kriterlere uyum sağlamayan varlıklar yatırım yapılabilme vasfını kaybederler.

1- Girişim Sermayesi Yatırımları ve Ortaklık Payları:

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

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

a) Faaliyet alanına göre ;

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

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

b) Finansal Oranlarına Göre ;



A. Toplam faizli krediler / Piyasa değeri
< %33

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

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

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

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

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

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



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

- 5- Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış, TL veya Yabancı Para bazlı yapılandırılmış yatırım araçları
- 6- Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış yabancı ortaklık payları ve şirket payları
- 7- Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış gayrimenkul sertifikaları
- 8- Türkiye’de ihraç edilmiş ve faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış yatırım fonları, borsa yatırım fonları ile girişim sermayesi ve gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, yurtdışında ihraç edilmiş ve uluslararası icazet otoritelerinden onayı alınmış yatırım fonları, borsa yatırım fonları ile girişim sermayesi ve gayrimenkul yatırım fonu katılma payları
- 9- Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış vadeli işlemler veya opsiyon benzeri faizsiz enstrümanlar
- 10-Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları veya Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları tarafından ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları
- 11-Faizsiz prensiplere uygunluğu hakkında icazeti alınmış Gelir Ortaklığı Senetleri ve Gelire Endeksli Senetler

DANIşMANA İLİşKİN BİLGİLER:

Doç.Dr. İşhak Emin Aktepe

1975 yılında Erzincan'da doğdu. İlk ve orta öğretimini Erzincan'da tamamladı. Erzincan İmam Hatip Lisesi'nden 1992'de mezun oldu. 1997 yılında Marmara Üniversitesi İlahiyat Fakültesi'ni bitirdi. Fakülte döneminde özel olarak Arapça, akaid, fıkıh, hadis ve tefsir dersleri aldı. 1999 yılında Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde Üç Eseri Çerçevesinde İmam Şafii'nin Bazı Hadis Meselelerine Yaklaşımı adlı teziyle yüksek lisansını, 2005 yılında da yine aynı enstitüye bağlı olarak İmam Şafii ve Öncesinde Sünnet adlı teziyle doktorasını tamamladı. 1997-2010 yılları arasında İlahiyat Araştırmaları Derneği bünyesinde Arapça, akaid, fıkıh, hadis ve tefsir dersleri verdi. Bu dönemde bazı vakıf ve derneklerde genel kurul ve yönetim kurulu üyeliklerinde bulundu. 2004 yılında Family Finans Kurumu'nun danışmanlığında görev aldı. 2006 yılından itibaren Türkiye Finans Katılım Bankası'nın danışmanlığında bulundu. 2011 yılında Hadis Kaynaklarında Faiz ve Finansman adlı teziyle doçent oldu. 2012 yılında Erzincan Üniversitesi İlahiyat Fakültesi'nde öğretim üyeliğine atandı. Aynı yıl Türkiye Finans Katılım Bankası'nın danışma kurulunda görev aldı. 2014 yılından itibaren Aktif Yatırım Bankası'nın faizsiz bankacılık danışmanlığını da üstlendi. Aktepe'nin yayımlanmış birçok kitabı, makalesi, sempozyum tebliği, ansiklopedi maddesi ve Türkçe'ye çevirileri bulunmaktadır.

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

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

Hadis Kaynaklarında Faiz ve Finansman –
01.01.2011 – Hayat Yayınları
İhtilafu Malik ve's-Şafii Sünnet, Hadis ve Amel
Üzerine Tartışmalar, İmam Muhammed b. İdris
eş-Şafii – 05.04.2010 – İz Yayıncılık
Sünnet ve Hadis Hadis Dünyası İnceleme-
Araştırma 1 – 18.09.2014 – Beka Yayınları

