

**MAXİS GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. ARYA GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU**

FON İHRAÇ SÖZLEŞMESİ

27/03/2025 tarihli işbu Fon İhraç Sözleşmesi (“İhraç Sözleşmesi”)

1. Fon'da hem Kurucu hem de Yönetici sıfatını taşıyan, Levent Mah., Meltem Sok., İş Kuleleri, Kule 2, Apt. No: 10/3 Beşiktaş, İstanbul adresinde kain, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na 105900-5 sicil numarası ile kayıtlı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun (“SPK” ya da “Kurul”) 29/05/2018 tarihli girişim sermayesi portföy yönetim lisansı ile faaliyet gösteren **Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. (“Kurucu” veya “Yönetici”)**,
2. Yönetici tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne (III-52.4) (“GSYF Tebliği”) uygun olarak kurulan bir girişim sermayesi yatırım fonu olan **Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Arya Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (“Fon”)** ve
3. Kurucu ve Fon arasında **11.11.2022** tarihinde imzalanan Yatırımcı Sözleşmesi (“Yatırımcı Sözleşmesi”)’ni, ilgili eklerini ve işbu İhraç Sözleşmesi’ni imzalayarak Fon’a katılan Yatırımcılar (“Yatırımcı”)

arasında yürürlüğe girmiştir.

Kurucu, Fon ve Yatırımcı; aşağıda belirtilen düzenlemeler, karşılıklı taahhüt ve beyanlar çerçevesinde mutabakata varmış ve işbu İhraç Sözleşmesi’ni de akdetmiş bulunmaktadır:

1. Fon’un Yatırım Stratejisine İlişkin Esaslar

- 1.1. Fon, SPK düzenlemeleri çerçevesinde girişim sermayesi yatırımları yapmak sureti ile uzun vadeli değer yaratmayı amaçlamaktadır. Fon, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde girişim sermayesi yatırımı olarak; kurucularından veya girişim şirketinin faaliyetlerinde belirleyici rol oynayan kilit üst düzey personelden en az birinin kadın olduğu girişimler başta olmak üzere, mobilite, yaşam bilimleri, fem-tech, wealth-tech sektörlerinde faaliyet gösterenler olmak üzere iyi bir kurucu ekibe sahip olan, yüksek büyüme potansiyeli bulunan, rekabette ayrışabilecek ve çıkış imkanları öngörülebilir girişim şirketlerine yatırım yapmak sureti ile orta ve uzun vadeli değer yaratılarak getiri elde etmeyi amaçlamaktadır.
- 1.2. Fon’un yatırım stratejisi anlamında kadın girişimcilerin aktif olduğu girişimler olarak; kurucularından veya girişim şirketinin faaliyetlerinde belirleyici rol oynayan kilit üst düzey personelden en az birinin kadın olduğu girişimler kastedilmektedir.

- 1.3. Fon'un değer yaratma potansiyeli olan ve finansal ve stratejik destek arayan şirketler öncelikli olmak üzere, şirket başına 200 - 400 bin ABD Doları bandında azınlık pay sahibi olarak yatırım yapması ve makul risk seviyesinde, getiri potansiyeli görece yüksek bir yatırım portföyü oluşturması hedeflenmektedir. Tüm fon varlığıyla 10 – 20 şirkete yatırım yapılması hedeflenmektedir.
- 1.4. Yatırımların ortalama elde tutulma süresi 4-7 yıl olarak öngörölmekte olup, yatırımlardan çıkış yolu olarak girişimlerin başka bir finansal yatırımcıya veya stratejik bir oyuncuya satılması veya halka arz en olası senaryolar olarak öne çıkmaktadır. Bununla birlikte, girişim sermayesi yatırımının belirlenmesi, yapılandırılması ve hayata geçirilmesi sürecinin arz ettiği belirsizlik düzeyi nedeniyle, yapılan bir yatırımın yatırım süresince değerinin düşmesi ve buna bağlı olarak yatırımın tamamının veya bir bölümünün yok olması ihtimali bulunmaktadır.
- 1.5. Fon; Fon Bilgilendirme Dokümanlarında ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer alan sınırlamalara uygun bir şekilde girişim sermayesi yatırımı olarak mevzuat uyarınca izin verilen herhangi bir yolla (borçlanma araçlarına yatırım, sermaye, borç sermaye karması şeklinde yapılandırılmış finansman vb.) ve yatırım fırsatı olarak gördüğü diğer sektörlerde faaliyet gösteren girişim şirketlerine de yatırım yapabilecektir.
- 1.6. Fon, Türkiye'de herhangi bir mevzuata uygun olmayan bir ürünün üretimi, ticareti veya hizmetin verilmesi ile ilgili faaliyetlerle iştigal eden şirketlere yatırım yapmayacaktır.
- 1.7. Fon'un yatırım dönemi, İlk Kapanış'tan (ilk katılma payı satışının yapıldığı tarih) itibaren 5 (beş) yıl ("**Yatırım Dönemi**") olup bu süre yatırım komitesinin kararı ile Fon süresi içerisinde kalmak kaydıyla 1 (bir) yıl daha uzatılabilir.

2. Fonun Yatırım Sınırlamaları ve Risklerine İlişkin Esaslar

- 2.1. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarında aşağıda belirtilen yatırım sınırlamalarına ek olarak, GSYF Tebliği'nde belirtilen diğer yatırım sınırlamalarına da uyulur:
- Fon toplam değerinin en az %80 (yüzde seksen)'i bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşacaktır.
 - Fon'un, bir hesap dönemi içinde; GSYF Tebliği'nde belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, Fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 olarak uygulanır.
 - Diğer girişim sermayesi yatırım fonlarına yapılan yatırım fon toplam değerinin %25'ini, girişim şirketi niteliğindeki halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen paylarına yapılan yatırım ise fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.

- Fon, Türkiye’de herhangi bir mevzuata uygun olmayan bir ürünün üretimi, ticareti veya hizmetin verilmesi ile ilgili faaliyetlerle iştigal eden şirketlere yatırım yapmayacaktır.

2.2. Fon portföyünün, girişim sermayesi yatırımları dışında kalan kısmı için aşağıdaki varlık ve işlemler Fon portföyüne dahil edilebilir:

- Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye’de kurulan anonim ortaklıklara ait paylar, özel sektör ve kamu borçlanma araçları,
- 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,
- Vadeli mevduat ve katılma hesabı,
- Yatırım fonu katılma payları,
- Repo ve ters repo işlemleri, vaad sözleşmeleri ile taahhütlü işlem pazarında gerçekleştirilen işlemler,
- Kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları,
- Varantlar ve sertifikalar,
- Takasbank para piyasası işlemleri ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri,
- İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler, Kurulca uygun görülen özel tasarlanmış yabancı yatırım araçları ve ikraz iştirak senetleri,
- Yurtdışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen, gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımlar,
- Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları,
- Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları.

2.3. GSYF Tebliği’nde ve ilgili diğer mevzuatta belirtilen diğer yatırım sınırlamalarının yanı sıra Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi dışındaki yatırımların yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına da uyulur:

- Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz.
- Yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere GSYF Tebliği’nin 18. maddesinin üçüncü fıkrasının (a), (b) ve (f) bentlerinde belirtilen yöntemlerle Fon toplam değerinin azami %15’ine kadar yatırım yapılabilir. Bu yatırımlar girişim sermayesi yatırım sınırlamalarına dahil edilmez. Fon tarafından GSYF Tebliği’nin 23. maddesinin beşinci fıkrasına uygun olarak bu şirketlere %15’i aşacak şekilde yatırım yapılabilir.
- Fon tarafından türev araç işlemi gerçekleştirilmeyecektir.

2.4. Fon’un taşıdığı riskler aşağıdaki gibidir:

Finansman riski: Girişim sermayesi yatırımlarının bedellerinin ödenmesi ve girişim sermayesi yatırımlarının, daha sonra ihtiyaç duyacağı fonlama ve sermaye artışı bedellerinin Fon tarafından ödenme kabiliyetidir.

Likidite riski: Fon'un, nakit çıkışlarını zamanında ve tam olarak karşılayamaması durumunda ortaya çıkan zarar olasılığını ifade eder.

Faiz oranı riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb.) dâhil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan zarar olasılığını ifade eder.

Döviz kuru riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dâhil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade eder.

Piyasa riski: Faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

Kaldıraç yaratan işlem riski: Koruma amaçlı olarak Fon portföyüne dâhil edilen ileri valörlü tahvil/bono işlemlerinde bulunulması halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

Karşı taraf riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

Operasyonel risk: Fon'un operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

Hukuksal risk: Yatırım yapılan şirketlerin mevzuat nezdinde yükümlülüklerini yerine getirememesiyle ilgili risklere işaret eder. Bu riskler, şirketin ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini kapsar. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisindedir.

Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa/sektöre/bölgeye/vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu Fon'un bu varlıkların ve vadenin içerdiği risklere maruz kalma olasılığını ifade eder.

Kredi riski: Fonun işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir.

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.

Değerleme riski: Yatırım yapılan şirketleri yatırım süresi boyunca değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilmesiyle ilgili riskleri kapsar.

Faaliyet Ortamı riski: Bu kapsamda riskler, Kurucu faaliyetlerini etkileyebilecek mevzuat/uygulama değişiklikleri, sektördeki arz talep durumu ve enerji kaynaklarının fiyatları gibi dışsal faktörler olarak sayılabilir. Kurucu, faaliyet ortamından kaynaklanabilecek riskleri en aza indirmek üzere gerekli tedbirleri almakta, kontrol sistemlerini kullanmakta ve söz konusu kontrol sistemlerinin etkinliğini izlemektedir.

Mali riskler: Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini kapsar.

İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar olasılığını ifade eder.

Yatırım Riski: Yatırım yapılan girişim şirketinin yönetsel ve/veya mali yapısında oluşabilecek sorunlar nedeniyle doğabilecek zarar olasılığını ifade eder.

- 2.5. Fon'un risk yönetimine ilişkin esaslara KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.

3. Portföyün Yönetimine ve Saklanması İlişkin Esaslar

- 3.1. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği, II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ, diğer ilgili tebliğler, Kurul tarafından yayımlanmış veya yayımlanacak standart ve formlarda belirtilen ilkeler ve Fon portföyüne dâhil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin GSYF Tebliği'nde, Yatırımcı Sözleşmesi'nde, İçtüzük/İhraç Belgesi'nde ("**Fon Bilgilendirme Dokümanları**") ve işbu İhraç Sözleşmesi'nde yer alan esaslar çerçevesinde yönetilir.
- 3.2. Fon portföyündeki varlıkların Kurul'un portföy saklama düzenlemelerine göre saklama sözleşmesinde belirtilen esaslar çerçevesinde saklanması zorunludur.

4. Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamalara İlişkin Esaslar

Fon'dan aşağıdaki harcamalar yapılabilir:

- a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,
- b) Fon'un yasal defterlerine ilişkin giderler dahil olmak üzere noter ücretleri,
- c) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri,
- d) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri,
- e) Portföydeki varlıklara ilişkin saklama ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,

- f) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- g) Finansman giderleri, faiz, komisyon, masraf ve kur farkları,
- h) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşmese dahi bu amaçla yapılan ve Fon'un faaliyetleri ile ilgili olduğu yönetim kurulu kararı ile belirlenen masraflar, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.)
- i) Portföy yönetim ücreti ve performans ücreti,
- j) Kuruluş da dahil olmak üzere Fon'un portföyünün oluşturulmasına ilişkin olarak temin edilecek hukuki danışmanlık karşılığı ödenecek ücretler de dahil olmak üzere, mevzuat ve içtüzük tahtında cevaz verilen her türlü danışmanlık ve hukuki danışmanlık hizmeti alımlarından doğan ücretler (Söz konusu ücretlere ve tahsil esaslarına Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilmektedir)
- k) Katılma payları ile ilgili harcamalar,
- l) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,
- m) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri,
- n) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar,
- o) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katılan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri,
- p) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar,
- q) Fon adına mesleki sorumluluk sigortası yaptırılmasına ilişkin harcamalar,
- r) Yönetici sorumluluk sigortası yaptırılmasına ilişkin harcamalar,
- s) KAP giderleri,
- t) Tüzel kişi kimlik kodu (LEI) giderleri,
- u) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.

Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar,

- a) Fon'un mükellefi olduğu vergi ve 213 sayılı 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 3'er (üçer) aylık dönemlerin son iş gününde Fon toplam değerinin 100.000'de 5'i (yüz binde beş) oranında Kurucu tarafından hesaplanan ve portföy saklayıcısı tarafından onaylanarak Kurula ödenen Kurul ücreti,
- d) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.

5. Fon Gelir Gider Farkının Katılma Payı Sahiplerine Aktarılmasına İlişkin Esaslar

- 5.1.** Fon'un hesap dönemi takvim yılıdır. Ancak ilk hesap dönemi Fon'un kuruluş tarihinden başlayarak o yılın Aralık ayının sonuna kadar olan süredir.
- 5.2.** Fon'da oluşan kar, katılma paylarının Fon Bilgilendirme Dokümanları, işbu İhraç Sözleşmesi ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde belirtilen esaslara göre tespit edilen fiyatlarına yansır. Katılma payı sahipleri, paylarını Fon Bilgilendirme Dokümanları, işbu İhraç

Sözleşmesi, ihraç belgesi ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde belirlenen sürelerde Fon'a geri sattıklarında, işleme esas fiyatın içerdiği Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar.

- 5.3. Fon; Fon Bilgilendirme Dokümanları, işbu İhraç Sözleşmesi ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilen esaslar çerçevesinde, katılma payı sahiplerine kâr payı dağıtılabilir.
- 5.4. Bu hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

6. Fon Katılma Paylarının Değerlerinin Yatırımcılara Bildirimine İlişkin Usul ve Esaslar

- 6.1. Katılma payı alımına esas teşkil edecek Fon birim pay fiyatı kaynak taahhüdü ödemelerinin gerçekleştirileceği dönemlerde, satım talimatının verileceği dönemlerde, katılma payı alım talimatı karşılığında Fon'a devredilecek iştirak paylarının değerlemesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılmasını müteakip ve her durumda yılda asgari 1 (bir) defa açıklanacaktır. Fon katılma paylarının değeri, alım-satım esas fiyatın açıklamasını müteakiben 5 (beş) iş günü içerisinde en seri iletişim araçları vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.
- 6.2. Fon'a ilişkin bilgi amaçlı olarak günlük fiyat açıklanır, 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 değerlendirilirken, Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları ise GSYF Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

7. Katılma Paylarının Alım Satımına İlişkin Usul ve Esaslar

- 7.1. Yatırımcılar İlk Kapanış tarihinden itibaren 24 (yirmi dört) ay boyunca ("**Taahhüt Toplama Dönemi**") kaynak taahhüdünde bulunmak veya İlk Kapanış tarihinden sonra Fon süresinin sonuna kadar mevcut Fon katılma paylarını devralmak suretiyle Fon'a katılabilirler.
- 7.2. Katılma payları nakit ve iştirak payları karşılığında ihraç edilir. Kaynak taahhütleri sadece nakit olarak ve ABD Doları üzerinden verilebilecektir. İştirak paylarının Fon'a kabulünde girişim şirketlerinin seçimindeki kriterler uygulanır.
- 7.3. Bireysel nitelikli yatırımcılar en az 25.000 ABD Doları (yirmi beş bin Amerikan Doları), kurumsal nitelikli yatırımcılar en az 250.000 ABD Doları (iki yüz elli bin Amerikan Doları) kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilirler.
- 7.4. GSYF Tebliği'nde belirlenen sınırlar içinde kalmak koşuluyla, yatırım komitesi ödeme çağrısının ne zaman ve ne miktarda yapılacağına karar verdikten sonra, Kurucu

tarafından ödeme çağrısı, katılma payı satın alma tarihinden en az 10 (on) iş günü öncesinden Yönetici tarafından uygun görülecek yazılı yöntemlerle bildirimde bulunmak ve Fon'a katılım tarihini belirtmek suretiyle, Yatırım Dönemi boyunca, girişim sermayesi yatırımı ve mevzuatın izin verdiği diğer yatırımları yapmak, Fon'a ilişkin giderleri karşılamak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere yatırım hedefi ve stratejisi çerçevesinde belirtilen herhangi bir amaçla; Yatırım Dönemi'nden sonra ise sadece mevcut bir girişim sermayesi yatırımına ilişkin ek yatırım yapılması ve Yatırım Dönemi içinde yatırım kararı alınmış olmakla birlikte, henüz tamamlanmamış yatırımlara ilişkin yatırım işlemlerinin tamamlanması, Fon'a ilişkin giderlerin karşılanması ve Fon'un ödeme, tazmin ve diğer yükümlülüklerinin karşılanması amacıyla ödeme çağrısında bulunabilir.

- 7.5. Kaynak taahhütleri, yatırım komitesinin ön kararına müteakip, Kurucu'nun yatırımcı sözleşmesinde yer alan usule göre her bir yatırımcıya ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı olarak yapacağı çağrışı takip eden 10 (on) iş günü içinde yerine getirilir.
- 7.6. Kaynak taahhütlerine ilişkin ödeme(ler), Kurucu'nun, yatırım komitesinin ön kararına müteakip Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer alacak usule göre her bir yatırımcıya ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı olarak yapacağı ödeme çağrısı üzerine, bir defada veya farklı tarihlerde yerine getirilebilecektir.
- 7.7. Yatırımcı(lar) tarafından taahhüt edilen kaynak taahhüdünün, Yönetici tarafından yapılan çağrıya uygun olarak ilgili yatırımcıdan tek seferde tahsil edilecek olması durumunda Yönetici, yapılacak ihraçta mevcut yatırımcıların ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı olarak katılma payı alım haklarını kısıtlayabilir.
- 7.8. Kurucu tarafından yatırımcılara ödenmemiş kaynak taahhütlerini aşacak şekilde bir ödeme çağrısı yapılamaz.
- 7.9. Yatırımcılar tarafından verilen ABD Doları cinsinden kaynak taahhütleri, Kurucu tarafından yapılacak ödeme çağrısı akabinde, ilgili kaynak taahhüdünün Fon'a aktarılacağı iş gününün 2 (iki) iş günü öncesindeki TCMB ABD Doları döviz satış kuru dikkate alınarak TL'ye çevrilir ve Fon'a TL olarak aktarılır. Bu hususa ilişkin ayrıntılara Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilmektedir.
- 7.10. Alım talimatında belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı Yatırım Komitesi kararı doğrultusunda kullanılacak olan fiyat raporunda belirlenen pay fiyatına göre hesaplanır.
- 7.11. İlk Kapanış'ta her bir katılma payı satışı 1 (bir) TL üzerinden gerçekleştirilecektir. Takip eden ihraçlarda her bir kaynak taahhüdü ödemesi karşılığında yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma payı sayısı, madde 7.10'da belirtildiği üzere belirlenir..
- 7.12. Taahhüt Toplama Dönemi içerisinde olmak kaydıyla İlk Kapanış sonrası Fon'a yeni bir kaynak taahhüdü verilmesi durumunda, yeni kaynak taahhüdünde bulunanlar ile mevcut

yatırımcıların ekonomik pozisyonlarını eşitlemek amacıyla denkleştirme yapılabilir. Bu hususa ilişkin ayrıntılara işbu İhraç Sözleşmesi'nin 18. maddesinde ve Yatırımcı Sözleşmesinde yer verilir.

- 7.13. Taahhüt Toplama Dönemi boyunca, yatırımcılar tarafından verilmiş olan kaynak taahhütlerine istinaden, Yönetici'nin Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer alan usule göre yapacağı ödeme çağrısını müteakip yatırımcılar tarafından verilecek pay alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde yerine getirilir.
- 7.14. Kaynak taahhütlerine istinaden verilen alım talimatı karşılığında tahsil edilen tutar, bu tutara karşılık gelen katılma paylarının yatırımcı hesaplarına aktarılmasına kadar yatırımcı adına para piyasası fonlarında nemalandırılır. Şu kadar ki, iş günlerinde saat 15.00'a kadar tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına aynı gün, saat 15.00'dan sonra tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına takip eden iş günü başlanır.
- 7.15. Katılma payı alımına, nemalandırmadan elde edilen tutar dâhil edilmez. Söz konusu getiri, katılma payı alımını takip eden ilk iş günü yatırımcıların hesabına nakit olarak iade edilir.
- 7.16. Savaş, ekonomik kriz, 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.
- 7.17. Katılma payları Yatırımcı Sözleşmesinde düzenlenen temerrüt durumu ve tasfiye dönemi hariç olmak üzere sadece fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir.
- 7.18. 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 katılma payı değeri kullanılır. İade tutarları, Fon süresinin sonu itibariyle hazırlanacak bağımsız denetimden geçmiş fiyat ve finansal raporların hazırlanmasını takip eden 10 (on) iş günü içerisinde katılma payı sahiplerinin hesabına yatırılır.
- 7.19. 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, Kurucu yönetim kurulunun dağıtım kararını takip eden iş gününe ilişkin hazırlanan fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı kullanılır.
- 7.20. Fon katılma payları Borsa'da işlem görmeyecektir.

7.21. Yukarıda yer alan hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

8. Birim Pay Değerinden Farklı Bir Fiyat Üzerinden Katılma Payı Alım Satımına ve Söz Konusu Fiyatın Hesaplanmasına ve Uygulanmasına İlişkin Esaslar

8.1. Taahhüt Toplama Dönemi içerisinde olmak kaydıyla İlk Kapanış'tan sonra Fon'a yeni kaynak taahhüdü alınması durumunda; Fon'a yeni kaynak taahhüdünde bulunanlar ile mevcut yatırımcıların ekonomik pozisyonlarını eşitlemek amacıyla, yatırım komitesinin ön kararıyla mevcut yatırımcıların rüçhan hakları kısıtlanarak yeni yatırımcıya tahsisli primli katılma payı birim fiyatı üzerinden katılma payı ihraç edilebilecektir ("**Denkleştirme**").

8.2. Bu hususa ilişkin ayrıntılara işbu İhraç Sözleşmesi'nin 18. maddesinde ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilir.

9. Pay Gruplarının Hak ve Yükümlülüklerine İlişkin Esaslar

9.1. Fon'da 2 (iki) adet pay grubu bulunmaktadır. Bu pay grupları,

- a. Yatırım komitesinin 4 (dört) üyesini belirleme/görevden alma, kar dağıtımı ile yönetim ücreti imtiyazına sahip A Grubu Katılma Payları ve
- b. Fon'da herhangi bir imtiyazı haiz olmayan B Grubu Katılma Payları'dır.

9.2. Bu hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

10. Portföyün Değerlemesine İlişkin Esaslar

Fon portföyündeki varlıklar GSYF Tebliği, II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin Fon Portföyündeki Varlık ve İşlemlerin Değerleme Esasları Yönergesi'nde belirlenen esaslara göre değerlendirilir.

11. Giriş ve Çıkış Komisyonuna İlişkin Esaslar

Katılma paylarının yatırımcılara satışında giriş komisyonu Denkleştirme esnasında, katılma paylarının Fon'a iadesinde ise çıkış komisyonu temerrüt durumunda uygulanabilecektir.

12. Performans Ücretinin Fondan Tahsiline ve Kar Dağıtımına İlişkin Esaslar

12.1. Kurucu tarafından işbu İhraç Sözleşmesi ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde belirtilen esaslar dahilinde performans ücreti tahsil edilecek olup, performans ücreti Fon'a tahakkuk ettirilecek ve Fon'dan tahsil edilecektir.

- 12.2.** Portföyde bulunan girişim şirketlerinden elde edilen temettü geliri, faiz geliri, girişim şirketlerinden çıkış yapılması suretiyle elde edilen gelir ve benzeri gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu Fon'da nakit fazlası oluşması durumunda elde edilen nakit fazlası Yatırımcı Sözleşmesi'nde ve işbu İhraç Sözleşmesi'nde belirlenen esaslar çerçevesinde pratik olarak mümkün olan en kısa zamanda dağıtılacaktır. Yatırım Dönemi'nde yapılacak çıkışlardan elde edilen tutarların tamamı, yatırım komitesi tarafından aksi kararlaştırılmadıkça Yatırım Dönemi içerisinde tekrar yatırıma yönlendirilebilecektir.
- 12.3.** Yönetici, Fon'da oluşan nakit fazlasını katılma payı sahiplerine dağıtmadan önce Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ve Fon'un yükümlülüklerine istinaden rezerv ayırabilir.
- 12.4.** Yatırımcılara yapılacak dağıtımlar, yatırım komitesi kararından itibaren 5 (beş) iş günü içerisinde Yönetici tarafından gerçekleştirilir. Fon payları iade alınmaksızın yapılan ödeme sonrasında, Fon toplam değeri azalacağından Fon birim pay değeri de azalacaktır.
- 12.5.** Her bir yatırımcı, Fon portföyünden doğan tüm gelir üzerinde Fon'un yasal vergi ve mevzuattan kaynaklanan yükümlülükleri düşüldükten sonra, imtiyazlı katılma paylarına tanınan haklar saklı kalmak üzere katılma payı oranında hak sahibi olacaktır. Şüpheye mahal vermemek adına, A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı, kaynak taahhüdü ile (bir diğer deyişle katılma paylarıyla) orantılı olarak yatırımcı sıfatıyla ayrıca dağıtımlara hak kazanacaktır.
- 12.6.** Fon'dan, yatırımcılara yapılan dağıtımlar (Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer alan tasfiye döneminde iştirak payı karşılığında katılma paylarının Fon'a iadesi istisnası hariç olmak üzere Fon'un tasfiyesi sırasında yapılanlar da dâhil) nakit ve TL cinsinden yapılır.
- 12.7.** Fon'un tasfiyesi sebebiyle yapılacak dağıtımlar bakımından Fon'un tasfiyesine ilişkin hükümler uygulanır. Tasfiye döneminde dağıtımlar, katılma paylarının fona iadesi sonucunda söz konusu katılma paylarına karşılık gelen iştirak paylarının yatırımcılara devredilmesi suretiyle de gerçekleştirilebilir.
- 12.8.** Performans ücreti ve karda imtiyazlı dağıtım payı her bir yatırımcı özelinde ayrı ayrı takip edilir. Performans ücreti ve karda imtiyazlı dağıtım payı, katılma payı iadesinde bulunulması durumunda iadede bulunan yatırımcı için Fon'a iade edilen katılma payları üzerinden, yatırımcılar arasında devir yapılması durumunda ise devreden yatırımcı için devir edilen katılma payları üzerinden hesaplanacaktır.
- 12.9.** Yatırımcı'nın kaynak taahhüdü ödemelerinin Fon'a aktarıldıkları tarihlerdeki TCMB ABD Doları döviz satış kuru karşılığı ve yatırımcıya yapılacak dağıtımlardan TL

cinsinden olanların söz konusu tarihlerdeki TCMB ABD Doları döviz satış kuru karşılığı performans ücreti ve karda imtiyaz hesaplamalarında dikkate alınır.

12.10. Performans ücreti ve karda imtiyazlı dağıtım payının hesabında, Fon'da oluşan Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu oluşan nakit fazlası ve dağıtılabilir kar ("Dağıtılabilir Tutar") Yönetici'nin onayı ile katılma payı sahiplerine Fon'daki katılma payları oranında tahsis edilir. Yapılan tahsisat sonrası aşağıda belirtilen dağıtım anahtarı çerçevesinde Yönetici'nin performans ücretine, A Grubu katılma payı sahibi yatırımcıların kar dağıtım imtiyazına hak kazanıp kazanmadıkları tespit edilir ve bu doğrultuda dağıtım yapılır:

- a) İlk olarak, dağıtılabilir tutarın %100'ü (yüzde yüz) yatırımcıya, işbu bend kapsamında yapılan kümülatif dağıtımların toplamı yatırımcının toplam ödenmiş kaynak taahhüdüne eşit oluncaya kadar;
- b) İkinci olarak, dağıtılabilir tutarın %100'ü (yüzde yüz) yatırımcıya, işbu bend kapsamında yapılan kümülatif dağıtımların toplam tutarı söz konusu yatırımcının Yatırımcı Eşik Getirisi'ne eşit oluncaya kadar;
- c) Üçüncü olarak, dağıtılabilir tutarın %80'i (yüzde seksen) A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı'ya, %20'si (yüzde yirmi) Yönetici'ye, A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı ve Yönetici'ye yapılan kümülatif dağıtımın toplamı (b) bendi uyarınca yatırımcıya yapılan toplam dağıtım tutarının %25'ine (yüzde yirmi beş) eşit oluncaya kadar;
- d) Daha sonra, kalan dağıtılabilir tutarın %80'i (yüzde seksen) yatırımcıya ve %16'sı (yüzde on altı) A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı'ya, %4'ü (yüzde dört) Yönetici'ye dağıtılır.

12.11. Yatırımcı Eşik Getirisi, Yatırımcı'nın toplam ödenmiş kaynak taahhüdünün %35'ine (yüzde otuz beş) karşılık gelen getiridir. Yatırımcının toplam ödenmiş kaynak taahhüdü, yatırımcı tarafından Fon'a aktarılan tutarların söz konusu tarihlerde açıklanmış olan TCMB ABD Doları döviz satış kuruna bölünmesi sonucunda ulaşılan tutardır. Yatırımcı Eşik Getirisi hesabı her bir yatırımcının yaptığı kaynak taahhüdü ödemeleri üzerinden ayrı ayrı takip edilir.

12.12. Tasfiye döneminin sonunda yapılacak hesaplama sonucunda, A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı'nın ve Yönetici'nin Fon'dan tahsil etmiş olduğu imtiyazlı dağıtım kalemleri ve performans ücreti toplamının, ilgili dağıtımların Fon'un yaptığı tüm yatırımların getirileri/zararları dikkate alınarak, tasfiye dönemi sonunda yapılması durumunda A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı'nın ve Yönetici'nin tahsil edeceği imtiyazlı dağıtım kalemlerini ve performans ücretini aşarsa, aşan kısım, A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı'nın ve Yönetici tarafından BSMV'si ve yasal faizi ile

birlikte Fon'a, yatırımcılara sahip oldukları katılma payları oranında dağıtılmak üzere iade edilecektir.

12.13. Kurucu tarafından işbu İhraç Sözleşmesi'nin 12.10 maddesi çerçevesinde tahsil edilebilecek performans ücretine ilişkin örnek aşağıda yer almaktadır:

Örnek:

- i. Fon'da 2 adet katılma payı sahibi yatırımcı bulunduğu,
- ii. 1 ABD Doları'nın 1 TL olduğu,
- iii. Yatırımcı A'nın, Fon'a 01.01.2022 tarihinde 1 TL katılma payı birim fiyatı üzerinden 40 ABD Doları, 03.06.2022 tarihinde ise 2 TL katılma payı birim fiyatı üzerinden 20 ABD Doları aktarması sonucunda sahip olduğu toplam katılma payı sayısının 50 adet olduğu,
- iv. Yatırımcı B'nin, Fon'a 03.06.2022 tarihinde 2 TL katılma payı birim fiyatı üzerinden 100 ABD Doları aktarması sonucunda sahip olduğu toplam katılma payı sayısının 50 adet olduğu, ve
- v. Dağıtılabilir tutarın 01.10.2024 tarihi itibarıyla 500 ABD Doları olduğu, Yatırımcı A'nın eşik getirisinin 21 ABD Doları ve Yatırımcı B'nin 35 ABD Doları olduğu

varsayımında:

- ✓ Fon'da pay oranları: %50-%50
- ✓ Yatırımcı A'nın payı oranında hak kazandığı dağıtım tutarı: 250 ABD Doları
Yatırımcı B'nin payı oranında hak kazandığı dağıtım tutarı: 250 ABD Doları

Performans Ücreti Hesaplaması:

Yatırımcı A tarafından ödenecek performans ücreti için:

- Adım 1: Yatırımcı A'ya öncelikle 60 ABD Doları* ödenir,
- Adım 2: Yatırımcı A'ya 21 ABD Doları eşik getirisi ödenir,
- Adım 3: Eşik getirinin %25'i olan 5,25 ABD Doları'nın %20'si olan **1,05 ABD Doları** Yönetici'ye performans ücreti olarak, %80'i olan 4,2 ABD Doları Yatırımcı A'ya ödenir,
- Adım 4: Kalan dağıtılabilir tutar olan 163,75 ABD Doları'nın %16'sı olan 26,2 ABD Doları Yatırımcı A'ya, %4'ü olan **6,55 ABD Doları** Yönetici'ye performans ücreti olarak ve geri kalan %80'lik 131 ABD Doları Yatırımcı A'ya ödenir.

Yatırımcı B tarafından ödenecek performans ücreti için:

- Adım 1: Yatırımcı B'ye öncelikle 100 ABD Doları* ödenir,

- Adım 2: Yatırımcı B'ye 35 ABD Doları eşik getirisi ödenir,
- Adım 3: Eşik getirinin %25'i olan 8,75 ABD Doları'nın %20'si olan **1,75 ABD Doları** Yönetici'ye performans ücreti olarak, %80'i olan 7 ABD Doları Yatırımcı A'ya imtiyaz olarak ödenir,
- Adım 4: Kalan dağıtılabilir tutar olan 106,25 ABD Doları'nın %16'sı olan 17 ABD Doları Yatırımcı A'ya imtiyaz olarak, %4'ü olan **4,25 ABD Doları** Yönetici'ye performans ücreti olarak ve geri kalan %80'lik 85 ABD Doları Yatırımcı B'ye ödenir.

Kurucu tarafından tahsil edilecek Performans Ücreti: (7,6 ABD Doları + 6 ABD Doları) = **13,6 ABD Doları**

Yatırımcı A tarafından tahsil edilecek toplam dağıtım tutarı: [(242,4 ABD Doları + 24 ABD Doları)] = **266,4 ABD Doları**

*Yatırımcılara ve Yönetici'ye yapılacak ödemeler TL cinsinden yapılır.

12.14. Dağıtımlar banka transferi ile yapılır.

12.15. Bu hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

13. Fon'a Katılma ve Fon'dan Ayrılma Şartları

13.1. Fon katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılabilir.

13.2. Kurucu tarafından katılma paylarının Kanun'un 13. maddesi çerçevesinde MKK nezdinde üye ve hak sahipleri bazında izlenmesi zorunludur.

13.3. Katılma payı satın alınmasında, kaynak taahhüdü ödeme çağrılarına istinaden Kurucu'nun işbu ihraç belgesinde ilan edeceği katılma payı alım satımının yapılacağı yerlere başvurularak alım talimatı verilir.

13.4. Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dâhil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

13.5. Kurucu tarafından katılma paylarının Fon adına alım satımı esastır. Kurucu, Fon'un katılma paylarını kendi portföyüne alabilir.

13.6. Katılma payları Yatırımcı Sözleşmesi'nde düzenlenen temerrüt durumu ve tasfiye dönemi hariç olmak üzere sadece fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir.

14. Fon Katılma Paylarının Fona İadesinin Nakdi Olarak ve/veya İştirak Payı Devri Yoluyla Yapılıp Yapılmayacağına İlişkin Esaslar

- 14.1.** Katılma payının satışı, Fon birim pay değerinin tam olarak nakden ödenmesi veya bu değere karşılık gelen iştirak paylarının fona devredilmesi; katılma paylarının Fon'a iadesi ise yatırımcıların katılma paylarının işbu İhraç Sözleşmesi, ihraç belgesi ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde belirlenen esaslara göre Fon'a iade edilmek suretiyle nakde çevrilmesi veya katılma paylarına karşılık gelen iştirak paylarının yatırımcılara devredilmesi suretiyle gerçekleştirilebilir.
- 14.2.** Katılma payının satışının ve tasfiye döneminde Fon'a iadesinin iştirak payı karşılığında gerçekleştirilmesi durumunda, GSYF Tebliği'nin bu husustaki düzenlemelerine uyulur.

15. Fon Toplam Gider Oranı ve Yönetim Ücreti

- 15.1.** Fon'a ilişkin tüm giderler Fon portföyünden karşılanır. Fon'dan karşılanan Fon yönetim ücreti dahil performans ücreti hariç olmak üzere Fon toplam gider oranı, Fon toplam değerinin yıllık azami %25'i olarak uygulanır. Bu oran hiçbir durumda Fon toplam kaynak taahhüdü tutarının, hesaplanma günündeki TCMB ABD Doları döviz satış kuru ile çarpılması sonucu bulunan tutarın %5'ini (yüzde beş) geçmeyecektir. Fon, Fon portföyünün yönetimi ile ilgili olarak direkt ve üçüncü şahıslara yapılan ödemelerden (örneğin, fon toplam değerinin 100.000'de 5'i (yüz binde beş) oranındaki 3'er (üçer) aylık dönemlerde ödenen Kurul ücreti, vergi ödemeleri, denetim ücretleri, kuruluş giderleri de dahil olmak üzere hukuki danışmanlık giderleri, değerlendirme masrafları ve benzeri (Fon'un diğer giderleri) sorumludur.
- 15.2.** Fon portföyünün yönetimi ile ilgili olarak Fon toplam gider oranı içerisinde kalmak kaydıyla, 50.000 ABD Doları'nın (elli bin Amerikan Doları) Türk Lirası karşılığından az olmamak şartıyla, toplam kaynak taahhüdü üzerinden Yatırım Dönemi süresince yıllık %2,5, Yatırım Dönemi sonrası ABD Doları olarak çekilen taahhüt tutarı üzerinden yıllık %2 yönetim ücreti tahakkuk ettirilir.
- 15.3.** Yönetim Ücreti, günlük olarak hesaplanıp tahakkuk ettirilip, üçer aylık dönemlerin sonlarında Fon'dan tahsil edilir. Yönetim ücreti İlk Kapanış'tan itibaren işlemeye başlar.
- 15.4.** Yönetim Ücreti'ne ilişkin BSMV ve varsa diğer vergiler de dahil olmak üzere tüm masraflar Fon tarafından karşılanır.
- 15.5.** Diğer taraftan A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı'dan, 15.2. maddede belirtilen yönetim ücreti oranından farklı olarak, toplam Kaynak Taahhüdü içerisindeki taahhüdünün yıllık %0,1'i yönetim ücreti olarak tahsil edilir.

- 15.6. Fon'dan Yatırım Dönemi süresince toplam kaynak taahhüdü üzerinden yıllık %2,5, Yatırım Dönemi sonrası çekilen taahhüt tutarı üzerinden %2 olarak yönetim ücreti tahsil edildikten sonra; A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı'dan fazladan tahsil edilen yönetim ücreti tutarı, günlük olarak hesaplanmak suretiyle, tahsil edilmesini takip eden 5. (beşinci) iş gününe kadar Yönetici'nin elde edeceği yönetim ücretini 50.000 ABD Doları'nın (elli bin Amerikan Doları) Türk Lirası karşılığının altına düşürmeyecek şekilde A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı hesabına iade edilir. İade işlemlerine ilişkin doğabilecek BSMV ilgili yatırımcı tarafından karşılanır.
- 15.7. Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi Fon'dan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve bu giderler Fon malvarlığından ödenemez.
- 15.8. Bu hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

16. Nitelikli Yatırımcılar Arasındaki Katılma Payı Devirlerine İlişkin Esaslar

- 16.1. Katılma paylarının nitelikli yatırımcılar arasında devri (i) devrin hukuken zorunlu olması veya (ii) devrin, yatırım komitesinin kararı doğrultusunda Kurucu/Yönetici tarafından onayı ile devralan tarafından Yatırımcı Sözleşmesi'ne taraf olunması kaydıyla mümkündür. Kurucu/Yönetici hukuken geçerli bir sebebi olmaksızın katılma payı devrini engelleyemez.
- 16.2. Devredilen katılma paylarına sahip olmaktan kaynaklanan ertelenmiş hak veya yükümlülükler bulunması durumunda, bu hak ve yükümlülükler de devredilen katılma paylarıyla birlikte devralan yatırımcıya geçer.
- 16.3. Bu hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

17. Kaynak Taahhütlerinin Tutar ve Ödenme Planı, Alt ve Üst Limitleri, Kaynak Taahhütlerinin Yerine Getirilmemesi Halinde Kurucu Tarafından Alınabilecek Tedbirler, Kaynak Taahhüdü Ödemelerinden Önce Girişim Sermayesi Portföyüne İlişkin Özel Değerleme Raporu Hazırlatılacaksa Buna İlişkin Esaslar

- 17.1. Yatırımcılar Taahhüt Toplama Dönemi boyunca kaynak taahhüdünde bulunmak veya İlk Kapanış tarihinden sonra Fon süresinin sonuna kadar mevcut Fon katılma paylarını devralmak suretiyle Fon'a katılabilirler.
- 17.2. Katılma payları nakit ve iştirak payları karşılığında ihraç edilir. Kaynak taahhütleri sadece nakit olarak ve ABD Doları üzerinden verilebilecektir. İştirak paylarının Fon'a kabulünde girişim şirketlerinin seçimindeki kriterler uygulanır.

- 17.3.** Bireysel nitelikli yatırımcılar en az 25.000 ABD Doları (yirmi beş bin Amerikan Doları), kurumsal nitelikli yatırımcılar en az 250.000 ABD Doları (iki yüz elli bin Amerikan Doları) kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilirler.
- 17.4.** GSYF Tebliği'nde belirlenen sınırlar içinde kalmak koşuluyla, yatırım komitesi ödeme çağrısının ne zaman ve ne miktarda yapılacağına karar verdikten sonra, Kurucu tarafından ödeme çağrısı, katılma payı satın alma tarihinden en az 10 (on) iş günü öncesinden Yönetici tarafından uygun görülecek yazılı yöntemlerle bildirimde bulunmak ve Fon'a katılım tarihini belirtmek suretiyle, Yatırım Dönemi boyunca, girişim sermayesi yatırımı ve mevzuatın izin verdiği diğer yatırımları yapmak, Fon'a ilişkin giderleri karşılamak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere yatırım hedefi ve stratejisi çerçevesinde belirtilen herhangi bir amaçla; Yatırım Dönemi'nden sonra ise sadece mevcut bir girişim sermayesi yatırımına ilişkin ek yatırım yapılması ve Yatırım Dönemi içinde yatırım kararı alınmış olmakla birlikte, henüz tamamlanmamış yatırımlara ilişkin yatırım işlemlerinin tamamlanması, Fon'a ilişkin giderlerin karşılanması ve Fon'un ödeme, tazmin ve diğer yükümlülüklerinin karşılanması amacıyla ödeme çağrısında bulunabilir.
- 17.5.** Kaynak taahhütleri, yatırım komitesinin ön kararına müteakip, Kurucu'nun yatırımcı sözleşmesinde yer alan usule göre her bir yatırımcıya ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı olarak yapacağı çağrıyı takip eden 10 (on) iş günü içinde yerine getirilir.
- 17.6.** Kaynak taahhütlerine ilişkin ödeme(ler), Kurucu'nun, yatırım komitesinin ön kararına müteakip Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer alacak usule göre her bir yatırımcıya ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı olarak yapacağı ödeme çağrısı üzerine, bir defada veya farklı tarihlerde yerine getirilebilecektir.
- 17.7.** Yatırımcı(lar) tarafından taahhüt edilen kaynak taahhüdünün, Yönetici tarafından yapılan çağrıya uygun olarak ilgili yatırımcıdan tek seferde tahsil edilecek olması durumunda Yönetici, yapılacak ihraçta mevcut yatırımcıların ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı olarak katılma payı alım haklarını kısıtlayabilir.
- 17.8.** Kurucu tarafından yatırımcılara ödenmemiş kaynak taahhütlerini aşacak şekilde bir ödeme çağrısı yapılamaz.
- 17.9.** Yatırımcılar tarafından verilen ABD Doları cinsinden kaynak taahhütleri, Kurucu tarafından yapılacak ödeme çağrısı akabinde, ilgili kaynak taahhüdünün Fon'a aktarılacağı iş gününün 2 (iki) iş günü öncesindeki TCMB ABD Doları döviz satış kuru dikkate alınarak TL'ye çevrilir ve Fon'a TL olarak aktarılır. Bu hususa ilişkin ayrıntılara Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilmektedir.
- 17.10.** Alım talimatında belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı madde 7.10'da belirtilen şekilde hesaplanır.

- 17.11.** İlk Kapanış'ta her bir katılma payı satışı 1 (bir) TL üzerinden gerçekleştirilecektir. Takip eden ihraçlarda her bir kaynak taahhüdü ödemesi karşılığında yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma payı sayısı, madde 7.10'da belirtilen şekilde hesaplanır.
- 17.12.** Taahhüt Toplama Dönemi içerisinde olmak kaydıyla İlk Kapanış sonrası Fon'a yeni bir kaynak taahhüdü verilmesi durumunda, yeni kaynak taahhüdünde bulunanlar ile mevcut yatırımcıların ekonomik pozisyonlarını eşitlemek amacıyla denkleştirme yapılabilir. Bu hususa ilişkin ayrıntılara işbu İhraç Sözleşmesi'nin 18. maddesinde ve Yatırımcı Sözleşmesinde yer verilir.
- 17.13.** Taahhüt Toplama Dönemi boyunca, yatırımcılar tarafından verilmiş olan kaynak taahhütlerine istinaden, Yönetici'nin Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer alan usule göre yapacağı ödeme çağrısını müteakip yatırımcılar tarafından verilecek pay alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde yerine getirilir.
- 17.14.** Kaynak taahhütlerine istinaden verilen alım talimatı karşılığında tahsil edilen tutar, bu tutara karşılık gelen katılma paylarının yatırımcı hesaplarına aktarılmasına kadar yatırımcı adına para piyasası fonlarında nemalandırılır. Şu kadar ki, iş günlerinde saat 15.00'a kadar tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına aynı gün, saat 15.00'dan sonra tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına takip eden iş günü başlanır.
- 17.15.** Katılma payı alımına, nemalandırmadan elde edilen tutar dâhil edilmez. Söz konusu getiri, katılma payı alımını takip eden ilk iş günü yatırımcıların hesabına nakit olarak iade edilir.
- 17.16.** Savaş, ekonomik kriz, 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.
- 17.17.** Fon katılma payları Borsa'da işlem görmeyecektir.
- 17.18.** Kaynak taahhüdü ödemelerine ilişkin çağrı tarihinden itibaren 10 (on) iş günü içerisinde yatırımcının katılma payı alım taahhüdünü yerine getirmemesi ve bu durumun Kurucu'nun göndereceği ihtarnameyi takip eden 10 (on) iş günü boyunca devam etmesi durumunda, Kurucu, yatırımcılar arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde ilgili yatırımcıyı yatırım komitesinin alacağı karar doğrultusunda temerrüde düşürebileceği gibi ("Mütemerrit Yatırımcı") ilgili yatırımcıyı temerrüde düşürmemeyi de tercih edebilir. Mütemerrit Yatırımcılar'a uygulanacak yaptırımlara Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilir.
- 17.19.** Bu hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

- 17.20.** Yatırımcıların talebi üzerine kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerleme raporu hazırlanabilir. Böyle bir durumda, değerleme raporunun bedeli ilgili yatırımcı tarafından karşılanacaktır.

18. Denkleştirmeye İlişkin Esaslar

- 18.1.** Taahhüt Toplama Dönemi içerisinde olmak kaydıyla İlk Kapanış'tan sonra Fon'a yeni kaynak taahhüdü alınması durumunda; Fon'a yeni kaynak taahhüdünde bulunanlar ile mevcut yatırımcıların ekonomik pozisyonlarını eşitlemek amacıyla, yatırım komitesinin ön kararıyla mevcut yatırımcıların rüçhan hakları kısıtlanarak yeni yatırımcıya tahsisli primli katılma payı birim fiyatı üzerinden katılma payı ihraç edilebilecektir.
- 18.2.** Fonun kuruluş ve faaliyetine ilişkin masraflar yanında olası yatırım masraflarının fonun birim pay değerini düşürmesine bağlı olarak, mevcut yatırımcıların üstlendikleri maliyetlerin yeni yatırımcılara da yansıtılması amacıyla ve buna ilave olarak, yapılan bir yatırımın gerçeğe uygun değerinin henüz fon birim pay değerine yansımadığı bir durum olması halinde de birim pay değerinden farklı bir fiyat üzerinden katılma payı ihraçı yapılabilecektir. Bu şekilde yapılacak katılma payı ihracında uygulanacak fiyat mevcut piyasa koşulları dikkate alınmak suretiyle fiyat raporunda açıklanan fon birim pay değerinin yarısı kadar altında veya yarısı kadar üstündeki aralık içinde kalacak şekilde yatırım komitesinin ön onayıyla Yönetici tarafından belirlenecektir.
- 18.3.** İlk Kapanış'tan Taahhüt Toplama Dönemi'nin sonuna kadar, Yatırımcı Sözleşmesi'nde belirtilen hükümler çerçevesinde mevcut yatırımcılar tarafından kaynak taahhüdünün artırılması durumunda, Denkleştirme hükümleri kıyasen uygulanır.
- 18.4.** Denkleştirmeye ilişkin ayrıntılı açıklamalara Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilir.

19. Yatırımcının Bilgilendirilmesine İlişkin Esaslar

- 19.1.** Fon'un ve katılma payı sahiplerinin vergilendirilmesine ilişkin düzenlemelere www.gib.gov.tr adresinden ulaşılabilir.
- 19.2.** Fon'un risk yönetimine ilişkin esaslara ise KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.
- 19.3.** Fon içtüzüğü, ihraç belgesi, işbu İhraç Sözleşmesi ve Fon finansal raporları Kurucu'dan, Kurucu'nun internet sitesinden (www.maxisgs.com) ve KAP'tan (www.kap.org.tr) temin edilebilir. Fon'a ilişkin yıllık finansal raporlar hesap döneminin bitimini takip eden 90 gün içinde bağımsız denetim raporuyla birlikte; altı aylık ara dönem finansal raporlar ise incelemeye tabi olması halinde ara dönemin bitimini takip eden 45 gün içinde inceleme raporuyla birlikte bu Finansal Raporlama Tebliği'nin 12'nci maddesinin birinci fıkrası hükmü çerçevesinde kamuya açıklanır. KAP'ta ilân edilecek finansal raporlarda ticari sır niteliğindeki bilgileri içeren bölümler gizlenebilir.

- 19.4. Fon'un denetimini yapacak kuruluşa ilişkin bilgilere Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.
- 19.5. Değerleme ve danışmanlık hizmetleri gibi dışarıdan alınan hizmetlere ilişkin bilgilere Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.
- 19.6. Portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.
- 19.7. Kurucu tarafından GSYF Tebliği uyarınca atanması zorunlu üyeler haricindeki diğer yatırım komitesi üyelerine Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.
- 19.8. Kurucu'nun yönetim kurulu üyelerine KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.
- 19.9. Fona ilişkin olarak yapılacak tanıtım ve reklamlarda, Kurul düzenlemelerinde yer alan nitelikli yatırımcı tanımına ve satışın yalnızca gerekli koşulları sağlayan nitelikli yatırımcılara yapılacağı hususlarına yer verilecektir.
- 19.10. Savaş, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, sermaye piyasası araçlarının ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, söz konusu olaylarla ilgili olarak, GSYF Tebliği'nin 30'uncu maddesindeki esaslar çerçevesinde nitelikli yatırımcılara en uygun haberleşme vasıtası ile bilgi verilecektir.
- 19.11. Kurucu girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin bilgileri varsa söz konusu yatırımlarla fon yönetiminde görev alan kişilerin ilişkisini de içerecek şekilde, yatırımın yapıldığı tarihten itibaren 15 gün içinde en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirecektir.

20. İhraç Sözleşmesi'nde Değişiklik Yapılmasına ve Yapılan Değişikliklerin Yatırımcılara Duyurulmasına İlişkin Esaslar

- 20.1. İşbu İhraç Sözleşmesine ilişkin hükümlerin değişmesi Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer alan sözleşme değişikliği hükümlerine tabidir. Ancak Yatırımcılar, mevzuattan yahut yetkili otorite kararlarından kaynaklanan bir değişiklik nedeniyle işbu İhraç Sözleşmesi hükümlerinin değişmesinin gerektiği bir durumda ilgili maddenin mevzuatın/otorite kararının gerektirdiği şekilde uygulanacağını ve İhraç Sözleşmesi'nin ilgili hükmünün Kurucu tarafından bu çerçevede değiştirilebileceğini bildiklerini kabul, beyan ve taahhüt ederler.

- 20.2. İlgili değişikliklerin yapılması akabinde İhraç Sözleşmesi'nde değişiklik yapıldığı hususu 10 iş günü içerisinde KAP'ta ilan edilir.

21. Fonun Tasfiyesine İlişkin Bilgi

- 21.1. Fonun sona ermesinde ve tasfiyesinde, Kurulun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri kıyasen uygulanır.
- 21.2. Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.
- 21.3. Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.

22. Diğer Hükümler

- 22.1. Yatırımcılar, işbu İhraç Sözleşmesi'nin yalnızca Fon'a ilişkin **genel ve bilgilendirici düzenlemeleri içerdiğini ve burada belirtilen hususlara ilişkin ayrıntılara Fon Bilgilendirme Dokümanları ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verildiğini** bildiklerini, işbu İhraç Sözleşmesi'ni imzalamadan önce Fon Bilgilendirme Dokümanları ile Yatırımcı Sözleşmesi'ni okuduğunu, anladığını kabul, beyan ve taahhüt ederler.
- 22.2. İşbu İhraç Sözleşmesi, Yatırımcı Sözleşmesi'nin bir eki ve ayrılmaz bir parçası olup, işbu İhraç Sözleşmesi'nde hüküm bulunmayan hallerde, Yatırımcı Sözleşmesi ve Fon Bilgilendirme Dokümanları, bunlarda da hüküm yok ise GSYF Tebliği ve ilgili mevzuat hükümleri uygulama alanı bulacaktır.
- 22.3. İşbu İhraç Sözleşmesi'nde ayrıca tanımlanmayan ifadeler, varsa Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilen anlamlarını haiz olacaktır.
- 22.4. İşbu İhraç Sözleşmesi 22 madde ve 22 sayfadan ibaret olup, taraflar arasında 27/03/2025 tarihinde 3 (üç) nüsha olarak akdedilmiştir.

Yatırımcı

Ad-Soyad/Unvan: _____

İmza: _____

Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.ř. Arya Girişim Sermayesi Yatırım Fonu adına

Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.ř.

Unvan: _____

İmza: _____

Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.ř.

Unvan: _____

İmza: _____

EK-1: Fon İhraç Sözleşmesi Tadil Metni