

**İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.’NİN KURUCUSU OLDUĞU İNTEGRAL GİRİŞİM
SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU KATILMA PAYLARINA
İLİŞKİN
İHRAÇ BELGESİDİR**

İşbu ihraç belgesi Sermaye Piyasası Kurulu’nun **21.03.2023** tarih ve **E-12233903-320.04-34916** sayılı kararı ile onaylanmıştır.

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

Fon katılma payları; içtüzük, ihraç belgesindeki esaslar çerçevesinde satış başlangıç tarihi olarak belirlenen 22.03.2023 tarihinden itibaren, işbu ihraç belgesinde ilan edilen dağıtım kanalları aracılığıyla nitelikli yatırımcılara sunulacaktır.

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

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

Fon kurucusunun ticaret unvanı ve adresi	:	İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Maslak Mahallesi Saat Sokak (Spine Tower) No:5 İç Kapı No: 40 Sarıyer-İSTANBUL
İhraca ilişkin yetkili organ kararı/karar tarihi	:	İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu’nun 09.11.2022 tarih 2022/48 sayılı kararı
Katılma paylarının pazarlama ve dağıtımını gerçekleştirecek kurucu ve varsa portföy yönetim şirketleri ile katılma paylarının alım satımına aracılık edecek yatırım kuruluşlarının ticaret unvanı	:	İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. (“ Kurucu ”)
Satış Yöntemi	:	Yurtiçinde ve/veya yurtdışında yerleşik nitelikli yatırımcıya satış
Katılma payına ilişkin asgari işlem limitleri (varsa)	:	Katılma payına ilişkin asgari işlem limiti bulunmamaktadır.
Fon unvanı	:	İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Bisu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fon türü	:	Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fonun süresi	:	Fon’un süresi ilk katılma payı satışı (“ İlk Kapanış ”) tarihinden itibaren başlar ve tasfiye Dönemi dahil 7 (yedi)


İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sokak (Spine Tower)
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270900
Mersis No: 34700000000000000000

		yıldır. Fon süresinin ilk 5 (beş) yılı yatırım dönemi, son 2 (iki) yılı tasfiye dönemidir. Yatırım Komitesi kararı ile Fon içtüzüğünün ve işbu ihraç belgesinin Fon'un süresine ilişkin maddesinin tadil edilmesine karar verilebilir. Bu durumda, Tebliğ'in 14. maddesinde belirlenen esaslar çerçevesinde Fon'un süresine ilişkin olarak Fon içtüzüğünde ve işbu ihraç belgesinde değişiklik yapılması talebiyle Kurul'a başvurulur. Söz konusu değişiklik, değişikliğin yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. Bu süre içinde, katılma payı sahiplerinden anılan değişikliğe ilişkin uygunluk alınır, uygunluk vermeyen katılma payı sahiplerinin katılma paylarını iade talepleri gerçekleştirilir.
Fon yöneticisinin unvanı ve adresi	:	İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. ("Yönetici") Maslak Mahallesi Saat Sokak (Spine Tower) No:5 İç Kapı No: 40 Sarıyer-İSTANBUL www.integralportfoy.com.tr
Portföy saklayıcısının unvanı ve adresi	:	Denizbank A.Ş. Merkez Adresi: Büyükdere Caddesi Torun Tower No: 141 34394 Esentepe-İSTANBUL www.denizbank.com
Portföy yöneticilerine ilişkin bilgi	:	Girişim sermayesi yatırımları Kurucu nezdinde oluşturulan yatırım komitesi tarafından yönetilecektir. Portföyün girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıklardan oluşan bölümünü ise Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 ve Türev Araçlar Lisanslarına sahip portföy yöneticisi Kadir AYIK tarafından yönetilecektir.
Fon kurucusunun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi	:	Kıvanç MEMİŞOĞLU-Yönetim Kurulu Başkanı 1998 yılında Pendik Anadolu Lisesi'nden mezun oldu. 2004 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Matematik Mühendisliği bölümündeki eğitimini tamamladı. 2005-2007 yılları arasında Index Fx Trading Co. Ltd firmasında Compliance Manager olarak çalıştı. 2007-2010 yılları arasında Ulukartal Kıymetli Madenler Ticaret A.Ş.'de Hazine Müdürü olarak çalıştı. 2010-2012 yılları arasında İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de hazine müdürü ve yönetim kurulu üyesi olarak görev aldı. 2012 yılından bu yana İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda 2022 yılı itibari ile İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu


 İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 Maslak Mah. Saat Sokak (Spine Tower)
 No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
 Ticaret Sicil No: 270907
 Mersis No: 34710000900000000000000000

	Başkanıdır. 2013-2015 yılları arasında Beşiktaş Basketbol A.Ş. Yönetim Kurulu üyeliği yapmıştır. 2020 yılından itibaren T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından akredite edilmiş bir melek yatırım ağı olan TR Angels Melek Yatırım Ağı üyesi olup erken aşama startup yatırımları yapmaktadır. Kadir AYIK-Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür Eğitimi Bursa Erkek Lisesi ve Dumlupınar Üniversitesi İşletme bölümlerinde tamamlayarak 2005 yılında Denizbank bünyesinde kariyerine başlamış 2010 yılına kadar yurtiçi ve yurtdışı piyasalar dealer olarak görev yapmıştır. 2010 yılında Ulukartal Holding bünyesindeki yatırım şirketlerinde göreve başlamıştır. Göreve başladığından bu yana İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.' de Hazine uzmanı ve 2014-2020 yılları arasında Yurtiçi Piyasalar Direktörlüğü görevlerini yürütmüştür. 2021 yılı itibari ile şirketin geleceğe yönelik hedef ve stratejileri çerçevesinde girişim sermayesi yatırımlarını yönetmek üzere İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yöneticiliğini üstlenmiştir. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve Türev Araçlar lisanslarının yanı sıra T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Bireysel Katılım Yatırımı lisansına sahiptir. Aynı zamanda bireysel olarak melek yatırımcı ağlarında üyelikleri bulunmakta ve girişim sermayesi yatırımları yapmaktadır. Selçuk ILIKCAN - Yönetim Kurulu Üyesi 1970 İnegöl doğumludur. Boğaziçi Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği bölümünden 1992 yılında mezun oldu. Üniversite hayatı boyunca Link Bilgisayar ve hemen sonrasında Yapı Kredi Bilgi İşlem Merkezi'nde yazılımcı olarak görev yaptı. 1994 yılından itibaren girişimcilik yapmaya başladı. Kurucuları arasında bulunduğu GISMAP ve İNFOTECH şirketlerinde Genel Müdür Yardımcılığı ve Genel Müdürlük pozisyonlarında yer alarak, 20 yılı aşkın süredir Türkiye'de konumsal ve mobil teknolojilerle ilgili yerel yönetimlerine, enerji ve altyapı firmalarına, dağıtım ve lojistik firmalarına, finans ve perakende firmalarına kurumsal vizyoner ve çoğu alanında ilklerden olan birçok proje geliştirdi. 1994 yılında Alo 153 sistemini geliştiren teknik ekibin lideriydi. Ayrıca navigasyon ve mobil çözümler ile bireysel pazara da birçok yenilikçi çözümün geliştirilmesinde rol aldı. 2007 yılından 2021 Haziran ayına dek Sampaş firmasında Genel Koordinatör ve İcra Kurulu
--	---


 İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 Mısık Mah. Sevil Sk. ZİNE Tower
 No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
 T: 0212 333 00 00

	Üyesi olarak, özellikle Kentsel Dönüşüm Projeleri ile Akıllı Şehirler kavramlarını bir arada gerçekleştirmeyi hedefleyen Akıllı Şehirler ve Akıllı Dönüşüm konularında vizyoner çalışmalarını sürdürdüğü birçok projeyi yürüttü. Şirketteki görevlerinin yanında, TRAngels Finansal Hizmetler A.Ş. melek yatırım ağının 55 ortağından biridir. TRAngels'ın yatırım yaptığı 2 şirkette lider yatırımcı olarak görev yapmakta olup ayrıca bireysel melek yatırımları da bulunmaktadır. Ak Portföy ile Sampaş'ın oluşturduğu Gayrimenkul Yatırım Fonu kurulumunda yer almış olup, Yatırım Komitesi üyeliği yapmıştır. Albaraka Portföy ile oluşturulan Akıllı Şehirler Girişim Sermayesi Yatırım Fonunun yatırım stratejisinin ve yapısının oluşturulmasında rol oynamış olup yatırım komitesi üyeliği yapmıştır. Bilişim İşverenleri Sendikası Kurucu üyelerindendir. Akıllı Şehirler, Kentsel dönüşüm konularında üniversitelerin lisansüstü ve sertifika programlarına eğitim ve seminerler vermektedir. Osman İlker SAVURAN – Yönetim Kurulu Üyesi 1996 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Ekonomi bölümünden lisans derecesi ile mezun oldu. 2008 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Gayrimenkul Geliştirme programından Yüksek Lisans derecesini aldı. Altınbaş Üniversitesi Hukuk bölümünde 2016 yılında ikinci lisans eğitimini tamamlayan Savuran halen İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde Özel Hukuk alanında doktora çalışmalarına devam ediyor. Savuran, iş hayatına 1997 yılında Hazine Müsteşarlığı'nda başladı. 1999 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'na geçerek 2006 yılına kadar söz konusu kurumda denetleme dairesinde görev yaptı. 2006 yılında Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nde (TSPB) Genel Sekreter Yardımcısı olarak göreve başladı, 2015 yılına kadar inceleme, hukuk, eğitim ve idari mali işler bölümlerinden sorumlu olarak; 2015 yılından itibaren araştırma ve istatistik bölümü, uluslararası ilişkiler bölümü, eğitim ve kurumsal iletişim bölümünden sorumlu olarak görev yaptı. Mart 2021 tarihinden itibaren Integral Yatırım'da Kurumsal Finansmandan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapıyor.
--	--


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısık Mah. Seel Sk. ZİNE Tower
 No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
 T: 0212 250 00 00

Yatırım komitesine ilişkin bilgi	: Kurucu nezdinde üç 3 (üç) kişiden oluşturulan yatırım komitesi tüm üyelerin katılımı ile toplanır, toplantıda kullanılan oyların çokluğu aranır. Kurucu nezdinde 3 kişiden oluşturulan yatırım komitesinde yer alan kişilere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Selçuk ILIKCAN – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az 5 yıllık tecrübeye sahip yönetim kurulu üyesi olarak atanan Yatırım Komitesi Üyesi) 1970 İnegöl doğumludur. Boğaziçi Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği bölümünden 1992 yılında mezun oldu. Üniversite hayatı boyunca Link Bilgisayar ve hemen sonrasında Yapı Kredi Bilgi İşlem Merkezi'nde yazılımcı olarak görev yaptı. 1994 yılından itibaren girişimcilik yapmaya başladı. Kurucuları arasında bulunduğu GISMAP ve İNFOTECH şirketlerinde Genel Müdür Yardımcılığı ve Genel Müdürlük pozisyonlarında yer alarak, 20 yılı aşkın süredir Türkiye'de konumsal ve mobil teknolojilerle ilgili Yerel Yönetimlerine, Enerji ve Altyapı firmalarına, Dağıtım ve Lojistik Firmalarına, Finans ve Perakende firmalarına kurumsal vizyoner ve çoğu alanında ilklerden olan birçok proje geliştirdi. 1994 yılında Alo 153 sistemini geliştiren teknik ekibin lideriydi. Ayrıca navigasyon ve mobil çözümler ile bireysel pazara da birçok yenilikçi çözümün geliştirilmesinde rol aldı. 2007 yılından 2021 Haziran ayına dek Sampaş firmasında Genel Koordinatör ve İcra Kurulu Üyesi olarak, özellikle Kentsel Dönüşüm Projeleri ile Akıllı Şehirler kavramlarını bir arada gerçekleştirmeyi hedefleyen Akıllı Şehirler ve Akıllı Dönüşüm konularında vizyoner çalışmalarını sürdürdüğü birçok projeyi yürüttü. Şirketteki görevlerinin yanında, TRAngels Finansal Hizmetler A.Ş. melek yatırım ağının 55 ortağından biridir. TRAngels'ın yatırım yaptığı 2 şirkette lider yatırımcı olarak görev yapmakta olup ayrıca bireysel melek yatırımları da bulunmaktadır. Ak Portföy ile Sampaş'ın oluşturduğu Gayrimenkul Yatırım Fonu kurulumunda yer almış olup, Yatırım Komitesi üyeliği yapmıştır. Albaraka Portföy ile oluşturulan Akıllı Şehirler Girişim Sermayesi Yatırım Fonunun yatırım stratejisinin ve yapısının oluşturulmasında rol oynamış olup yatırım komitesi üyeliği yapmıştır. Bilişim İşverenleri Sendikası Kurucu üyelerindendir. Akıllı Şehirler,
----------------------------------	---


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. 3. KAT: 3. KAT
 No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
 T: 0212 280 00 00

	Kentsel dönüşüm konularında üniversitelerin lisansüstü ve sertifika programlarına eğitim ve seminerler vermektedir. Abdurrahman Kılıç – Yatırım Komitesi Üyesi (Dört yıllık yükseköğrenim görmüş ve girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip yarı zamanlı personel) Boğaziçi Üniversitesi’nde 2009 yılında “Endüstri Mühendisliği” lisans ve 2014 yılında ODTÜ “İngilizce İktisat” yüksek lisans programlarından mezun olmuştur. Eylül 2009- Ocak 2011 tarihleri arasında Savunma Sanayii Müsteşarlığı ve Borsa İstanbul’da stratejik planlama süreçlerinde çalışmıştır. Granfield Üniversitesi’nde (Birleşik Krallık) yoğunlaştırılmış Stratejik Planlama eğitimini tamamlamıştır. TÜBİTAK, TÜSSİDE ve Sabancı Üniversitesinde stratejik planlama kursları almıştır. Ocak 2011- Mart 2012 tarihleri arasında Hazine Müsteşarlığında uluslararası proje finansmanı ve finans sektöründeki iş ve ürün geliştirme tecrübesi ile girişimcilere koçluk yapmıştır. 2014 yılında Borsa İstanbul Özel Pazar’ı kurarak Türkiye’deki en geniş erken aşama elektronik yatırım platformunu oluşturmuştur. Ayrıca birleşme ve devralma işlemleri (M&A) ile özel sermaye(Private Equity) yatırımlarına aracılık, risk sermayesi (Venture Capital) fonları ve nitelikli yatırımcılara yatırım önerileri sunulmasında görev almıştır. 2022 yılına kadar 112 yatırımcı ve 270 şirketin yer aldığı platformda ekibi ile 14 girişime 11 milyon dolar kaynak sağlamıştır. Halen part time danışman olarak Yıldız Tekno GSYO’ya erken aşama teknoloji yatırımı süreçlerinde destek vermektedir. İTÜ “Ekonomi” bölümünde doktora çalışmalarına devam etmektedir. Mastra Partners kurucu ortağıdır. BKY- Bireysel Katılım Yatırımı Lisansı ile SPL Düzey 3 ve türev araçlar lisanslarına sahiptir. Kadir Ayık - Yönetim Kurulu Başkanı-Genel Müdür Eğitimi Bursa Erkek Lisesi ve Dumlupınar Üniversitesi İşletme bölümlerinde tamamlayarak 2005 yılında Denizbank bünyesinde kariyerine başlamış 2010 yılına kadar yurtiçi ve yurtdışı piyasalar dealer olarak görev yapmıştır. 2010 yılında Ulukartal Holding bünyesindeki yatırım şirketlerinde göreve başlamıştır. Göreve başladığından bu yana Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ de Hazine uzmanı ve 2014-2020 yılları arasında Yurtiçi Piyasalar Direktörlüğü görevlerini yürütmüştür. 2021 yılı itibari ile şirketin geleceğe yönelik
--	---


İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
Mısık Mah. Seel Sk. ZİNE Tower
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / SSKT 270900

		hedef ve stratejileri çerçevesinde girişim sermayesi yatırımlarını yönetmek üzere İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yöneticiliğini üstlenmiştir. SPL Düzey 3 ve Türev Araçlar lisanslarının yanı sıra T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Bireysel Katılım Yatırımı lisansına sahiptir. Aynı zamanda bireysel olarak melek yatırımcı ağlarında üyelikleri bulunmakta ve girişim sermayesi yatırımları yapmaktadır.
Fonu temsil etmek üzere dışarıdan atanan vekil hakkında bilgiler	:	Bulunmamaktadır.
Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar	:	Fonun öncelikli hedefi Bisu mobil uygulaması ile perakende ve hızlı teslimat sektöründe faaliyet gösteren Tektuş Sipariş Sistemleri Gıda San. ve Tic. A.Ş.'nin paylarına yatırım yapmaktır. Ayrıca borsada işlem görmeyen ve halka açık olmayan, yüksek büyüme vadeden, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limited şirketlere; sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara da doğrudan yatırım yapılabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve diğer girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapılabilir. Fon; stratejisi gereği, birden fazla girişim şirketine yatırım yapılabilir. Yatırım yapılan şirketlerin ağırlıklı olarak; belirli bir ürün geliştiren, katma değer yaratan, patent sahibi olan teknoloji şirketleri olması hedeflenmektedir. Yatırım yapılacak şirketlerin değerlendirilmesi ve seçiminde öncelikli olarak esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip olmak, istihdam yaratmak, küreselde ölçeklenebilme ve ihracat potansiyeline sahip olmak, çevreye duyarlı bir yönetim politikasına sahip olmak, operasyonel gelişime uygun olmak, rekabetçi olmak, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik kriterlerine uyum ve katma değerli ürün geliştirme potansiyeline sahip olmaktır. Yatırımlardan çıkış


 İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. ZİNE Tower
 No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Mersis: 34010100000000000000

		stratejileri de halka arz, kurucu ortağa satış ve stratejik ortağa satış olacaktır.
Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar	:	Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur: -Fon'un toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması zorunludur. %80 oranı Tebliğ'de belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır. -Fon yatırım yapıldığı tarih itibari ile yurtdışında kurulu olmakla birlikte son yıllık finansal tablolarına göre varlıklarının en az %80'i Türkiye'de kurulu bağlı ortaklık yada iştiraklerden oluşan şirketlere yatırım yapılabilir. -Fonun, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 olarak uygulanır. -Fon, girişim şirketi niteliğindeki limited şirketlere yatırım yapılabilir. Yatırım tarihi itibari ile limited şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur. -Fon'un girişim şirketlerine yapacağı ortaklık hakkı veren girişim sermayesi yatırımları, Fon ile girişim şirketlerinin yönetim kontrolüne sahip mevcut ortakları arasında imzalanacak bir pay sahipliği sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilir. Fon tarafından girişim şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamının iktisap edilmesi veya girişim şirketinin yönetim kontrolünün sağlanması halinde, satın alıma ilişkin bir pay devri sözleşmesinin imzalanması yeterlidir. -Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibari ile sağlanması zorunludur. Şu kadar ki Fon'a verilen asgari kaynak taahhüdünün toplanmasını takip eden azami iki yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi zorunlu olup, yatırım sınırlamalarına uyumun ilgili iki yıllık sürenin tamamlandığı


INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. ZİNE Tower
 No:5 Kat:2 Beşiktaş / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900

	hesap döneminin sonunda sağlanması gerekmektedir. 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 portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımların yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur: -Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz. -Fon, türev araçlara sadece portföyünü döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu madde kapsamında yapılacak değerlendirmelerde yatırımcılara en son bildirilen fon toplam değeri esas alınır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerin nakit teminatları da fon portföyüne dahil edilir. -Fon, girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımlarda paylarını satın aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimlerine katılma amacı güdemez ve yönetimde temsil edilemez. -Kurucunun ve yöneticinin payları, fon portföyüne dahil edilemez. -Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir. -Fon, ancak TCMB tarafından alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. -Yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere Tebliğ'in 18. maddesinin 3. fıkrasının (a), (b) ve (f) bentlerinde belirtilen yöntemlerle fon toplam değerinin azami %10'una kadar
--	--


INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
Mısırk Mah. Sevil Sk. 2. KAT:NE TOWER
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / ŞİŞLİ

	yatırım yapılabilir. Bu yatırımlar girişim sermayesi yatırım sınırlamalarına dahil edilmez. Bu yatırımların yapılmasını takip eden dönemlerde, bu şirketlere ilave yatırım yapılmaması şartıyla 19 uncu maddenin üçüncü fıkrasında belirtilen nedenlerle aynı maddenin birinci fıkrasında yer alan asgari yatırım sınırlamalarına uyum sağlanamaması veya bu fıkra da belirtilen azami oranın üzerine çıkılması halinde yatırım sınırlamalarının tekrar sağlanması için Kurula süre verilmesi talebiyle başvuruda bulunulması ve başvurunun Kurulca uygun görülmesi şartlarıyla Kurulca süre verilebilir. Verilecek sürenin belirlenmesinde fonun ilgili şirketten çıkış yapmasına kadar geçecek süre de Kurulca dikkate alınabilir. -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. -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 portföy alınamaz. Fonun yabancı ülkelerde yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemleri o ülke düzenlemelerine göre faaliyet gösteren aracı kuruluşlar vasıtasıyla yürütülür. Yabancı borsalara fon adına verilen müşteri emirleri ve bunların gerçekleştiğine ilişkin aracı kuruluşlardan alınmış teyitler, ödeme ve tahsilat makbuzları fon adına muhafaza edilir. -Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir. Aşağıdaki varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir. a) Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan anonim ortaklıklara ait paylar, özel sektör ve kamu borçlanma araçları,
--	--


INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
Mısır Sok. Kat: 2 Şişli - NİSTANBUL
No: 5 Kat: 2 Şişli - NİSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / İstanbul

	b) 7/8/1989 tarihli ve 89/14391 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen, yabancı özel sektör ve kamu borçlanma araçları ve anonim ortaklık payları, c) Türk Lirası ve döviz cinsinden vadeli mevduat ve katılma hesapları, ç) Yatırım fonu katılma payları, d) Repo ve ters repo işlemleri, e) Kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları, f) Varantlar ve sertifikalar, g) Takasbank para piyasası işlemleri ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri, ğ) Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri, h) İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler, Kurulca uygun görülen özel tasarlanmış yabancı yatırım araçları ve ikraz iştirak senetleri, ı) Yurtdışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen, gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımlar, i) Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları, j) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları. Fonun yatırım stratejisi ve risk profili dikkate alınarak belirlenen fonun karşılaşılabileceği temel riskler aşağıdaki gibidir: Finansman Riski: Fon'un ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır. Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Finansal pozisyonlar nedeniyle maruz kalınan likidite riskinin ölçümünde likidite katsayısı kullanılmaktadır. Operasyonel riskler: Yetersiz veya işlemeyen iç süreçler, insan kaynağı, sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir.
--	---


INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
Mısırk Mah. Sevil Sk. 2. KAT:2
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / ŞİŞLİ

	Yoğunlaşma Riski: Yoğunlaşma riski, belli bir bölgeye, sektöre, varlığa/varlık grubuna ağırlıklı olarak yatırım yapılması sonucu, fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere daha fazla maruz kalmasıdır. Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. Aynı zamanda fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Organize piyasalarda yapılan işlemlerde (hisse senedi gibi) karşı taraf riski yoktur. Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. -Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne katılım hesabı gibi kâra katılım olanağı sağlayan bankacılık ürünlerinin dâhil edilmesi halinde, söz konusu ürünlerin sağlayacağı kâr payının miktarında piyasalarda yaşanabilecek kâr payı oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. -Faiz Oranı Riski: Faiz oranlarındaki hareketler nedeniyle kurumun faiz pozisyon durumuna bağlı olarak maruz kalabileceği zarar olasılığıdır. -Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığıdır. -Hisse Senedi Fiyat Riski/Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne hisse senedi/ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığıdır. Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli madenlerin fiyatlarında
--	---


INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
Mısır Sok. Sefal Sk. 2. KAT:NE TOWER
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / ŞİŞLİ

		meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir. Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişiklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. Yatırım yapılan şirketlere ilişkin riskler aşağıdaki gibidir: Mali Risk: Yatırım yapılan şirketin mali sorumluluklarını yerine getirememesi riskidir. Operasyonel Risk: Yatırım yapılan şirketin; yetersiz iç süreçler, insan kaynağı, sistemler veya dış etkenler nedeniyle maruz kalabileceği zarar olasılığıdır. Kredi Riski: Yatırım yapılan şirketin işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak sorumluluğunu kısmen ya da tamamen yerine getirememesi nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır. Yasal Risk: Yatırım yapılan şirketin faaliyetlerini etkileyebilecek yasal değişiklikler (vergi yükümlölükleri dahil) dolayısıyla zarara uğrama ihtimalidir.
Asgari kaynak taahhüdü tutarı (TL)	:	25.000.000 TL (yirmi beş milyon Türk Lirası) olup, sadece nakden ödenebilecektir.


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Seel Sk. 3. KAT: 3. Kat
 No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900

Dışarıdan alınan hizmetlere (değerleme, hukuki danışmanlık vb.) ilişkin bilgi	:	Fon'un mali tablolarının denetimi için bağımsız denetim kuruluşlarından ve Fon varlıklarının saklanması için saklayıcı kuruluştan hizmet alınır. Kurucu, girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin olarak, yönetim kurulu kararı alınması koşuluyla, aşağıda belirtilen konularda dışarıdan danışmanlık hizmeti alabilir: a) Değerleme Danışmanlığı: Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin pay değerinin hesaplanması için değerlendirme raporlarının yatırım öncesi ve süresince hazırlanmasını kapsar. b) Hukuk Danışmanlığı: Hukuki detaylı inceleme ve yatırım için gerekli tüm hukuki dokümanların hazırlanması hizmetini kapsar. Hukuki detaylı incelemede, yatırım yapılacak girişim şirketinin tüm hukuksal risklerinin, mevcut sözleşmelerinin, mevcut tüm hukuki uyumsuzluk ve davalarının, mevzuat uyum durumunun, izin-ruhsat ve belgelerinin, marka-patent haklarının, sabit varlıklara sahiplik durumunun, kira sözleşmelerinin, çevresel mevzuat yükümlülüklerinin, yönetim ve çalışan sözleşmelerinin incelemesi yapılır. c) Finansal Danışmanlık: Yatırım yapılacak girişim şirketinin finansal raporlarının gerçek durumu yansıtıp yansıtmadığı konusunda finansal denetim hizmetini kapsar. Finansal detaylı incelemede, girişim şirketinin varlıklarının tespiti, alacak hesaplarının güvenli aralıkta mutabakatı, detaylı stok sayımı; ayrıca muhasebe, raporlama ve iç kontrol sistemlerinin yeterliliği incelemesi yapılır. d) Vergi Danışmanlığı: Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin tüm işlemlerinin vergi kanunları açısından durumunun tespit edilmesini kapsar. Vergisel detaylı incelemede, belge düzeninin vergisel uygunluğunun, beyannamelerin ve ödemelerin mevzuata uygun olarak yapıldığının, vergi kayıtlarıyla borçların mutabakatının, anlaşmaların uygunluğunun, bordro ve sosyal güvenlik ödemelerinin ve borçlarının incelenmesi yapılır.
---	----------	---


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Seel Sk. ZİNE Tower
 No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900

		e) Operasyonel ve IT Danışmanlığı: Yatırım yapılacak girişim şirketinin operasyonlarının değerlendirilmesi, sektöründeki en iyi uygulamaların belirlenmesi ve bilişim sisteminin değerlendirilmesini kapsar. Bu detaylı incelemede, operasyonların sektörün en iyi uygulamalarından farklarını içeren bir rapor hazırlanır, girişim şirketinin pazar konumu, rekabetçilik gibi özellikleri değerlendirilir. Ayrıca IT incelemesinde, şirketin mevcut bilişim sistemlerinin kabiliyetleri ve uygun bir bütçeyle bilişim sisteminde yapılabilecek yenilikler ve ulaşılabilecek etkin bir sistemin özellikleri değerlendirilir. f) Sektör Danışmanlığı: Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin içerisinde bulunduğu sektördeki durumu, sektördeki en iyi uygulamalara göre kıstas raporunun oluşturulması, daha etkin yönetim için performans kriterlerinin belirlenmesi ve sektör oyuncularının tanınarak rekabet analizinin yapılmasını kapsar. g) İnsan Kaynakları Danışmanlığı: Girişim şirketinin organizasyon yapısının incelenmesini veya üst yönetim için ilerde faydalanılabilecek adayların tespitini kapsar. h) Risk ve İstihbarat Danışmanlığı: Uygun görülmesi halinde, yatırım yapılması planlanan girişim şirketi hakkında piyasaya ve finansal bilgilerinin araştırılmasını kapsar. Ek olarak şirketin tüm sigorta poliçeleri ve riskleri de incelenerek, bir risk raporu da üretilebilir. i) Alım ve Satım Danışmanlığı: Girişim şirketi paylarının alış işlemi için girişim şirketlerinin bulunması ve müzakerelerin yapılması veya satış işlemi için tekliflerin toplanması, potansiyel alıcılarla görüşmeler yapılması ve daha geniş bir alıcı kitlesine ulaşılabilmesi amacıyla alınacak yatırım bankacılığı hizmetlerini kapsar.
Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar	:	Fon birim pay fiyatı, Türkiye İstatistik Kurumu'nun Tüketici Fiyat Enflasyon verisini açıkladığı her ayın üçüncü iş günü hesaplanır ve ertesi iş günü Kurucu'nun resmi internet sitesinde (www.integralportfoy.com.tr) ilan edilir. Bu fiyat katılma payı alım talimatlarının yerine getirilmesinde kullanılır.


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. 2. KAT: 2. KAT
 No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Mersis: 347100012709000001

	Bunun dışında Fon’a ilişkin bilgi amaçlı olarak günlük fiyat açıklanabilecektir. Ancak; söz konusu fiyat üzerinden Fon’a ilişkin alım satım işlemi gerçekleştirilmez. Günlük olarak açıklanan fiyat hesaplamasında Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımı haricindeki varlık, işlem ve yükümlülükler Kurul düzenlemelerine uygun olarak değerlendirirken, Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları ise Tebliğ’de yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir. Fon birim pay değeri ihraç belgesinde belirlenen tarih(lerde) ve en az yılda bir kere olmak üzere hesaplanır ve ihraç belgesinde yer verilen usuller ile nitelikli yatırımcılara bildirilir. Katılma Payı alım talimatlarının yerine getirilmesi usul ve esasları “Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar” bölümünde detaylı olarak açıklanmaktadır.
Portföydeki varlıkların değerlemesi hakkında bilgiler	Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ’de (Finansal Raporlama Tebliği) yer alan değerlendirme esaslarına uyulur. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları katılma paylarının ilk ihraç edildiği tarihi takip eden 12 aylık sürede asgari 1 kez ve sonrasında ise her takvim yılında asgari 1 kez değerlemeye tabi tutulacaktır. Finansal Raporlama Tebliği’nin 20. Maddesi uyarınca; Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesi, asgari olarak her hesap dönemi sonu itibarı ile yapılması zorunludur. Bu çerçevede, yılda bir kere değerlendirme yapılan dönemlerde, Fon’un yatırım yaptığı girişim şirketlerinin henüz yılsonu finansal tabloları kesinleşmemiş olduğundan, bu girişim şirketleri için Fon’un hesap döneminin sonuna en yakın tarihli olan finansal tablolar üzerinden değerlendirme raporu hazırlanabilir. Hesap döneminin bitiminden önceki üç ay içerisinde Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan


İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. 3. KAT:NE TOWER
 No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900

	bir değerleme raporu bulunması halinde, bu raporda tespit edilen değerin yatırım komitesi kararı alınması şartıyla ilgili girişim sermayesi yatırımının hesap dönemi sonu değeri olarak kullanılması mümkündür. Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler Fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip 5 yıl boyunca Kurucu nezdinde de saklanır. 1. Portföye alınan girişim sermayesi yatırımları alış maliyetleri ile kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alış maliyeti satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur. 2. Alış tarihinden başlamak üzere katılma payı fiyatının tespit edildiği fiyat raporunda; a. Portföydeki payları borsada işlem görmeyen girişim şirketlerindeki paylar, girişim şirketi niteliğindeki halka açık anonim ortaklıkların imtiyazlı payları ile kolektif yatırım amacıyla yurtdışında kurulan kuruluşlardaki ve yurt içinde kurulu özel amaçlı şirketlerdeki payların değeri Kurulca uygun görülen kuruluşlara hazırlanacak değerleme raporları ile tespit ettirilir. Şu kadar ki, bir hesap dönemi içinde bir kereden fazla fiyat açıklanması halinde, yılsonunda hazırlanacak değerleme raporu tarihine kadar fon kurucusu tarafından belirlenecek periyotlarda söz konusu değerlerin değerleme raporlarını hazırlayan kuruluşlar tarafından gözden geçirilerek fiyat raporlarında kullanılması yeterlidir. b. Girişim şirketi niteliğindeki halka açık anonim ortaklıkların borsada işlem görmeyen payları değerleme gününde, borsada işlem gören paylar için borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören payların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır. Değerleme gününde borsada alım satım konu
--	--


INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
Mısırk Mah. Sevil Sk. 3. KAT:NE TOWER
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / ŞİŞLİ

		olmayan paylar için son işlem tarihindeki borsa fiyatı kullanılır. c. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarından borsada işlem görmeyenler KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS hükümleri çerçevesinde değerlendirilir.
Portföydeki varlıkların saklanması hakkında bilgiler		Fon portföyündeki varlıkların Kurul'un portföy saklama düzenlemelerine göre saklama sözleşmesinde belirtilen esaslar çerçevesinde saklanması zorunludur. Fiziken veya kayden saklanması mümkün olmayan varlıkların mevcudiyetini ve fona aidiyetini gösteren bilgi, belge ve kayıtlar da portföy saklayıcısı nezdinde tutulur.
Fon mal varlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar	:	Fon'a ilişkin giderler Fon portföyünden karşılanır. Fon'dan karşılanan, yönetim ücreti dahil (performans ücreti hariç) tüm giderlerin yıllık toplamı Fon Toplam Değeri'nin yıllık olarak %20'sini aşmayacaktır. Bu sınırın hesaplanmasında yıl içinde hesaplanan fon toplam değerlerinin ortalaması esas alınır. Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon portföy değerinin günlük %0,00548 + BSMV (yüzbinde beş virgöl kırksekiz) [yıllık yaklaşık %2+BSMV (yüzde iki + BSMV)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücreti her ay sonunu izleyen 5 işgünü içerisinde Kurucu Fon'dan tahsil edecektir. Fon malvarlığında karşılanabilecek diğer harcamalar aşağıdaki gibidir: 1) Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri, b) Fon kuruluş masraf ve giderleri c) Fonun yasal defterlerine ilişkin giderler dahil olmak üzere noter ücretleri, d) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri, e) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri, f) Portföydeki varlıklara ilişkin saklama ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 Mısır Sok. Sefi Sk. 3. KAT:NE TOWER
 No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900

	g) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar, h) Finansman giderleri, komisyon, masraf ve kur farkları, i) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşmeye dahi bu amaçla yapılan ve Fon'un faaliyetleri ile ilgili olduğu yönetim kurulu kararı ile belirlenen masraflar (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.) j) Portföy yönetim ücreti ve performans ücreti, k) İşbu ihraç belgesinde belirtilen tüm danışmanlık hizmet ve ücretleri ve Fon'un iş ve işlemlerine ilişkin alınacak hukuki danışmanlık hizmeti ücretleri. l) Katılma payları ile ilgili harcamalar, m) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları, n) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri, o) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar, p) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katlanılan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, q) (Varsa) Endeks kullanım giderleri, r) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, edefer gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar, s) Fon paylarının Borsa'da işlem görmesi için ödenen ücretler ve yapılan masraflar, t) KAP giderleri ve Tüzel Kişi Kimlik Kodu (LEI) giderleri, u) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar. 2) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar, a) Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri, b) Bağımsız denetim, serbest muhasebeci mali müşavir ve yeminli mali müşavirlik ve diğer hizmet alımlarından doğan ücretler, c) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fon toplam değerinin yüz binde beşi oranında kurucu tarafından hesaplanan ve portföy saklayıcısı tarafından onaylanarak Kurula ödenen Kurul ücreti d) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.
--	--



 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. 2. KAT: 2. KAT
 No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / ŞİŞLİ

Fon gelir gider farkının katılma payı sahiplerine aktarılmasına ilişkin esaslar	:	Fon'da yatırım yapılan şirketlerden halka arz ya da diğer yollarla çıkış yapılması halinde oluşan kar, katılma paylarının içtüzükte belirtilen esaslara göre tespit edilen fiyatlarına yansır. Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının kar payları, kar payı dağıtım tarihinin başlangıç gününde tahsil edilmesine bakılmaksızın muhasebeleştirilir. Katılma payı sahipleri, Fon'da yatırım yapılan şirketlerden halka arz ya da diğer yollarla çıkış yapılması halinde oluşacak nakdin dağıtımı, paylarını ihraç belgesinde belirlenen fon süresi sonunda fona iadesi ve tasfiye neticesinde oluşan bakiyenin iadesi ile Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar. Fon'dan kar dağıtımı yapılabilir.
Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar	:	Genel Esaslar Katılma paylarının satışı Kurucu tarafından gerçekleştirilir. Fon payları sadece Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir. Asgari pay alım veya satım tutarı bulunmamaktadır. Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir. Alım-satım talimatları uygun haberleşme kanalları ile kurucu merkez adresine iletilmelidir. Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir. İşlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir. Savaş, ekonomik kriz, olağan dışı ekonomik ve finansal olayların gerçekleşmesi, ekonomik birliklerin dağılması, iletişim sistemlerinin çökmesi, sermaye piyasası araçlarının ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, Kurulca uygun görülmesi halinde, fon birim pay değeri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir. Fon payları sadece Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebileceğinden yatırımcılar adına satım talimatları Kurucu tarafından re'sen oluşturulacaktır. Yatırım sınırlamalarına uyum sağlanması amacıyla işbu ihraç belgesinde yer alan


INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. ZİNE Tower
 No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900

	fona zorunlu katılma payı satışı/iadesine ilişkin hükümler saklıdır. Katılma payı satışı, katılma payı bedelinin tam olarak nakden ödenmesi; katılma payının fona iadesi tasfiye dönemi istisna olmak üzere yalnızca Fon süresinin sonunda, yatırımcıların katılma paylarının nakde çevrilmesi veya katılma paylarına karşılık gelen iştirak paylarının yatırımcılara devredilmesi suretiyle gerçekleştirilir. Alım Talimatları ve Alım Bedelinin Tahsil Esasları Fon'un ihraç belgesinin Kurulca onaylanmasını takip eden 2 (iki) aylık süre ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi olarak belirlenmiştir. Bu sürede toplanan kaynak taahhütleri ve talepler pay alım talebi olarak belirtilen 2 aylık dönemin son iş gününe kadar 1 pay 1 TL olmak üzere gerçekleştirilecektir. Nitelikli yatırımcılar, ilk 5 yıllık taahhüt dönemi boyunca pay alım talimatı vermek veya kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilir. Bu sürenin sonundan itibaren fona yeni nitelikli yatırımcı kabul edilmeyecektir. Yatırım dönemi bittikten sonra tasfiye döneminde katılma payı ihracı yapılmayacaktır. Pay alım talimatı veya kaynak taahhüdü karşılığı 1 TL üzerinden yapılan ilk pay ihracını takip eden ihraçlarda yatırımcıların kaynak taahhüdü ödemeleri veya katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk fiyat raporunda oluşan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. Alım talimatları tutar olarak verilir. Katılma payları sadece nakit olarak ihraç edilebilir. Alım talimatında belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı Fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır. Kaynak taahhüdü ve/veya alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar için nemalandırma yapılmayacaktır. Fon katılma payı alımına esas teşkil eden fiyat asgari olarak ayda bir kez işbu ihraç belgesinin "Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar" kısmında belirtildiği şekilde açıklanır. Ancak her durumda fon katılma payı
--	---


INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
Mısırk Mah. Sevil Sk. 2. KAT:NE TOWER
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / ŞİŞLİ

	asgari yılda bir kez açıklanır. Taahhüt dönemi süresince, ancak Yatırım Komitesinin karar alması durumunda fona yeni giriş kabul edilebilecektir. İlgili Yatırım Komitesi kararının alındığı tarihten sonraki 5 işgünü sürecince alım talimatları toplanacak ve 5. işgünü sonunda katılma payı fiyatı hesaplanacak ve katılma payı hesaplandıktan sonraki ilk iş gününde alım talepleri gerçekleştirilecektir. Satım Talimatları ve Satım Bedellerinin Ödenme Esasları Fon payları sadece Fon süresi sonunda Fon'a iade edilebileceğinden yatırımcılar adına satım talimatları Kurucu tarafından oluşturulacaktır. Bu durumda ayrıca satım talimatı verilmesine gerek bulunmayıp, Fon içtüzüğünün 16. maddesi çerçevesinde yatırımcılara ödeme yapılır. Şu kadar ki Fon süresi içerisinde girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, temettü geliri, menkul kıymet geliri, faiz geliri vb. gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Yatırım Komitesi kararıyla, oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine pay geri alımı yoluyla nakden ödeme yapılması teklif edilebilir. Ödeme konusunda talepte bulunan yatırımcılara payları oranında ya da taleplerine bağlı olarak kısmi olarak pay iadesi yolu ile oluşan nakit fazlası dağıtılabilir. Bu durumda, dağıtım tarihinden önceki iş günü hesaplanan ve ilan edilen fon fiyatı üzerinden, yatırım komitesinin kararını takip eden 10 iş günü içerisinde yatırımcılara ödeme yapılır. Fon Katılma Paylarının Borsa'da İşlem Görmesi Bunun dışında, Kurucu Yönetim Kurulu, Fon katılma paylarının Borsa'da da işlem görmesi için Borsa'ya başvuru yapılmasına karar verebilir. Fon'a iade dışında, fon katılma payları nitelikli yatırımcılar arasında Borsa İstanbul A.Ş.'nin Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda el değiştirebilir. Katılma paylarının borsada işlem görmesine ilişkin esaslar Borsa İstanbul A.Ş. tarafından belirlenir. Katılma paylarının borsada işlem görmesi durumunda SPK ve Borsa İstanbul
--	---


INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
Mısırk Mah. Sevil Sk. 2. KAT:NE TOWER
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / ŞİŞLİ

		A.Ş.'nin kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemelerine uyulur. İşbu ihraç belgesinin Borsa işlemleri için varsa Borsa İstanbul A.Ş. işlem esasları veya kamuyu aydınlatma düzenlemeleri ile çelişen hükümleri uygulanmaz. Katılma Paylarının Nitelikli Yatırımcılar Arasında Devri 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 da sahip olduğu katılma paylarını diğer nitelikli yatırımcılara devredebilir.
Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler	:	Fon içtüzüğü ve ihraç belgesi Kurucu'nun internet sitesinde (www.integralportfoy.com.tr) ve KAP'ta yayınlanır. Fona ilişkin yıllık finansal raporlar hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün; altı aylık ara dönem finansal raporlar ise ara dönemin bitimini takip eden 30 gün içinde KAP'ta yayımlanır ve Kuru'la gönderilir. Söz konusu raporlar ayrıca Kurula yapılacak bildirim müteakip 10 iş günü içerisinde www.integralportfoy.com.tr internet adresinde ilan edilir.
Fonun denetimini yapacak kuruluş	:	Report Bağımsız Denetim A.Ş.
Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar	:	Kar Payı Dağıtım Esasları Kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine kâr payı dağıtabilir. Kâr payı ödemeleri kurucu yönetim kurulu kararını takip eden 10 iş günü içerisinde gerçekleştirilir. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Katılma payı sahiplerinin paylarına denk gelen kâr payı tutarları, bireysel saklama hizmeti veren kuruluştaki hesaplarına aktarılır. Kâr payı dağıtımı, fon payları iade alınmaksızın yapılarak, fondan nakit çıkışına sebep olacağından, bir sonraki pay fiyatı hesaplama dönemi


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Seel Sk. 2. KAT:2
 No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Mersis: 347100012709000001

		belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar yılın son işgünü itibarıyla Kurucu tarafından Fon'a ödenmek üzere tahakkuk ettirilir ve takip eden 5 iş günü içinde Kurucu tarafından Fon'a ödenir. Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi Fon'dan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve bu giderler Fon malvarlığından ödenemez
Kredi alınması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi	:	Fon ihtiyaçlarını veya portföyleri ile ilgili maliyetlerini karşılamak amacıyla fonun son hesap dönemi itibarı ile hesaplanan toplam değerinin en fazla %50'si oranında kredi veya faizsiz finansman sağlayabilir. Kredi veya faizsiz finansman kullanımının gerçekleştiği hesap dönemi ile sonrasındaki hesap dönemleri sonunda açıklanan fiyat raporlarında söz konusu orana uyum sağlanması gereklidir. Kredi veya faizsiz finansman kullanılması halinde bunların niteliği, tutarı, kar payı oranı, ödenen komisyon ve masraflar, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödeme tarihine ilişkin bilgiler hesap dönemini takip eden 30 gün içinde en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.
Koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi		Fon, türev araçlara sadece portföylerini döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu madde kapsamında yapılacak değerlendirmelerde yatırımcılara en son bildirilen fon toplam değeri esas alınır.
Katılma paylarının satışında kullanılacak dağıtım kanalları	:	Katılma paylarının satışı Kurucu tarafından gerçekleştirilir.
Fon katılma paylarının Borsa'da işlem görmesi	:	Fon katılma payları, Kurucu tarafından başvuru yapılması halinde, anılan başvuru üzerine Borsa kotuna alınabilir.
Katılma paylarının satışının ve fona iadesinin iştirak payları karşılığında gerçekleştirilip gerçekleştirilemeyeceği hakkında bilgi.	:	Katılma payının satışı, nakit karşılığı yada iştirak payının fona devredilmesi suretiyle de gerçekleştirilebilir. İştirak paylarının Fon'a kabulünde girişim şirketlerinin seçimindeki kriterler uygulanır. İştirak payları Fon tarafından sahip olunan ve değerlendirme raporu mevcut bir girişim şirketinin payları hariç olmak üzere iştirak paylarının toplam değerinin tespiti için Kurulca uygun görülen kuruluşlarca değerlendirme raporu düzenlenir. Bu düzenlenen değerlendirme raporunun ücreti iştirak payını devredecek yatırımcı tarafından karşılanır.


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. 2. KAT: 2. KAT
 No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900

		İştirak paylarının Fon'a devri karşılığında, devreden yatırımcılara en fazla bu değerleme raporunda belirlenen değere tekabül edecek şekilde, söz konusu hukuki devrin tamamlandığı gün açıklanacak fiyat raporunda hesaplanan birim katılma payı fiyatına göre belirlenecek olan adette katılma payları verilecektir.
Fon katılma paylarının değerlerinin yatırımcılara bildirim esas ve usulleri	:	Kurucunun resmi internet sitesi olan www.integralportfoy.com.tr adresinden duyurulacaktır.
Katılma paylarının satışı ve fona iadesinde giriş çıkış komisyonu uygulanıp/uygulanmayacağı hakkında bilgi.	:	Katılma paylarının yatırımcılara satışında ve katılma paylarının Fon'a iadesinde herhangi bir komisyon uygulanmayacaktır.
Katılma paylarının sadece fon süresinin sonunda nakde dönüştürülüp/dönüştürülmeyeceğine ilişkin bilgi.	:	Yatırımcılar Fon süresi boyunca katılma payını kendi talepleri ile iade edemezler. Katılma Payları sadece Fon süresi sonunda nakde dönüştürülebilir. Diğer taraftan, girişim sermayesi yatırımlarının bir kısmının, Fon süresi içinde satışı söz konusu olabilir. Bu satış sonucu, girişim sermayesi yatırımları dışında kalan yatırımlar, ilgili mevzuatta öngörülen %20 oranındaki azami sınırı aşarsa, Kurucu, yeni girişim sermayesi yatırımı yapmayıp, söz konusu nakdin zorunlu katılma payı geri alımı (pay bozumu) yapılmak suretiyle katılma payı sahiplerine dağıtılmasına karar verebilir. Bu durumda, %20 sınırını aşan kısım, Kurucunun daha fazlasının dağıtımına ilişkin bir kararı olmadıkça, karar tarihini takip eden ilk güncel fiyat raporu esas alınarak yatırımcılara fondaki payları oranında ve katılma paylarının Fon'a iadesi koşuluyla nakden dağıtılır. Bu dağıtım, yatırımcıların Fon'a zorunlu katılma payı satış/iadesi gerçekleştirmesi (pay bozumu) suretiyle yapılır. Ayrıca payların satışı ve Fon'a iadesine ilişkin esaslarda belirtildiği üzere Erken Dağıtım olabilir. Tasfiye dönemine ilişkin hükümlere de bu ihraç belgesinde yer verilmiştir.
Kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip yatırıma yönlendirilme süresi	:	Katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışına başlandığı tarihi müteakip en geç 2 yıl içinde asgari kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi zorunludur. Asgari kaynak taahhüdü toplamı tahsil edildikten sonra en geç 2 yıl içerisinde yatırıma yönlendirilir.
Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerleme raporu	:	Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerleme raporu hazırlanabilir.


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. 2. KAT:NE TOWER
 No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900

hazırlatılıp/hazırlatılmayacağına ilişkin bilgi.		
Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporunun bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi.		Kaynak Taahhüdü ödemelerinden önce değerlendirme raporu hazırlatılması durumunda değerlendirme raporunun bedeli 3 ay içerisinde ödenir. Söz konusu bedel fondan karşılanır.
Fon'un risk yönetim sistemi hakkında bilgiler <i>(Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin riskler için varsa kurucunun yönetim kurulu kararına bağlanmış risk limitlerine ve Portföyün para ve sermaye piyasası araç ve işlemlerinden oluşan bölümü için kurucunun yönetim kurulu kararına bağlanması zorunlu olan risk limitlerine ilişkin bilgiler)</i>	:	Kurucu, III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği, III-52.1 Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (Yatırım Fonları Tebliği) ve III.52.4 Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirlenen hükümlerin yanı sıra girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin finansman riski ve likidite riski ile diğer muhtemel risklerin yönetimini de içeren bir risk yönetim sistemi oluşturmuştur. Risk yönetim sisteminin oluşturulması ve risk raporlamasından Risk Yönetim Birimi Risk Yöneticisi sorumludur. Kullanacağı risk yönetim sistemine ait prosedürler ve modeller Şirket Yönetim Kurulu onayı ile yürürlüğe konulur. Risk ölçümlerinin yapılması ve raporların oluşturulması için RISKFREE yazılım sistemi kullanılmaktadır. Kurucu'nun Risk Yönetimi Prosedürü'nde riskler tanımlanmış ve bu risklerin ölçümüne ilişkin kriter ve limitler belirlenmiş olup, Kurucu'nun Risk Yönetim Prosedürü'nde ancak Yönetim Kurulu kararı ile değişiklik yapılabilir. Yönetilen portföylerin yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun olarak oluşturulan ve kurucunun iç kontrol sistemi ile bütünlük arz etmekte olan risk yönetim sistemi, yönetilen portföyün maruz kalabileceği temel risklerin belirlenmesini ve bu risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk ölçüm mekanizmasının oluşturulmasını içermektedir. Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin temel risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler belirlenmiş ve riskleri önleyici tedbirler konusunda çalışmalar yapılmıştır. Yönetilen portföye ilişkin risk limitleri ve bunların aşılp aşılmadığının hangi periyodlar ile gözden geçirileceği kurucunun yönetim kurulu kararı ile belirlenir.


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. 2. KAT: 2. KAT
 No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / 00000000000000000000

	Tanımlanan risk türlerinin ölçümüne ilişkin esaslara aşağıda yer verilmiştir. Finansman Riski Ölçümü: Fonun ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında ve gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade eder. Finansman riski kapsamında; kullanılan finansman, toplam fon değerinin %50'sini geçemez. Hazır değerler ile kullanılmamış finansman limitlerinin toplamı, fon toplam değerinin %20'sinden az olamaz. Fonlar, son hesap dönemi itibarıyla hesaplanan fon toplam değerinin azami %50'si oranında nakdi veya gayri nakdi finansman veya finansman limitleri sağlayabilirler. Finansman riskinin hesaplamasında; fonun kredi limit boşluğu, katılım hesabı, kasa, döviz, sukuk gibi finansman ihtiyacında kolay nakte dönüştürülebilen finansal pozisyonlar kullanılmaktadır. Likidite Riski Ölçümü: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Finansal pozisyonlar nedeniyle maruz kalınan likidite riskinin ölçümünde likidite katsayısı kullanılmaktadır. Yatırım yapılan girişim şirketlerine ilişkin likidite riski hesaplamasında değerlendirme raporları baz alınmaktadır. Girişim sermayesi şirketlerinin güncel değerlerinin yanı sıra, söz konusu şirketlerin zorunlu tasfiye değerleri (acil satış değerleri) ve elden çıkarma süreleri de tespit edilir. Söz konusu değerler, Risk Yönetimi Raporlarında veri olarak kullanılır. Girişim sermayesi yatırımlarından oluşan portföylerin zorunlu tasfiye değerinin, söz konusu portföyün değerine oranı %80'den az olamaz. Değerleme raporları ile oluşan toplam girişim sermayesi yatırımları değerinin ilk katılma payı satışı tarihinden sonraki 36 ay boyunca ardışık 4 değerlendirme dönemi boyunca düşmesi veya bu süre sonrasında ardışık 3 değerlendirme dönemi boyunca düşmesi ve toplam düşüşün %20'yi aşması halinde likidite riski oluşacaktır. Bu durumun oluşması halinde Yönetim Kurulu bilgilendirilecektir. Yoğunlaşma Riski Ölçümü:
--	---


INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Mısırk Mah. Sevil Sk. 2. KAT:NE TOWER
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900

	Periyodik yapılan raporlamalar ile takip edilir. Yoğunlaşma riskleri “Pozisyon Raporları” ve “Limit Raporu” ile izlenir. Fon toplam değerinin %25'inden fazlası Kurul’un finansal raporlama standartlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, aynı grubun girişim sermayesi yatırımlarına yatırılması durumunda Yönetim Kurulu’na e-posta yoluyla bilgilendirme yapılır. Kredi Riski Ölçümü: Yatırım yapılan şirketin işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme yükümlülüklerini kısmen veya tamamen 10 iş günü içinde yerine getiremediği durumlarda Yönetim Kurulu aynı gün içinde yazılı olarak bilgilendirilir. Operasyonel Risk Ölçümü: Şirket yatırım yapılan tüm şirketlerde Yönetim Kurulu’na katılır ya da uygun gördüğü diğer yöntemlerle şirketin performansını düzenli olarak takip eder ve operasyonların işleyişini görmek amacıyla şirketlerden rapor talep eder. Değerlendirme Riski Ölçümü: Kurucu bünyesinde değerlendirme yapılır ve yatırım yapılan girişim şirketleri için bağımsız değerlendirme şirketinden de fon iç tüzük ve ihraç belgelerinde belirlenmiş zamanlarda değerlendirme hizmeti alınır. Mali Risk Ölçümü: Mali risklerin yönetilebilmesi için yatırım yapılan şirketlerin kaldıraç ve borç ödeme kabiliyetiyle ilgili oranları her ay Mali İşler Uzmanı tarafından takip edilir. *Net borç/Ödenmiş sermaye oranı *Faiz yükümlülüğü/Operasyonel nakit akışı Yasal Risk Ölçümü: Yasal risklere ilişkin olarak gerektiğinde uzman bir hukuk firmasından danışmanlık servisi alınacaktır. Sermaye Yatırımı Risk Ölçümü: Şirket yatırım yaptığı tüm şirketlerde Yönetim Kurulu’na katılır ya da uygun gördüğü diğer yöntemlerle şirketin performansını aylık olarak takip eder. Stres testi:
--	--


INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
Mısırk Mah. Sevil Sk. 2. KAT:2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 34710002709000001

		Piyasada meydana gelen beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin fon toplam değerine olan etkilerini analiz etmeye yarayan tekniklerin tümüdür. Stres testleri belirlenirken stres testinin karmaşıklık seviyesi ile fonun risk profilinin uyumuna dikkat edilir. Stres testleri fonun risk yönetim süreçlerine dâhil edilir ve test sonuçları Risk Yönetim Birimi tarafından düzenli olarak izlenir, analiz edilir ve Yönetim Kurulu'na sunulur. Yatırım kararlarının alınması sürecinde de test sonuçları dikkate alınır. Bu amaca uygun olarak stres testleri ayda bir raporlanır. Stres testi senaryoları piyasalar ve diğer çevresel faktörlerde meydana gelen olağandışı değişiklikleri yansıtacak şekilde seçilir, uygulanır ve fonun yatırım stratejisi ve risk profiline bağlı olarak fon toplam değeri üzerinde etkisi olabilecek faktörlerin değişimine ilişkin senaryolar oluşturulur. Karşılaşılabilecek olağandışı durumlarda fon portföylerinin alabileceği durumların testi için Riskfree sisteminde tanımlanmış krizler ve RiskActive tarafından portföy ve pozisyon türü dikkate alınarak belirlenen senaryolar fon portföylerine uygulanır. Belirlenmiş olan stres testleri ve senaryo analizleri değişen piyasa koşullarına uygun olarak güncellenir. Senaryo analizleri sonuçları haftalık olarak, stres testi sonuçları ise 6 aylık periyotlarda Yönetim Kurulu ile paylaşılır. Geriye Dönük Test: RMD modelinin sonuçları, geriye dönük test yapılarak doğrulanır. Geriye dönük test kapsamında, her iş günü için, portföyün gün sonu pozisyonları için hesaplanan günlük riske maruz değer ile bir sonraki iş günü sonu itibarıyla portföyün değerinde meydana gelen günlük değişim arasında karşılaştırma yapılır. Belirlenen bir günlük RMD değerinin aşılması sonucu ortaya çıkan "aşım sayısına" ilişkin bir limit belirlenir ve bu limite uygunluk izlenir. Hesaplamalarda kullanılan güven düzeyine göre en fazla aşım gün sayısı 3 olarak belirlenmiştir. Aşım sayısının 3'ü aşması halinde, kullanılan RMD modeli gözden geçirilerek, gerekli düzeltme ve iyileştirmelerin yapılmasına yönelik tedbirler alınır. Gerçekleşen aşım sayısının 5'i aşması halinde, RiskActive tarafından, Yönetim Kurulu konuya ilişkin olarak hazırlanan bir rapor ile bilgilendirilir.
Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler	:	Fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil ilk katılma payı satışı tarihinde başlar ve tasfiye dönemi dahil toplam 7 (yedi)


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. ZİNE Tower
 No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900

		yıldır. Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Fonun sona ermesinde ve tasfiyesinde yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeler kıyasen uygulanır. Fon'un, Yatırım Fonuları 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 Kurula ve pay sahiplerine bilgi verilir. Fon'un Tasfiye Dönemi'ne girmesi ile yeni yatırım faaliyetlerine son verilir. Tasfiye döneminde hiçbir katılma payı ihraç edilmez. Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz. Tedavüldeki tüm katılma paylarının iade alınması sonrasında Kurul'dan gerekli izin alınmasını takiben Fon adının Ticaret Sicilinden silinmesi için keyfiyet, Kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir. Ticaret siciline yapılan tescil ile birlikte fon sona erer. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı (6) işgünü içinde Kurul'a gönderilir. Fon'un Yatırım Fonları 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. Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.
Fon'un ve fon yatırımcılarının vergilendirilmesi ile ilgili hususlar	:	Ekte yer verilmekte olup, ayrıca www.gib.gov.tr adresinden de ulaşılabilir.

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


 INTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ
 PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
 Mısırk Mah. Sevil Sk. 3. KAT: 3. KAT
 No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
 Tic. Sicil No: 270900 / 00000000000000000000

