

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

İşbu ihraç belgesi Sermaye Piyasası Kurulu’nun 26/1/2023 tarih ve 4/115 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 -----/-----/----- tarihinden itibaren, işbu ihraç belgesinde ilan edilen dağıtım kanalları aracılığıyla nitelikli yatırımcılara sunulacaktır.

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

Kurucu ile katılma payı sahipleri arasındaki ilişkilerde içtüzük ve işbu ihraç belgesi hükümleri ile Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat, hüküm bulunmayan hallerde ise yatırımcı sözleşmesi hükümleri ile Borçlar Kanunu'nun vekalet akdi hükümleri uygulanır.

Fon kurucusunun ticaret unvanı ve adresi	:	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe – Şişli / İstanbul
İhraca ilişkin yetkili organ kararı/karar tarihi	:	17.11.2022 tarih ve 2022/102 sayılı şirket yönetim kurulu kararı
Katılma paylarının pazarlama ve dağıtımını gerçekleştirecek kurucu ve varsa portföy yönetim şirketleri ile katılma paylarının alım satımına aracılık edecek yatırım kuruluşlarının ticaret unvanı	:	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe – Şişli / İstanbul Denizbank A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 34394 Esentepe – Şişli / İstanbul
Satış Yöntemi	:	Yurtiçinde nitelikli yatırımcıya satış
Katılma payına ilişkin asgari işlem limitleri (varsa)	:	Katılma payına ilişkin asgari işlem limiti yoktur.
Fon unvanı	:	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fon türü	:	Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fonun süresi	:	Fon’un süresi ilk katılma payı satışı tarihinden itibaren başlar ve Tasfiye Dönemi dahil 10 (on) yıldır. Fon süresinin son 2 (iki) yılı tasfiye dönemidir. Fon süresi, fon içtüzüğünün fon süresine ilişkin maddesinin değiştirilmesi şartı ile değiştirilebilir.
Fon yöneticisinin unvanı ve adresi	:	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe – Şişli / İstanbul
Portföy saklayıcısının unvanı ve adresi	:	Denizbank A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 34394 Esentepe – Şişli / İstanbul
Portföy yöneticilerine ilişkin bilgi	:	Fon’un girişim sermayesi yatırımları kurucu/yönetici nezdinde oluşturulan yatırım komitesi tarafından yönetilecektir. Fon portföyünün girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıklardan oluşan bölümü ise aşağıda belirtilen kişiler tarafından yönetilir.

	Murat ÖZKAN – Portföy Yöneticisi (Girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıklar) SPF Düzey 3 Lisansı SPF Türev Araçlar Lisansı Bahadır DOĞUŞ – Portföy Yöneticisi (Girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıklar) SPF Düzey 3 Lisansı SPF Türev Araçlar Lisansı Habib YILDIRIM – Portföy Yöneticisi (Girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıklar) SPF Düzey 3 Lisansı SPF Türev Araçlar Lisansı
Fon kurucusunun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi	Orhan GÖKSAL – Yönetim Kurulu Başkanı Kariyerine 1985 yılında Kanada’da BT analisti olarak başlayan Göksal, sonrasında Türkiye’ye dönerek sırasıyla Tütünbank, Finansbank, Türkiye Turizm ve Yatırım Bankası’nda çalıştı. 1995-1997 yılları arasında İnterbank’a bağlı Intertech’te Genel Müdürlük yapan Orhan Göksal, 1997-2001 yılları arasında Vestel Grubu’nda bilişim ve teknoloji şirketlerinin yönetim kurullarında görev aldı, CIO görevini yürüttü. 2001-2004 yılları arasında Turkcell iştiraklerinde Yönetim Kurulu üyesi, 2004-2007 yılları arasında Doğan Dijital Medya Grubu’nda CEO görevlerini yürütmüştür. 2007 yılından bu yana diğer görevlerinin yanı sıra, Silikon vadisindeki şirketlerin bazılarının yatırımcısıdır. Orhan Göksal, ODTÜ’den işletme alanında lisans derecesi sahibidir. Ömer UYAR- Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kariyerine 1996 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi’nde Sistem Mühendisi olarak başlayan Ömer UYAR, 2000-2008 yılları arasında DenizBank A.Ş.’de Bilgi Teknolojisi, İç Kontrol Teknoloji ve Güvenlik, Temel Bankacılık İşlemleri ve AR-GE Bölümleri’nde görev almıştır. 2009-2012 yılları arasında Intertech Şirket Genel Müdür Yardımcısı görevini yürütmüştür. Mart 2012’den itibaren Intertech’te Genel Müdür olarak görevini sürdürmektedir. Ömer Uyar, İstanbul Teknik Üniversitesi Kontrol ve Bilgisayar Mühendisliği alanında Lisans derecesi sahibidir. Mehmet ÇİTİL- Yönetim Kurulu Üyesi Bankacılık kariyerine 1988 yılında başlayan Çitil, 1997’de DenizBank A.Ş.’ye katılmıştır. 2013 yılından bu yana Deniz Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Genel Müdürlüğü görevini sürdürmektedir. Mehmet Çitil, İstanbul Teknik Üniversitesi Mimarlık Bölümü’nden lisans, İstanbul Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi’nden İşletme yüksek lisans derecesine sahiptir.

	Gürhan Çam, Yönetim Kurulu Üyesi Kariyerine 2001 yılında BNP Paribas'ta Kurumsal Bankacılık Portföy Yöneticisi olarak başlayan Çam, 2003-2009 yılları arasında Temel Bankacılık BT Ekibi Müdürü, 2009-2012 yılları arasında Bireysel Bankacılık BT Ekibi Müdürü olarak görev almış; 2012'den bu yana Dijital Bankacılık, Dijital Dönüşüm ve İnovasyondan sorumlu grup müdürü olarak görev yapmaktadır. Gürhan Çam, İTÜ'den İşletme Mühendisliği Lisans ve Bahçeşehir Üniversitesi'nden Stratejik Pazarlama ve Marka Yönetimi alanında yüksek lisans derecelerine sahiptir. Haldun ALPERAT, Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür İş hayatına 1996 yılında Garanti Yatırım'da başlayan Alperat, sırasıyla Ekinciler Menkul Değerler, Caspian Securities, Ege Menkul Değerler, Raymond James Menkul Değerler'de Analist/Araştırma Uzmanı unvanlarıyla görev üstlenmiştir. 2003 yılında Ekspres Yatırım'da Araştırma Bölüm Müdürü olarak göreve başlamış; 2007 yılında Şirket Müdürü olarak atanmıştır. 2015-2018 yılları arasında Aksa Enerji A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi, 2016-2018 yılları arasında Acun Medya A.Ş.'de CFO, 2018- 2023 yılları arasında Simit Sarayı A.Ş.'de CFO görevlerini yürütmüştür. 2024 yılının Şubat ayı itibarıyla Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak görevini sürdürmektedir. Haldun Alperat, Saint Joseph Lisesi'nin ardından Boğaziçi Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden lisans, Wolverhampton University İşletme Bölümü'nden yüksek lisans derecesine sahiptir
Yatırım komitesine ilişkin bilgi	: Kurucunun yönetim kurulu üyelerinden en az birinin girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip olması gerekli olup; ayrıca, Kurucu nezdinde dört yıllık yükseköğrenim görmüş ve girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip tam zamanlı ya da yarı zamanlı bir personel ile bu maddede belirtilen yönetim kurulu üyesi ve kurucu genel müdürünün yer aldığı bir yatırım komitesi bulunur. Yatırım komitesinde görevlendirilecek personel şartı, gerekli nitelikleri haiz yönetim kurulu üyesi ile de sağlanabilir. Yatırım Komitesi 6 (altı) üyeden oluşup, bu üyelerden 3'ü (üç) mevzuat uyarınca atanması zorunlu olan üyeler olup, Tebliğ'de ve işbu maddede belirtilen şartları sağlayacak şekilde Kurucu tarafından belirlenecektir. Kalan 3 (üç) üye de Kurucu yönetim kurulu tarafından atanacaktır. Yatırım komitesi, en az ikisi Tebliğ ve işbu madde kapsamında atanması zorunlu olmak üzere üyelerin çoğunluğuyla toplanır ve toplantıda kullanılan oyların çoğunluğuyla karar alır. Yatırım komitesi kararları yatırım komitesi karar defterine yazılır ve fon süresi ve takip eden en az beş yıl boyunca saklanır. Fonun girişim sermayesi portföyünün yönetimi ile ilgili tüm işlemler yatırım komitesi tarafından yürütülür.

	Orhan GÖKSAL, Intertech Danışman (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip yönetim kurulu üyesi) Kariyerine 1985 yılında Kanada’da BT analisti olarak başlayan Göksal, sonra Türkiye’ye dönerek sırasıyla Tütünbank, Finansbank, Türkiye Turizm ve Yatırım Bankası’nda çalıştı. 1995-1997 yılları arasında İnterbank’a bağlı Intertech’de Genel Müdürlük yapan Orhan Göksal, 1997-2001 yılları arasında Vestel Grubu’nda bilişim ve teknoloji şirketlerinin yönetim kurullarında görev aldı, CIO görevini yürüttü. 2001-2004 yılları arasında Turkcell iştiraklerinde Yönetim Kurulu üyesi, 2004-2007 yılları arasında Doğan Dijital Medya Grubu’nda CEO görevi yürütmüştür. 2007 yılından bu yana diğer görevlerinin yanı sıra Silikon vadisindeki şirketlerin bazılarının yatırımcısıdır. Orhan Göksal, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme lisans derecesi sahibidir. Haldun ALPERAT, Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü İş hayatına 1996 yılında Garanti Yatırım’da başlayan Alperat, sırasıyla Ekinciler Menkul Değerler, Caspian Securities, Ege Menkul Değerler, Raymond James Menkul Değerler’de Analyst/Araştırma Uzmanı unvanlarıyla görev üstlenmiştir. 2003 yılında Ekspres Yatırım’da Araştırma Bölüm Müdürü olarak göreve başlamış; 2007 yılında Şirket Müdürü olarak atanmıştır. 2015-2018 yılları arasında Aksa Enerji A.Ş.’de Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi, 2016-2018 yılları arasında Acun Medya A.Ş.’de CFO, 2018- 2023 yılları arasında Simit Sarayı A.Ş.’de CFO görevlerini yürütmüştür. 2024 yılının Şubat ayı itibarıyla Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak görevini sürdürmektedir. Haldun Alperat, Saint Joseph Lisesi’nin ardından Boğaziçi Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Makine Mühendisliği Bölümü’nden lisans, Wolverhampton University İşletme Bölümü’nden yüksek lisans derecesine sahiptir. Fatma GÜLSÜN YÜKSEL, Risk ve Girişim Sermayesi Fonları Bölüm Müdürü (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip yatırım komitesi üyesi) Kariyerine 2008 yılında TÜBİTAK’ta Uluslararası İşbirliği programlarından sorumlu uzman yardımcısı olarak başlayan Gülsün Yüksel; araştırmacılar, firmalar ve girişimlerin fonlanması ve yurtdışı ortaklıklar konusunda çalıştı. 20013-2018 yılları arasında Yapı Kredi Bankası’nın Ar-Ge ve Özel projeler bölümünde koordinatör olarak Yapı Kredi Teknoloji ve Ar-Ge merkezinin kuruluşu ile teknopark ve girişimcilerle ilişkilerini ve start-up yatırımlarını koordine etti. Ar-Ge ve inovasyon projelerine yurtiçi ve yurtdışı kaynaklardan fon sağladı ve yönetti. Bankanın inovasyon komitesinde görev aldı. Ar-Ge ve inovasyon projeleri için ulusal düzeyde 3
--	---

	milyon Euro üzerinde finansman oluşmasını sağladı. 2020 yılından itibaren Deniz Portföy A.Ş.'de Risk ve Girişim Sermayesi Fonlarından sorumlu bölüm müdürü olarak görevini sürdürmektedir. Gülsün Yüksel, ODTÜ Uluslararası İlişkiler Bölümünden lisans, University College Dublin'den Kalkınma alanında yüksek lisans dereceleri sahibidir. Murat ÖZKAN, Deniz Portföy Yatırım Fonları ve İş Geliştirme Genel Müdür Yardımcısı Kariyerine 2005 yılında Denizbank'ta Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Murat Özkan, sırasıyla Dexia Banque Belçika'da Yapılandırılmış Ürünler Ürün Geliştirme Uzmanı, Denizbank Hazine Satış bölümünde ve sonrasında Denizbank Özel Bankacılık ekibinde Yapılandırılmış Ürünler Yönetmeni, 2014-2018 yılları arasında Deniz Portföy A.Ş.'de Teftiş Kurulu Başkanı görevlerini üstlenmiştir. 2018 yılından bu yana iş geliştirme ve proje fonlarından sorumlu müdür olarak görevini sürdürmektedir. Özkan, Bahçeşehir Üniversitesi'nden MBA ve Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümünden lisans derecesi sahibidir. Gürhan ÇAM, NeoHub Genel Müdürü, Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Kariyerine 2001 yılında BNP Paribas'ta Kurumsal Bankacılık Portföy Yöneticisi olarak başlayan Çam, 2003-2009 yılları arasında Temel Bankacılık BT Ekibi Müdürü, 2009-2021 arası Dijital Bankacılık, Dijital Dönüşüm ve İnovasyondan sorumlu grup müdürlüğü yapmıştır. 2021 yılından bu yana DenizBank iştiraki NeoHub A.Ş. Genel müdürü olarak görev yapmaktadır. Gürhan Çam, İTÜ'den İşletme Mühendisliği Lisans ve Bahçeşehir Üniversitesi'nden Stratejik Pazarlama ve Marka Yönetimi alanında yüksek lisans derecelerine sahiptir. Özer IŞIK 7 yılı aşkın kurumsal finansman tecrübesine sahip olan Özer Işık, hazine işlemleri, farklı büyüklükteki ve farklı sektörlerdeki şirketler ve yatırımcılar için strateji, değerlendirme, performans yönetimi, piyasa analizi ve satın alma & birleşme süreç yönetimi üzerinde çalıştı. Finans kariyerine 2013 – 2016 yılları arasında Türkiye İş Bankası Bahreyn Şubesinde hazine analisti olarak başlayan, sonra Türkiye'ye dönerek 2017 – 2021 yılları arasında sırasıyla önde gelen küresel denetim, vergi ve danışmanlık firmaları Mazars Türkiye'de iş geliştirme danışmanı, RSM Türkiye'de kurumsal finansman kıdemli uzmanı olarak çalıştı. 2021 yılından itibaren Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'de satın alma ve birleşme yönetmeni olarak görevini sürdürüyor. Özer Işık, Boston Üniversitesi'nden İşletme Lisans (2007 – 2011) ve Koç Üniversitesi'nden Finans Yüksek Lisans (2016 – 2017) dereceleri sahibidir.
--	---

Fonu temsil etmek üzere dışarıdan atanan vekil hakkında bilgiler	:	Yoktur.
Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar	:	Fon'un yatırım stratejisi; alanlarında yenilikçi, büyüme potansiyeli yüksek iş fikirlerini geliştirmeyi hedefleyen, finansal ve kurumsal yönetim yapısını güçlendirmesi gereken, halka açık olmayan anonim ve limitet şirketlere sermaye aktarımı, pay devri yoluyla ortak olmak veya girişim şirketlerinin kurucusu olmaktır. Fon, girişim şirketlerinin ihraç ettiği borçlanma araçlarına yatırım yapabilir. Fon, girişim şirketlerine bu şekilde doğrudan yatırım yapabileceği gibi Tebliğ'in 18. maddesinde yer verilen tüm kuruluş ve yöntemleri kullanarak doğrudan ve/veya dolaylı olarak da yatırımlarını gerçekleştirebilir. Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler arasında operasyonel ve karlılık açısından uygulanabilir ve ölçeklenebilir, ürün, hizmet ve strateji olarak rekabetçi, yurtdışı pazarları hedefleyen, marka değeri yaratma gücü ve katma değerli ürün geliştirme potansiyeli olması ve sürdürülebilir fikir ve/veya ürünler ve/veya çözümlere sahip olması; kurucu ve yönetici kadrosunun tecrübe ve hedefleri bakımından rekabetçi olması, sorumluluk ve iş etiği sahibi olması yer almaktadır. Yatırımlardan çıkış, girişim şirketlerinin finansal veya stratejik bir yatırımcıya satılması, halka arz, kurucu ortağa satış veya fon yatırımcılarına iştirak paylarının devri şeklinde olacaktır.
Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar	:	Girişim Sermayesi Yatırımlarına İlişkin Sınırlamalar: Fon'un girişim sermayesi yatırımları III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 18. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında yapılan yatırım ve işlemlerden oluşur. 1) Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması zorunludur. %80 oranı fonun Tebliğ'de belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır. 2) Fonun, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 olarak uygulanır. 3) Fon, girişim şirketi niteliğindeki limited şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibarı ile limited şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur.

	4) Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibarı ile sağlanması zorunludur. Şu kadarki 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 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. 5) Fonun girişim şirketlerine yapacağı ortaklık hakkı veren girişim sermayesi yatırımları, fon ile girişim şirketlerinin yönetim kontrolüne sahip mevcut ortakları arasında imzalanacak bir pay sahipliği sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilir. Fon tarafından girişim şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamının iktisap edilmesi veya girişim şirketinin yönetim kontrolünün sağlanması halinde ise satın alıma ilişkin pay devri sözleşmesinin imzalanması yeterlidir. Fon'un Girişim Sermayesi Yatırımları Dışındaki Yatırımlarına İlişkin Esaslar: 1. Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz. 2. Türev araçlara sadece portföylerini döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu madde kapsamında yapılacak değerlendirmelerde hesap dönemi sonundaki fon toplam değeri esas alınır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerin nakit teminatları da fon portföyüne dahil edilir. 3. Yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere Tebliğ'in 18. maddesinin üçüncü fıkrasının (a), (b) ve (f) bentlerinde belirtilen yöntemlerle fon toplam değerinin azami %10'una kadar yatırım yapılabilir. Bu yatırımlar girişim sermayesi yatırım sınırlamalarına dahil edilmez. 4. Fon, girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımlarda paylarını satın aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimlerine katılma amacı güdemez ve yönetimde temsil edilemez. 5. Kurucunun ve yöneticinin payları, fon portföyüne dahil edilemez. 6. Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir.
--	--

	7. Fon, ancak TCMB tarafından alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. 8. Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu sermaye piyasası araçları Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz. 9. Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını ihraç eden kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri kurucu sağlar. Yönetici fona alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak zorundadır. Bu tür kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföye alınamaz. 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. 10. Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir. 11. Borsada işlem gören dış borçlanma araçlarının, borsa dışında yapılacak işlemler ile fon portföyüne dahil edilmesi veya fon portföyünden çıkartılması mümkündür. 12. Aşağıdaki varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir. a) Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan anonim ortaklıklara ait paylar, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, b) 7/8/1989 tarihli ve 89/14391 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen, yabancı özel sektör ve kamu borçlanma araçları ve anonim ortaklık payları, c) Vadeli mevduat ve katılma hesabı, ç) Yatırım fonu katılma payları, d) Repo ve ters repo işlemleri, vaad sözleşmeleri ile taahhütlü işlem pazarında gerçekleştirilen işlemler, 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) Gelir ortaklığı senetleri ve gelire endeksli senetler, k) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları, Fonun toplam değerinin en az %80'i* bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşacaktır. Girişim sermayesi yatırımları için ayrıca bir sınırlama getirilmemiştir. Fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve işlemlerin Tebliğ'de yer alan düzenlemeler kapsamında girişim sermayesi yatırımı olarak kabul edilmeyen kısmı için uygulanacak sınırlamalara ise aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.																																																															
	<table><tr><th>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</th><th>Asgari %</th><th>Azami %</th></tr><tr><td>Kamu Borçlanma Araçları</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Özel Sektör Borçlanma Araçları</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Kamu Kira Sertifikaları</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Özel Sektör Kira Sertifikaları</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Gelir Ortaklığı Senetleri</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Gelire Endeksli Senetler</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Gayrimenkul Sertifikaları</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Yabancı Borçlanma Araçları ve Menkul Kıymetler</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Yerli ve Yabancı Ortaklık Payları</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>İkraz İştirak Senetleri (Loan Participation Note)</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Ters Repo İşlemleri, vaad sözleşmeleri ile taahhütlü işlem pazarında gerçekleştirilen işlemler**</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Takasbank para piyasası işlemleri ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Mevduat ve Katılma Hesabı (TL ve Döviz)</td><td>0</td><td>20</td></tr><tr><td>Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları</td><td>0</td><td>20</td></tr></table>	VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %	Kamu Borçlanma Araçları	0	20	Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20	Kamu Kira Sertifikaları	0	20	Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	20	Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20	Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20	İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler	0	20	İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20	Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20	Gelire Endeksli Senetler	0	20	Gayrimenkul Sertifikaları	0	20	Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20	Yabancı Borçlanma Araçları ve Menkul Kıymetler	0	20	Yerli ve Yabancı Ortaklık Payları	0	20	Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20	İkraz İştirak Senetleri (Loan Participation Note)	0	20	Ters Repo İşlemleri, vaad sözleşmeleri ile taahhütlü işlem pazarında gerçekleştirilen işlemler**	0	20	Takasbank para piyasası işlemleri ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri	0	20	Mevduat ve Katılma Hesabı (TL ve Döviz)	0	20	Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları	0	20
VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %																																																														
Kamu Borçlanma Araçları	0	20																																																														
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20																																																														
Kamu Kira Sertifikaları	0	20																																																														
Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	20																																																														
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20																																																														
Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20																																																														
İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler	0	20																																																														
İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20																																																														
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20																																																														
Gelire Endeksli Senetler	0	20																																																														
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20																																																														
Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20																																																														
Yabancı Borçlanma Araçları ve Menkul Kıymetler	0	20																																																														
Yerli ve Yabancı Ortaklık Payları	0	20																																																														
Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20																																																														
İkraz İştirak Senetleri (Loan Participation Note)	0	20																																																														
Ters Repo İşlemleri, vaad sözleşmeleri ile taahhütlü işlem pazarında gerçekleştirilen işlemler**	0	20																																																														
Takasbank para piyasası işlemleri ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri	0	20																																																														
Mevduat ve Katılma Hesabı (TL ve Döviz)	0	20																																																														
Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları	0	20																																																														

	Varant ve Sertifikalar 0 20 * Fon'un, 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. Bu durumda yukarıdaki tabloda yer alan %20'lik azami oran %49 olarak uygulanacaktır. Ancak her durumda yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımlar fon toplam değerinin %10'unu aşamaz. ** Borsa dışında taraf olunan ters repo işlemleri ve vaad sözleşmelerine fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir. Fon'un Olası Risklerine İlişkin Bilgiler: Piyasa Riski: Piyasa riski ile fon portföyündeki varlıkların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanma nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a) Faiz Oranı Riski: Faiz oranı riski, fon portföyünde yer alan Türk Lirası ve yabancı para cinsi tanımlı faize duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalınabilecek zarar ihtimalini ifade eder. b) Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyünde yer alan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade eder. c) Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyünde kardan pay almaya dayalı kira sertifikası, katılma hesabı vb. menkul kıymetlerin ve işlemlerin dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek getiri oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. d) Kur Riski: Fon portföyünde yer alan yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar (alacak hakları) ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk Lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade eder. e) Kıymetli Maden Fiyat Riski: Fon portföyüne kıymetli madenler ve kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası aracı dahil edilmesi halinde, kıymetli madenlerin fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. Finansman Riski: Finansman riski ilk aşamada fonun alacağı bir girişim şirketi veya girişim sermayesi yatırımının bedelini ödeme	
--	--	--

	kabiliyetini ölçmektedir. İkinci aşamada ise yatırım yapılan bir girişim şirketinin sonradan ihtiyaç duyacağı borç finansmanı veya sermaye artışının fon tarafından karşılanabilme kabiliyetini ölçmektedir. Likidite Riski: Nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir. Karşı Taraf Riski: Fonun işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirmemesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir. Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dahil edilmesi veya diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığını ifade eder. Değerleme Riski: Yatırım yapılan şirketlerin yatırım süresi boyunca değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilememesiyle ilgili riskleri kapsar. Yoğunlaşma Riski: Yoğunlaşma riski, belli bir bölgeye ve sektöre yoğun yatırım yapılması sonucu, fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Portföy çeşitlendirmesi ile bu risklerin en aza indirilmesi hedeflenmektedir. Operasyonel Risk: Fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşma olasılığını ifade eder. Operasyonel risklerin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı veya hileli işlemleri, gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuat ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle olumsuz etkilenmesi riskidir. Ayrıca yatırım yapılan şirketlerin kanun nezdinde yükümlülüklerini yerine getirememesi nedeniyle oluşan riskler de bu kapsamda değerlendirilir. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içindedir. Yatırım Yapılan Şirketlere İlişkin Riskler:
--	--

		a. Kredi Riski: Yatırım yapılan şirketin işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir. b. Mali Risk: Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini yerine getirememe riskini kapsar. c. Hukuksal Risk: Yatırım yapılan şirketlerin kanun nezdinde yükümlülüklerini getirememesiyle ilgili risklere işaret eder. Bu riskler, şirketin ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini kapsar. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisinde. d. Operasyonel Risk: Yetersiz veya işlemeyen iç süreçler, insan kaynağı, sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir. e. Faaliyet Ortamı Riski: Yatırım yapılan şirketlerin faaliyetlerini etkileyebilecek mevzuat/uygulama değişiklikleri, sektördeki arz talep durumu gibi dışsal faktörler olarak sayılabilir. f. Sermaye Yatırımı Riski: Yatırım yapılan şirketlerin yönetsel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.
Asgari kaynak taahhüdü tutarı (TL)	:	25.000.000 (Yirmi Beş Milyon Türk Lirası) olup sadece nakden ödenebilecektir. Bu İhraç Belgesi'nde yer verilen ilk Katılma Payı satışı tarihinden itibaren yirmi dört (24) ay süresince toplam asgari 25.000.000 (Yirmi Beş Milyon Türk Lirası) Kurucu tarafından yatırımcılara Ödeme Çağrısı gönderilmesi yoluyla tahsil edilir. Ödeme Çağrılarının ne zaman ve ne şekilde yapılacağına yatırımcı sözleşmesinde yer verilir. Asgari kaynak taahhüdü toplamı tahsil edildikten sonra en geç 2 yıl içerisinde yatırıma yönlendirilecektir. Katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışına başlandığı tarihi müteakip en geç 2 (iki) yıl içinde Tebliğ'de belirlenen asgari kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi zorunludur.
Dışarıdan alınan hizmetlere (değerleme, hukuki danışmanlık vb.) ilişkin bilgi	:	Fon, aşağıda belirtilen danışmanlık hizmetlerini kurucunun yönetim kurulu kararına bağlı olarak alabilir: a) Değerleme: 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 sermayesi 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 olduğunun incelenmesi yapılır. c) Finansal Danışmanlık: Yatırım yapılacak girişim sermayesi şirketinin finansal raporlarının gerçek durumu yansıtır yansıtmadığı konusunda finansal denetim hizmetini kapsar. Finansal detaylı inceleme, girişim şirketinin varlıklarının tespiti, alacak hesaplarının güvenli aralıkta mutabakatı, detaylı stok sayımı; ayrıca muhasebe, raporlama ve iç kontrol sistemlerinin yeterliliği incelenmesi yapılır. d) Vergi Danışmanlığı: Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin tüm işlemlerinin vergi kanunları açısından risk teşkil edip etmeyeceğinin tespit edilmesini kapsar. Vergisel detaylı incelemede, belge düzeninin vergisel uygunluğunun, beyannamelerin ve ödemelerin mevzuata uygun olarak yapıldığının, vergi kayıtlarıyla borçların mutabakatının, anlaşmaların uygunluğunun, bordro ve sosyal güvenlik ödemelerinin ve borçlarının incelenmesi yapılır. e) Operasyonel ve IT Danışmanlığı: Yatırım yapılacak girişim şirketinin operasyonlarının değerlendirilmesi, sektördeki en iyi uygulamaların belirlenmesi ve bilişim sisteminin değerlendirilmesini kapsar. Bu detaylı incelemede, operasyonların sektörün en iyi uygulamalarından farklarını içeren bir rapor hazırlanır, girişim şirketinin pazar konumu, rekabetçilik gibi özellikleri değerlendirilir. Ayrıca IT incelemesinde, şirketin mevcut bilişim sistemlerin kabiliyetleri ve uygun bir bütçeyle bilişim sisteminde yapılabilecek yenilikler ve ulaşılabilecek etkin bir sistemin özellikleri değerlendirilir. 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 ve üst yönetim için ilerde faydalanılabilecek adayların tespitini kapsar. h) Risk ve İstihbarat Danışmanlığı: Uygun görülmesi halinde, yatırım yapılması planlanan girişim şirketi hakkında piyasa ve finansal bilgilerin 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 hizmetleri kapsar.
Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar	:	Fon'a ilişkin bilgi/gösterge amaçlı olarak günlük fiyat hesaplanır ve açıklanır, ancak söz konusu fiyat üzerinden fona 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 günlük olarak değerlendirirken, fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerinin tespiti Tebliğ'in 20. maddesindeki hükümlere uygun olarak asgari yılda 1 kez yapılır. Yatırım Komitesi kararı ve Kurucu Yönetim Kurulu onayıyla, Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları için hesap dönemi sonu haricinde de değerlendirilebilir. Katılma payı alımına esas teşkil edecek Fon birim pay fiyatı Fon'un ilk katılma payı satışı tarihini takip eden 48 ay süresince her ayın son iş günü hesaplanır.
Portföydeki varlıkların değerlemesi hakkında bilgiler		Girişim sermayesi yatırımlarının ve Tebliğ'in 23. maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımların değerlendirilmesi asgari olarak her hesap dönemi sonu itibari ile Tebliğ'in 20. maddesindeki hükümlere uygun olarak yapılır. Fon portföyünde yer alan diğer varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ'de yer alan değerlemeye ilişkin esaslara uyulur. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesinin katılma paylarının ilk ihraç edildiği tarihi takip eden 12 aylık sürede asgari 1 kez, sonrasında ise her hesap dönemi sonu itibari ile yılda asgari 1 kez Tebliğ'in 20. maddesindeki hükümlere uygun olarak yaptırılır. 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. Gerekli hallerde ve kaynak taahhüdü ödemelerinin gerçekleştirileceği dönemlerde katılma payı alımına esas teşkil edecek Fon Birim Pay Fiyatının hesaplanması amacıyla

	Yatırım Komitesi Kararı ile ara dönem değerleme raporu hazırlanabilir. Hesap döneminin bitiminden önceki üç ay içerisinde Kurulca uygun görülen değerleme kuruluşları tarafından hazırlanan bir değerleme raporu bulunması halinde, bu raporda tespit edilen değer 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 beş (5) yıl boyunca Kurucu nezdinde de saklanır. Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, Fon toplam değerini etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerleme esaslarının tespiti hususunda kurucunun yönetim kurulu karar alabilir. Bu durumda değerleme esaslarının gerekçeli olarak karar defterine yazılarak, Kurula ve portföy saklayıcısına bildirilmesi zorunludur. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirim yapılır.
Portföydeki varlıkların saklanması hakkında bilgiler	Fon portföyündeki varlıkların 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. Girişim sermayesi yatırımı yapılması ve girişim sermayesi yatırımlarından çıkış gerçekleştirilmesi öncesinde bu işlemlere ilişkin bilgi ve belgelerin örnekleri işlemlerin gerçekleştirilmesinden makul bir süre önce Saklama Tebliği kapsamındaki sorumluluklarının yerine getirilebilmesini teminen kurucu tarafından portföy saklayıcısına gönderilir. Makul süre tanımına ve işlemlere ilişkin bilgi ve belgelerin gönderim usullerine portföy saklama sözleşmesinde yer verilir. Portföy saklayıcısı tarafından Fon portföyünde yer alan ve Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları, kıymetli madenler ile diğer varlıklar Takasbank nezdinde Fon adına açılan hesaplarda izlenir. Bunların dışında kalan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgiler Takasbank'a aktarılır veya söz konusu bilgilere Takasbank'ın erişimine imkân sağlanır. Yabancı sermaye piyasası araçları, portföy saklayıcısının ana hesabı altında fon adına açılan hesaplarda saklanır.

		Sermaye piyasası araçlarının el değıştirmedeği ve sadece takas merkezlerinin belgeleri ile işlem yapılan ülkelerin sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması halinde söz konusu araçlar portföy saklayıcısının ana hesabı altında Fon adına açılan hesaplarda saklanır. Saklama hizmeti veren kuruluş tarafından muhafazadaki sermaye piyasası araçlarının son durumu itibarıyla, tamamını gösterecek şekilde düzenlenmiş belgelerin veya bunların bir örneğinin kurucu nezdinde sürekli olarak bulundurulması zorunludur.
Fon mal varlığından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar	:	Fon'a ilişkin giderler fon portföyünden karşılanır. Yönetim ücreti dahil, performans ücreti hariç tüm giderlerin toplamının üst sınırı fon toplam değerinin yıllık %20'sidir. Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon portföy değerinin günlük %0,00548 + BSMV (yüzbinde beş virgöl kırksekiz) yıllık yaklaşık %2+BSMV tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu takip eden 5 iş günü içerisinde Kurucu'ya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir. Fon malvarlığından karşılanabilecek diğer harcamalar aşağıdaki gibidir; 1. Katılma payları ile ilgili harcamalar, 2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar, a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri, b) Fonun yasal defterlerine ilişkin giderler dahil olmak üzere noter ücretleri, c) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri, d) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri, e) Portföydeki varlıklara ilişkin saklama ve değerleme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler, f) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar, g) Finansman giderleri, kar payı, komisyon, masraf ve kur farkları, h) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşme 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) İşbu ihraç belgesinde belirtilen tüm danışmanlık hizmet ve ücretleri ve Fon'un iş ve işlemlerine ilişkin alınacak hukuki danışmanlık hizmeti ücretleri, k) Katılma Payları ile ilgili harcamalar, l) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları, m) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin 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 tasdiki, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar, q) KAP giderleri, Tüzel Kişi Kimlik Kodu (LEI) gideri, s) (Varsa) Endeks kullanım giderleri, ş) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar. 3. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar, a) Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri, b) Bağımsız denetim, serbest muhasebeci mali müşavir ve yeminli mali müşavirlik ve diğer hizmet alımlarından doğan ücretler, c) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fon toplam değerinin yüz binde beşi oranında kurucu tarafından hesaplanan ve portföy saklayıcısı tarafından onaylanarak Kurul'a ödenen Kurul ücreti d) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler
Fon gelir gider farkının katılma payı sahiplerine aktarılmasına ilişkin esaslar	Fon'da oluşan kar, katılma paylarının içtüzükte ve bu ihraç belgesinde belirtilen esaslara göre tespit edilen fiyatlarına yansır. Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının kar payları, kar payı dağıtım tarihinin başlangıç gününde tahsil edilmesine bakılmaksızın muhasebeleştirilir. Katılma payı sahipleri, paylarını ihraç belgesinde belirlenen sürelerde Fon'a geri sattıklarında, işleme esas fiyatın içerdiği Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar. Fon ayrıca Fon'da nakit birikmesi durumunda Yatırım Komitesi kararıyla kar payı dağıtımı yapabilir.
Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar	1. Genel Esaslar Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir. Katılma paylarının satışı kurucu tarafından ve dağıtıcı Denizbank A.Ş. tarafından gerçekleştirilir. Fon, nakit karşılığında, kaynak taahhüdünde bulunan yatırımcılardan toplanan nakit karşılığında ya da iştirak payları karşılığında katılma payı ihraç eder. 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. Kurucu tarafından katılma paylarının Fon adına alım satımı esastır. Kurucu, Fon'un katılma paylarını kendi portföyüne alabilir.

	Fon payları, bu ihraç belgesinde yer verilen istisnalar dışında sadece Fon süresi sonunda Fon'a iade edilebileceğinden yatırımcılar adına satım talimatları kurucu tarafından oluşturulacaktır. Yatırım sınırlamalarına uyum sağlanması amacıyla işbu ihraç belgesinde yer alan fona zorunlu katılma payı satışı/iadesine ilişkin hükümler saklıdır. 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. 2. Katılma Payı Alımına Esas Pay Fiyatının Hesaplanma ve Açıklanma Tarihleri ile Alım Talimatlarının Gerçekleşme Tarihleri Katılma payı alımına esas teşkil edecek Fon birim pay fiyatı, her ayın son iş günü hesaplanır. İlk katılma payı satışı tarihini takip eden 48 ay boyunca alım talimatları her gün kabul edilir ve ait olduğu ayın son iş günü hesaplanan pay fiyatı üzerinden bir sonraki iş günü gerçekleştirilir. 3. Alım Talimatları ve Alım Bedellerinin Tahsil Esasları Katılma payı satışı, katılma payı bedelinin tam olarak nakden ödenmesi veya iştirak paylarının fona devredilmesi suretiyle gerçekleştirilir. Yatırımcılar ilk katılma payı satışı tarihini takip eden 48 aylık süre içinde aylık olarak ve sonrasında, tasfiye döneminin başlangıcına kadar olan süre boyunca yatırım komitesinin ön onayını almak kaydıyla nakit olarak, kaynak taahhüdünde bulunmak veya iştirak payı karşılığında katılma payı alım talimatı vermek suretiyle Fon'a katılabilirler. Yatırım Komitesinin karar alması durumunda, belirli bir tarih aralığında ya da herhangi bir tarihte, Yatırım Komitesinin kararında belirlenecek tarihte hesaplanacak ve ilan edilecek fiyat üzerinden yeni katılma payı ihracı yapılabilir. Kaynak taahhütlerine ilişkin ödemeler Kurucu tarafından yapılacak ödeme çağrısı üzerine, bir defada veya farklı tarihlerde yerine getirilebilecektir. Kaynak taahhütleri ve iştirak payları karşılığında verilecek katılma payı alım talimatları ilk talimat gerçekleştirmede (İlk Kapanış) 1 pay karşılığı 1.000 (bin) TL üzerinden yerine getirilir. İlgili dönemde iştirak payı karşılığında katılma payı satışı yapılabilmesi için söz konusu iştirak paylarının Kurulca
--	--

	uygun görülen değerleme kuruluşları tarafından, belirlenen devir gerçekleşme tarihinden asgari 3 ay önce değerlemesinin yapılmış olması ve en fazla bu değere tekabül edecek şekilde katılma payı ihraç edilmesi zorunludur. Kaynak taahhütlerine ilişkin yatırım komitesinin ön onayı ile yapılacak Kurucu'nun ödeme çağrısı üzerine her bir alım talimatı karşılığında yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma paylarının sayısı, alım talimatında belirlenen tutarın nakden ödenmesini takip eden katılma payı satışına esas alınacak ilk fiyat raporundaki Fon birim pay fiyatına göre belirlenir. İlk Kapanış sonrasında iştirak payı karşılığında katılma payı alım talimatı verilecek olması durumunda ise yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma paylarının sayısı, Fon'a devredilmeden önce değerlemesi yapılan iştirak paylarının Fon'a devri taahhüdünden sonraki katılma payı satışına esas alınacak ilk fiyat raporundaki Fon birim pay fiyatına göre belirlenir. Nakit karşılığı alım talimatları sadece tutar olarak verilebilir. Alım talimatında belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen katılma payı sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır. Alım talimatının iştirak payı karşılığında verilmesi halinde, katılma paylarının satışından önce Fon'a devredilecek iştirak paylarının değerlemesi belirlenen devir gerçekleşme tarihinden azami 3 ay öncesinden Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılır ve katılma paylarına ilişkin esas alınacak değer hazırlanan raporda ulaşılan değerden fazla olamaz. Yatırımcılardan fona devredilecek iştirak paylarının değer tespitine yönelik hazırlanacak rapora ilişkin masraflar fon portföyünden karşılanamaz. Nakit tutarlar müşterinin talebine bağlı olarak, saklama kuruluşu nezdinde nemalandırılabilir. Bu durumda katılma hesaplarında, para piyasası katılım fonu katılma paylarında, kısa vadeli kira sertifikaları katılım fonu katılma paylarında, vaad sözleşmelerinde/BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen faizsiz işlemlerde değerlendirilebilir. Nema tutarları fon payı alımında kullanılmaz. Gerçekleşme tarihinde alıma konu katılma payları Kurucu tarafından MKK nezdinde oluşturulur ve yatırımcı adına saklanmak üzere bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa MKK nezdinde devredilir. Bireysel saklama hizmeti veren kuruluş da aynı tarihte alım bedelini Fon'un Portföy Saklayıcısı nezdindeki hesabına yatırır. İştirak paylarının ise Fon'a devrine ilişkin yasal prosedür tamamlandıktan sonra, devir karşılığı olarak daha önce hesaplanmış olan katılma payı katılma payları Kurucu
--	--

	tarafından MKK nezdinde oluşturulur ve yatırımcı adına saklanmak üzere bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa MKK nezdinde devredilir. Buna ilişkin esaslara ayrıca yatırımcı sözleşmesinde yer verilir. 4. Satış Talimatları ve Satış Bedellerinin Tahsil Esasları Katılma payları tasfiye, erken dağıtım ve yatırımcı bilgilendirme dokümanlarında yatırım yapma kararını etkileyebilecek nitelikte değişiklik yapılması durumu hariç olmak üzere sadece fon süresinin sonunda fona iade edilebilir. Bu durumda yatırımcılar adına satım talimatları kurucu ve dağıtıcı tarafından oluşturulacak olup yatırımcıların ayrıca satım talimatı vermesine gerek yoktur. Fon süresinin sona ermesini takiben 10 iş günü içerisinde katılma paylarının bedelleri yatırımcılara ödenir. Bu ihraç belgesinde belirtilen istisnalar dışında Fon payları sadece Fon süresi sonunda Fon'a iade edilebileceğinden yatırımcılar adına satım talimatları kurucu tarafından oluşturulacak olup, ayrıca satım talimatı verilmesine gerek yoktur. Katılma paylarının bedelleri Fon içtüzüğü'nün 16. maddesi ve işbu ihraç belgesinin "Fon'un tasfiye şekli hakkında bilgiler" bölümünde belirtilen hususlar çerçevesinde yatırımcılara ödenir. Tasfiye, erken dağıtım ve yatırımcı bilgilendirme dokümanlarında yatırım yapma kararını etkileyebilecek nitelikte değişiklik yapılması durumundaki çıkışlarda iştirak payı karşılığı çıkış olmayacaktır. 5. Erken Dağıtıma İlişkin Esaslar Fon süresinden önce girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, alacaklarının tahsili ve sonrasında borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla ve tüm yatırımcıların onayı ile oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine katılma payı iadesi yapılmak suretiyle payları oranında Erken Dağıtım ile dağıtılabilir. Erken Dağıtım'da, Kurucu Yönetim Kurulu'nun Erken Dağıtım kararını takip eden iş günü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı kullanılır. Erken Dağıtım'da iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi sonucu çıkan adedin en yakın 1.000 pay ve katlarına aşağı doğru yuvarlanması ile belirlenir. Her bir katılma payı sahibi iade alınacak katılma paylarından payı oranındaki adet katılma payını iade talimatı vermiş kabul edilir. Kurucu, herhangi bir yatırımcıya payı oranına tekabül eden iade adedinden farklı adette iade yapamaz. Bu şekilde yapılan dağıtım sonrasında, katılma payı sahibinin sahip
--	---

	olduğu payların toplam katılma payları içindeki oranı değişmeyecektir. İade edilen payların tutarları yatırımcının bireysel saklama kuruluşundaki hesabına yatırılır. Yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması veya yazılı onay alınması kaydıyla, yatırımcılar Erken Dağıtım için onay vermiş sayılır. Her durumda yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması onay hükmündedir. Girişim sermayesi yatırımları dışında kalan yatırımlar, ilgili mevzuatta öngörülen %20 oranındaki azami sınırı aşarsa, Kurucu yeni girişim sermayesi yatırımı yapmayıp, söz konusu nakdin, zorunlu katılma payı geri alımı (pay bozumu) yapılmak suretiyle, katılma payı sahiplerine dağıtılmasına da karar verebilir. Benzer şekilde yatırımcı bilgilendirme dokümanlarında yatırım yapma kararını etkileyebilecek nitelikte değişiklik yapılması durumunda Kurucu Yönetim Kurulu onayıyla katılma paylarının Fon'a iadesi kabul edilir. Katılma paylarının Fon'a iadesinde söz konusu kararlarda belirlenen günün Fon fiyat raporunda hesaplanan birim katılma payı değeri kullanılır ve kararı takip eden 5 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerinin hesabına yatırılır. 6. Fon Süresinin Sonundaki Katılma Payı İadeleri Fon süresinin sonunda, Katılma paylarının Fon'a iadesinde ise fiyat olarak Fon süresinin son günü oluşan finansal tablo ve fiyat raporunun takip eden 1 ay içinde bağımsız denetimden geçirilerek hazırlanan Fon fiyat raporlarında hesaplanan birim katılma payı değeri kullanılır. İade tutarları, fon süresinin sonu itibarıyla hazırlanarak bağımsız denetimden geçmiş fiyat ve finansal raporların hazırlanmasını takip eden 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerinin hesabına yatırılır. Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Tasfiye döneminde Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğça, oluşan nakit fazlası, kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır. Tasfiye dönemindeki dağıtımlarda, kurucu Yönetim Kurulu'nun kararını takip eden iş günü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı kullanılır. Kurucu yönetim kurulu, Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı belirler. Tasfiye dönemi dağıtımında iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi sonucu çıkan adedin en yakın 1.000 pay ve katlarına aşağı doğru yuvarlanması ile belirlenir. Her bir katılma payı sahibi iade alınacak katılma paylarından payı oranındaki adet katılma payını iade talimatı vermiş kabul edilir. Kurucu, herhangi bir yatırımcıya payı oranına tekabül eden iade adedinden farklı adette iade yapamaz. Bu şekilde yapılan dağıtım sonrasında, katılma payı sahibinin sahip olduğu payların toplam katılma payları içindeki oranı değişmeyecektir. İade edilen payların tutarları
--	--

	yatırımcının bireysel saklama hizmeti veren kuruluştaki hesabına yatırılır. Bireysel saklama hizmeti veren kuruluş da aynı tarihte iade edilen payları Kurucu'ya MKK nezdinde devreder. Söz konusu paylar Kurucu tarafından iptal edilir. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez. 7. Katılma paylarının nitelikli yatırımcılar arasında devri Katılma paylarının nitelikli yatırımcılar arasında devri, Kurucunun yatırım komitesinin onayı ile mümkündür. Katılma paylarını devretmek isteyen yatırımcıların, yazılı taleple fon kurucusuna başvurmaları gereklidir. Nitelikli yatırımcılar arasında katılma payı devrinin gerçekleştirilebilmesi için devralan kişi ve/veya kuruluşların nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olduğuna ilişkin bilgi ve belgelerin devir işlemlerini yürüten kuruluşa iletilmesi zorunludur. Devir işlemlerini yürüten kuruluş, söz konusu bilgi ve belgeleri temin etmek ve bunları fon süresi ve takip eden en az beş yıl boyunca muhafaza etmek zorundadır. Nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devirleri, katılma paylarının hak sahibi yatırımcıların hesapları arasındaki aktarım ile tamamlanır. Katılma payı devirlerine ilişkin bilgilerin MKK'ya iletilmesinden devir işlemlerini yürüten kuruluş sorumludur. Nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devir bedelleri serbestçe belirlenebilir. Fona giriş ve çıkış komisyonunun veya performans ücretinin katılma paylarının elde tutulduğu süreye göre hesaplanması ve benzeri bir nedenle devredilen katılma paylarına sahip olmaktan kaynaklanan ertelenmiş hak veya yükümlülükler bulunması durumunda, bu hak ve yükümlülükler de devredilen katılma paylarıyla birlikte devralan yatırımcıya geçer. 8. Tasfiye Dönemine Özel Esaslar Fon süresinin son 2 yılını oluşturan tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğunda, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Bu amaçla ihraç belgesinde belirtilen pay fiyatı açıklanma tarihlerinde, Kurucu Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı ve sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutarı belirler. Tüm pay sahipleri kendileri için belirlenmiş olan tutar kadar satım talimatı vermiş kabul edilir. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez. Tasfiye döneminde iştirak payı karşılığı çıkış olmayacaktır.
--	---

Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler	:	Fon içtüzüğü ve finansal raporlar Kurucu'dan, Kurucunun resmi internet sitesinden (www.denizportfoy.com) ve KAP'tan temin edilebilir. Fon'a ilişkin yıllık finansal raporlar hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün; altı aylık ara dönem finansal raporlar ise ara dönemin bitimini takip eden 30 gün içinde KAP'ta yayımlanır ve Kurul'a gönderilir. Söz konusu raporlar ayrıca, Kurula yapılacak bildirim müteakip 10 (on) iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla iletilir. KAP'ta ilan edilecek finansal raporlarda, ticari sır niteliğindeki bilgileri içeren bölümler gizlenebilir.
Fonun denetimini yapacak kuruluş	:	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Varsa kar payı dağıtımı ve performans ücretlendirmesine ilişkin esaslar	:	Kar Dağıtımına İlişkin Esaslar Yönetici, girişim şirketlerinden elde edilen temettü geliri, katılım payı geliri, girişim şirketlerinden çıkılırken elde edilen gelir ve benzeri gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu Fon'da nakit fazlası oluşması durumunda, nakit fazlasını işbu ihraç belgesi ve yatırımcı sözleşmesinde belirlenen esaslar çerçevesinde, Yatırım Komitesi kararı ile katılma payı sahiplerine dağıtabilir. Kar dağıtılmasına karar verilen gün; fon yatırımcıları dağıtılacak tutar, dağıtım tarihi ve söz konusu dağıtımın fon fiyatına etkisi hakkında bilgilendirilir. Performans Ücretine İlişkin Esaslar Performans ücreti fona tahakkuk ettirilecek ve fondan tahsil edilecektir. Performans ücretinin tahakkuku ve tahsiline ilişkin usul ve esaslar katılma payı satışına başlanmadan kurucunun yönetim kurulu kararı ile belirlenir. Katılma payı pazarlama, satış ve dağıtım faaliyetini yürüten kuruluş tarafından, katılma payı satışı yapılacak yatırımcılara performans ücretinin tahakkuk ve tahsiline ilişkin usul ve esasların yazılı olarak bildirilmesi ve katılma payı satışı yapılacak yatırımcılardan performans ücretine ilişkin usul ve esasları kabul ettiklerine dair yazılı beyan alınması ve bu beyanın asgari olarak 5 yıl boyunca saklanması zorunludur. Portföy saklayıcısı tarafından performans ücreti hesaplamasının ve varsa iade tutarının kurucunun yönetim kurulu kararı ile belirlenen usul ve esaslara uygun olarak yapılıp yapılmadığı hususu kontrol edilerek, anılan usul ve esaslara aykırı bir durumun tespit edilmesi halinde, kurucudan söz konusu aykırılıkların giderilmesi talep edilir.
Fon toplam gider oranı	:	Fon'dan karşılanan, Fon yönetim ücreti dahil olmak üzere Fon toplam gider oranı, Fon toplam değerinin yıllık azami %20

		(yüzde yirmi)'si olarak uygulanır. Performans ücreti, Fon toplam gider oranına dahil edilmez. Her hesap döneminin son iş günü itibarıyla, belirlenen yıllık Fon toplam gideri oranının aşılp aşılmadığı, ilgili dönem içinde hesaplanan günlük ortalama Fon toplam değerinin ortalaması esas alınarak Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar yılın son iş günü itibarıyla Yönetici tarafından Fon'a iade edilmek üzere tahakkuk ettirilir ve takip eden 5 (beş) iş günü içinde Kurucu tarafından Fon'a iade edilir. 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'un son hesap dönemi itibari ile hesaplanan fon toplam değerinin en fazla %50'si oranında kredi veya faizsiz finansman kullanılabilir. Kredi kullanımının gerçekleştiği hesap dönemi ile sonrasındaki hesap dönemleri sonunda açıklanan fiyat raporlarında söz konusu orana uyum sağlanması gereklidir. Fon tarafından bu şekilde bir kredi kullanması halinde kredinin niteliği, tutarı, faizi, ödenen komisyon ve masraflar, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarihe 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 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 kapsamda 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.
Katılma paylarının satışında kullanılacak dağıtım kanalları	:	Katılma paylarının satışı Kurucu tarafından gerçekleştirilir.
Fon katılma paylarının Borsa'da işlem görmesi	:	Fon katılma payları Borsa'da işlem görmeyecektir.
Katılma paylarının satışının ve fona iadesinin iştirak payları karşılığında gerçekleştirilip gerçekleştirilemeyeceği hakkında bilgi.	:	Katılma payları nakdin yanı sıra iştirak payları karşılığında da ihraç edilir. Katılma payı satışının veya fona iadesinin iştirak payı karşılığında gerçekleştirilmesi durumunda, Fon tarafından sahip olunan ve değerlendirme raporu mevcut bir girişim şirketinin payları hariç olmak üzere, katılma payı karşılığında yatırımcılardan fona veya fondan yatırımcılara devredilecek iştirak paylarının değer tespitine yönelik Kurulca uygun görülen kuruluşlara rapor hazırlatılır. Katılma payı satışında esas alınacak değer, değerlendirme raporunda ulaşılan değerden fazla, katılma payı iadesinde esas alınacak değer ise

		değerleme raporunda ulaşılan değerden az olamaz. Yatırımcılardan fona veya fondan yatırımcılara devredilecek iştirak paylarının değer tespitine yönelik hazırlanacak rapora ilişkin masraflar fon portföyünden karşılanamaz. Fon katılma paylarının fona iadesinin iştirak paylarının fon katılma payı sahibine devri suretiyle gerçekleştirilmek istenmesi durumunda, her işlem öncesinde varsa fonun mevcut tüm katılma payı sahiplerinin mutabakatlarının alınması veya bu işlemlere ilişkin onayın yatırımcı sözleşmelerinde yer alması, bu hususun portföy saklayıcısı tarafından da teyit edilmesi ve söz konusu belgelerin fon süresi ve takip eden en az 5 yıl boyunca kurucu nezdinde muhafaza edilmesi zorunludur.
Fon katılma paylarının değerlerinin yatırımcılara bildirim esas ve usulleri	:	Fon katılma paylarının değeri, fiyat hesaplanmasını müteakiben 5 (beş) iş günü içerisinde Kurucunun resmi internet sitesi olan www.denizportfoy.com adresinde ilan edilmek suretiyle katılma payı sahiplerine bildirilir.
Katılma paylarının satışı ve fona iadesine ilişkin esas ve usuller	:	Katılma paylarının satışı ve Fon’a iadesine ilişkin esas ve usullere işbu ihraç belgesinin “Fon’a katılma ve Fon’dan ayrılmaya ilişkin esaslar” başlıklı bölümünde yer verilmiştir.
Katılma paylarının satışı ve fona iadesinde giriş çıkış komisyonu uygulanıp/uygulanmayacağı hakkında bilgi.	:	Katılma paylarının satışı ve Fon’a iadesinde giriş çıkış komisyonu uygulanmaz.
Katılma paylarının sadece fon süresinin sonunda nakde dönüştürülüp/dönüştürülmeyeceğine ilişkin bilgi.	:	Fon payları, tasfiye, erken dağıtım ve yatırımcı bilgilendirme dokümanlarında yatırım yapma kararını etkileyebilecek nitelikte değişiklik yapılması durumu hariç olmak üzere sadece Fon süresi sonunda Fon’a iade edilebilir.
Kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip yatırıma yönlendirilme süresi	:	Katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışına başlandığı tarihi müteakip en geç 2 (iki) yıl içinde asgari kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi zorunludur. Asgari kaynak taahhüdü toplamı tahsil edildikten sonra en geç 2 (iki) yıl içerisinde yatırıma yönlendirilir.
Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerleme raporu hazırlatılıp/hazırlatılmayacağına ilişkin bilgi. Hazırlatılması durumunda, değerleme raporunun bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi.	:	Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerleme raporu hazırlama zorunluluğu bulunmamaktadır. Zorunluluk olmamasına rağmen, Fon toplam değerinde gerçekleşmesi olası değişiklikler dikkate alınarak, yatırımcıların kaynak taahhüdü ödemelerinden önce, ödenecek tutar karşılığında ihraç edilecek katılma payı sayısının doğru şekilde tespit edilebilmesi amacıyla Kurul düzenlemeleri çerçevesinde özel değerleme raporu hazırlatılabilir. Bu durumda özel değerleme raporunun bedeli yatırımcı tarafından karşılanır.
Fon’un risk yönetim sistemi hakkında bilgiler	:	Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin tüm risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler belirlenmiş ve riskleri önleyici tedbirler konusunda çalışmalar yapılmıştır. Böylece söz konusu risklerin yönetilmesine ilişkin olarak kurucu üst

	yönetimi tarafından gerekli tedbirler alınarak risk yönetimi sistemi oluşturulmuştur. Fon piyasa riskleri, likidite riski ve kredi riskinin önlenmesi için, kredibilitesi ve likiditesi yüksek yatırım araçlarına yatırım yapmaya, portföyünü vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmeye ve ihtiyaçlara göre vade – miktar uyumuna özen göstermektedir. Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin finansman riski ve likidite riskine ilişkin maruz kalınabilecek riskler, fon portföyüne uygulanan stres testleri ile ölçülerek bu riskler karşısında alınabilecek önlemler belirlenir. Tanımlanmış risklere dair ölçüm ve önlemler aşağıda belirtilmiştir: Piyasa Riski: Değerleme dönemlerinde fon portföyüne senaryo analizleri uygulanacaktır. Senaryo analizlerinde son 1 yılda Borsa İstanbul pay endekslerinde yaşanan en büyük değer kaybının üzerine 300 baz puan risk primi eklenerek finansal varlık değerlerinin beklenmedik bir şekilde değişmesi izlenecektir. Portföye dahil edilen girişim sermayesi şirketleri, risk profilleri dikkate alınarak yapılacak simülasyonlardan elde edilecek getirilerin kullanılması suretiyle, riske maruz değerler, girişim sermayesi şirketlerinin değerlemesinin değiştiği dönemlerinde hesaplanarak yatırım komitesi ile paylaşılacaktır. Riske maruz değer, girişim sermayesi şirketlerinin riski dikkate alınarak borsada işlem gören benzer risk profilindeki şirketlerin getirileri kullanılması suretiyle belirlenecektir. a) Faiz Oranı Riski b) Ortaklık Payı Fiyat Riski c) Kar Payı Oranı Riski d) Kur Riski Faiz oranları, ortaklık payı fiyatları, kar payı oranları ve döviz kurlarında meydana gelen beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin fon toplam değerine olan etkileri stres testleri ile analiz edilerek, stres test sonuçları fon değerleme dönemlerinde yatırım komitesi ile paylaşılır. Finansman Riski: Fonun bir yatırımı finanse edebilme kapasitesi, likiditesi yüksek nakit ve nakit benzeri değerlere, borsalar da işlem gören kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları, pay senetleri, yatırım yapılması beklenen sürede fona talep sonrası elde edilecek nakit ile Tebliğ’de izin verilen kredi ve
--	---

	borçlanma limitinin henüz kullanılmamış kısmı ilave edilerek bulunur. Finansman riski, planlanan yatırımların, yukarıda tanımlanan yatırımı finanse edebilme kapasitesinden yüksek olması halinde oluşacaktır. Bu durumun oluşması halinde yatırım komitesi bilgilendirilecektir. Fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir veya borçlanma amacıyla Takasbank Para Piyasası işlemleri yapılabilir. Bu oranın %9 seviyesine ulaşması halinde erken uyarı sistemi devreye girecek ve yatırım komitesi bilgilendirilecektir. Fonlar, son hesap dönemi itibarıyla hesaplanan fon toplam değerinin azami %50'si oranında kredi kullanabilirler. Bu oranın %45 seviyesine ulaşması halinde erken uyarı sistemi devreye girecek ve yatırım komitesi bilgilendirilecektir. Likidite Riski: Fonun likidite rasyosu hesaplanırken ise; fonun toplam değerinin %10'unun fondan çıkış yapacağı varsayımı altında, likiditesi yüksek yatırımların fondan net çıkışları karşılama oranı hesaplanmaktadır. Oranın 1'in üzerinde olması hedeflenmektedir. (Likit yatırımlar / Fondan çıkışlar) Değerleme raporları ile oluşan toplam girişim sermayesi yatırımları değerinin ilk katılma payı satışı tarihinden sonraki 36 ay boyunca ardışık 4 değerleme dönemi boyunca düşmesi veya bu süre sonrasında ardışık 2 değerleme dönemi boyunca düşmesi ve toplam düşüşün %20'yi aşması halinde likidite riski oluşacaktır. Bu durumun oluşması halinde yatırım komitesi bilgilendirilecektir. Karşı Taraf Riski: Fonun işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen 10 iş günü içerisinde yerine getirmedeği durumlarda yatırım komitesi aynı gün içinde yazılı olarak bilgilendirilecektir. Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan risklerin ölçümünde standart yöntem kullanılmaktadır. 1- Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak ayrı ayrı pozisyon hesaplaması yapılır. 2-Rehber'de yer alan netleştirme ve riskten korunma esasları çerçevesinde kaldıraç yaratan işlemlerin net pozisyonu hesaplanarak pozisyonların mutlak değeri alınır ve toplam açık pozisyona ulaşılır. Standart yöntem ile türev araçların fon toplam değerinin %20'sini aşıp aşmadığı risk yazılımımız "RiskGround" ile fon değerlendirme dönemlerinde kontrol edilmektedir. Değerleme Riski:
--	--

	Değerleme riskinin yönetilebilmesi amacı ile kurucu bünyesinde değerleme yapılacak ve yatırım yapılan girişim şirketleri için bağımsız değerleme şirketinden yılda bir değerleme hizmeti alınacaktır. Yoğunlaşma Riski: Fon toplam değerinin %25'inden fazlası Kurulun finansal raporlama standartlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, aynı grubun girişim sermayesi yatırımlarına yatırıldığı anda yatırım komitesi bilgilendirilecektir. Operasyonel Riskler: Kurucu nezdinde oluşturulan bağımsız İç Kontrol birimi vasıtası ile operasyonel riskler düzenli olarak takip edilmekte ve ihlaller yatırım komitesine raporlanmaktadır. Yasal Riskler: Kurucu nezdinde oluşturulan bağımsız İç Kontrol birimi vasıtası ile özellikle vergi ve girişim sermayesi mevzuatında ortaya çıkan değişiklikler Fon açısından düzenli kontrolü sağlanmakta ve ihlaller yatırım komitesine raporlanmaktadır. Yatırım Yapılan Şirketlere İlişkin Riskler: Kredi Riski: Şirketin işlem yaptığı her bir karşı kurumun sözleşme yükümlülüklerini kısmen veya tamamen 3 işgünü içinde yerine getiremediği durumlarda yatırım komitesi aynı gün içinde yazılı olarak bilgilendirilecektir. Mali Riskler: Mali risklerin yönetilebilmesi için yatırım yapılan şirketlerin kaldıraç ve borç ödeme kabiliyetiyle ilgili oranları her ay takip edilerek, bu oranlara çeşitli makroekonomik varsayımlar altında stres testleri uygulanacak ve risk teşkil edebilecek durumlar için gerekli önlemler alınacaktır. Bu stres testlerinde kullanılacak oranların bazıları aşağıda örnek olarak verilmiştir: • Net borç / ödenmiş sermaye oranı • Net borç / FAVÖK • Faiz yükümlülüğü / Operasyonel nakit akışı • Açık pozisyon riski Hukuksal Risk: Yatırım yapılan şirketlere atanacak yönetim kurulu üyesi vasıtasıyla takip edilir, gerektiğinde uzman bir hukuk firmasından danışmanlık servisi alınabilir. Operasyonel Riskler: Kurucu yatırım yaptığı tüm şirketlerde yönetim kuruluna katılarak şirketin performansını aylık olarak takip edecek ve operasyonların işleyişini görmek amacıyla şirketlerden rapor talep edebilecektir.
--	---

		Faaliyet Ortamı Riski: Kurucu, faaliyet ortamından kaynaklanabilecek riskleri en aza indirmek üzere gerekli tedbirleri almakta, kontrol sistemlerini kullanmakta ve söz konusu kontrol sistemlerinin etkinliğini izlemektedir. Sermaye Yatırımı Riski: Kurucu yatırım yaptığı tüm şirketlerde yönetim kuruluna katılarak şirketin performansını aylık olarak takip edecektir.
Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler	:	Fon süresinin son 2 yılını oluşturan tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Tasfiye döneminde yeni katılma payı ihraç edilemez ve yeni bir yatırım yapılamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğunda, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Ek olarak iştirak paylarının yatırımcıya/yatırımcılara devri karşılığında katılma payları iade alınabilir. İhraç belgesinde belirtilen pay fiyatı açıklanma tarihlerinde, Kurucu Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı ve sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutarı belirler. Tüm pay sahipleri kendileri için belirlenmiş olan tutar kadar satım talimatı vermiş kabul edilir. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez. Tedavüldeki katılma paylarının iade alınması sonrasında Kurul'dan gerekli izin alındıktan sonra tasfiye sona erer. Tasfiyenin sona ermesi üzerine Fon adının Ticaret Sicili'nden silinmesi için keyfiyet kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir. Ticaret Sicili'ne yapılan tescil ile birlikte Fon sona erer. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı iş günü içinde Kurul'a gönderilir. Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, kurucunun ve/veya portföy saklayıcısı kurumun iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir. Mevzuatta öngörülen tasfiye hallerinin oluşması halinde Fon, mevzuatta yer verilen esaslara ve sürelerle uygun olarak tasfiye edilir. Fon'un tasfiyesi ve sona ermesinde, III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde, fon içtüzüğünde ve bu ihraç belgesinde hüküm bulunmayan konularda, III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği hükümleri kıyasen uygulanır.

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

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

İhraççı

Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun
Temsilcisi olan kurucu Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetkilisi/Yetkilileri

Adı, Soyadı

Adı, Soyadı

Görevi

Görevi

İmza

İmza