

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

İşbu ihraç belgesi Sermaye Piyasası Kurulu’nun ____/____/2021 tarih ve _____ 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 ve ihraç belgesindeki esaslar çerçevesinde satış başlangıç tarihi olarak belirlenen ____/____/2021 tarihinden, 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	: 17/03/2021 tarih ve 2021/23 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/ yurtdışında nitelikli yatırımcıya satış
Katılma payına ilişkin asgari işlem limitleri (varsa)	: Katılma payına ilişkin asgari işlem limiti yoktur.
Fon unvanı	: Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Deniz Ventures 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 7 (yedi) 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	: Girişim sermayesi yatırımları kurucu/yönetici nezdinde oluşturulan yatırım komitesi tarafından yönetilecektir. Portföyün 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 Yıldırım – 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. 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 itibariyle 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 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.
Yatırım komitesine ilişkin bilgi	Kurucu nezdinde girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip yönetim kurulu üyesi, dört yıllık yüksek öğrenim görmüş ve girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip tam zamanlı bir personel, kurucunun genel müdürü, kurucu yönetim kurulu üyelerinden biri ile A1 grubu pay sahipleri tarafından belirlenen 7 kişinin yer aldığı 11 kişiden oluşan bir yatırım komitesi bulunur. Yatırım komitesi, yatırım komitesi başkanının çağrısı üzerine en az ikisi kurucu temsilcilerinden olmak üzere; üyelerin çoğunluğuyla toplanır ve toplantıda kullanılan oyların çoğunluğuyla karar alır. Ancak her halükarda, toplantıların gerçekleştirilebilmesi için A Grubu katılma payı sahibi yatırımcı tarafından belirlenen komite üyelerinin çoğunluğunun toplantılarda bulunması zorunludur. 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, 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 Akxa 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 itibariyle 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 ve University of London'dan MBA dereceleri sahibidir. Gürhan Çam, Denizbank A.Ş. Dijital Dönüşüm Grup 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, 2009-2012 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. Hakan Ateş, Denizbank A.Ş. Genel Müdürü Kariyerine 1981 yılında İş Bankası'nda Teftiş Kurulu Müfettişi olarak başlayan ATEŞ, 1986 –1993 yılları arasında Interbank'ın çeşitli birimlerinde görev aldıktan sonra Elmadağ, Şişli, Bakırköy, İzmir ve Merkez Şubeleri'nde Şube Müdürlüğü yapmıştır. Interbank'ın Nakit Yönetimi Sistemini kurmuş ve 1993 yılında Merkezi Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanmıştır. 1994-1996 yılları arasında Bank Ekspres'te Mali İşler ve Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışmış ve Bank of America'nın danışmanlığında Bank Ekspres'in yeniden yapılandırılması projesini yürütmüştür. Rusya'da GarantiBank Moscow'u kurmuş, 1996 Haziran ayından itibaren bir yıl boyunca burada Genel Müdür olarak görev yapmıştır. 1997 Haziran ayında DenizBank'ta Kurucu Genel Müdür olarak başladığı görevine halen devam etmektedir. Hakan Ateş, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme alanında lisans derecesi sahibidir.
--	---

Ali Murat Dizdar, Denizbank A.Ş. Hukuk Başmüşaviri, Genel Müdür Yrd.

Kariyerine 1982 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde Asistan olarak başlayan Ali Murat DİZDAR, 1990-1998 yılları arasında Altheimer & Gray Şirketi'nde Hukuk Müşaviri, 1998-2001 yılları arasında Birleşik Türk Körfez Bankası'nda Hukuk Bölümü Müdürü, 2001 yılında Osmanlı Bankası'nda Hukuksal Danışmanlık Birim Yöneticisi, 2002 yılında Taib Yatırımbank'ta Hukuk Müşavirliği ile Risk Yönetim Komitesi Başkanlığı görevlerini üstlenmiştir. 2002-2003 yılları arasında DenizBank A.Ş. Hukuk Bölümü'nde Hukuk Kurumsal Bölüm Müdürü, 2003-2010 yılları arasında Hukuk Bölümü'nde Hukuk Grup Müdürlüğü görevlerini üstlenmiş olup, 2010'dan itibaren DenizBank A.Ş.'de Hukuk Baş Müşaviri olarak görevini sürdürmektedir. Ali Murat Dizdar, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden Hukuk alanında Lisans, Özel Hukuk Bölümü'nden Yüksek Lisans dereceleri sahibidir.

Mehmet Murat Pişkinsüt, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdür Yrd.

Kariyerine 1992 yılında New York, ABD'de Smith Barney Shearson'da broker olarak başlayan M. Murat Pişkinsüt, 1994-1996 yılları arasında Interbank'da Yatırım Bankacılığı Bölümünde kıdemli analist, 1996-1998 yılları arasında Alfa Menkul Değerler A.S.'de Kurumsal Finansman bölüm müdürü, 2000-2002 yılları arasında İktisat Yatırım Menkul Değerler A.S. Kurumsal Finansman Müdürü, 2003-2006 yılları arasında Koç Bilgi Grubu'nda Finans Müdürü, görevlerinden sonra 2008 yılından bu yana Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'de Birleşme ve Satınalmalardan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir. Mehmet Murat Pişkinsüt, Syracuse Üniversitesi'nden Pazarlama ve Finans alanında lisans, Sabancı Üniversitesi'nden Executive MBA dereceleri sahibidir.

Umut Özdoğan, Denizbank A.Ş. Dijital Dönüşüm ve Süreç Yönetimi Genel Müdür Yrd.

1999 yılında Denizbank'ta Uzman Yardımcısı olarak başlayan Özdoğan, sırasıyla Mali Tahlil ve İstihbarat Uzmanlığı, Kredi ve Pazarlama Uzmanlığı, Özellikle Krediler ve Fiyatlama Yetkililiği yapmıştır. 2003 yılında DenizBank AG'ye geçiş yapan Özdoğan, 2003-2004 yılları arasında DenizBank AG Özel Bankacılık Bölüm Müdürlüğü, 2004-2006 yılları arasında DenizBank AG Pazarlama Departmanı Bölüm Müdürlüğü görevini üstlenmiştir. 2007 yılı itibariyle Kamu Finansmanı Bölüm Müdürlüğü ve 2011-2015 yılları arasında Ticari Bankacılık Satış ve Kamu Finansmanı Grup Müdürlüğü görevini üstlenmiştir. 2015 yılında İstanbul Kurumsal Şube Müdürlüğü görevini devralan Özdoğan, 2017 Nisan ayı itibariyle Nakit Yönetimi, Kamu Finansmanı ve Organizasyon Grubu'ndan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır. 2018 şubat ayı itibariyle Dijital Dönüşüm, CRM ve Değişim Yönetimi Grubu'ndan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini üstlenmiştir. Mart 2021'den itibaren ise Dijital Dönüşüm ve Değişim Yönetimi Grubu'ndan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini sürdürmektedir. Umut Özdoğan, Marmara Üniversitesi'nden lisans ve Yeditepe Üniversitesi'nden yüksek lisans dereceleri sahibidir.

	Sırrı Fikret Güzelöz, Denizbank A.Ş. Ticari Krediler Grup Müdürü Kariyerine Yapı ve Kredi Bankası'nda Kurumsal Krediler Bölümünde müdür olarak başlayan Güzelöz, 2006-2011 yılları arasında Denizbank'ta Proje Finansmanı bölümünde müdür, 2011 yılında Kredi Risk bölümünde grup müdürü olarak görev almış ve sonrasında 2013 yılından bu yana Kurumsal ve Ticari Krediler Grup Müdürü olarak görevine devam etmektedir. S. Fikret Güzelöz Boğaziçi Üniversitesi'nden İşletme lisans derecesi sahibidir. Aziz Köse, Girişim Stratejileri ve Ekosistem İlişkileri Yönetimi Müdürü Kariyerine 2007 yılında Motorola'da proje analisti olarak başlayan Köse, 2008-2010 yılları arasında Turkcell'de uygulama ve bakım uzmanı, 2010-2014 yılları arasında Topaz Telekomünikasyon'da Proje ve Planlama direktörü, 2014-2017 yılları arasında Tagvance Medya'da yönetici ortak olarak, 2015-2018 yılları arasında ArgosAI şirketinde kurucu ortak olarak çalışmıştır. 2018 yılında Denizbank bünyesine katılmış, Girişim stratejileri ve Ekosistem ilişkileri Bölüm Müdürü olarak görev yapmaktadır. Aziz Köse, ODTÜ'den Matematik alanında lisans ve Bahçeşehir Üniversitesi'nden MBA dereceleri sahibidir. Serkan Ömerbeyoğlu, Dgpays Kariyerine ABD'de yatırım bankacısı olarak başlayan Serkan Ömerbeyoğlu, Finansal Teknolojiler alanında 20 yıldan fazla deneyime sahiptir. Ömerbeyoğlu, Türkiye'deki ilk ödeme işleme şirketi olan Provus'un kurucu ekibinin içinde yer aldı. Provus daha sonra Mastercard tarafından satın alındı. Provus'tan sonra İninal'a kurucu ortak olarak katılmıştır. Kendisi aynı zamanda, Risk sermayesi şirketi olan Next Venture'ın kurucu ortağı ve yönetim kurulu üyesi, aktif bir İş Meleği ve erken aşama start-up yatırımcısıdır. Sonrasında, bir ödeme sistemleri girişimi olan DgPays'i kuran Ömerbeyoğlu DgPays CEO'su olarak görev yapmaktadır. Serkan Ömerbeyoğlu, Sakarya Üniversitesi'nden İnşaat Mühendisliği alanında lisans, San Diego State University'den MBA 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, teknoloji yoğun, büyüme potansiyeli olan iş fikirlerini geliştirmeyi hedefleyen, finansal ve kurumsal yönetim yapısını güçlendirmesi gereken, halka açık olmayan anonim ve limited 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. Fonun yatırım yapmayı planladığı şirketler, finansal teknolojiler, blok zincir üzerinde çalışan ürünler, yapay zeka, turizm teknolojileri, tarım teknolojileri, sağlık teknolojileri, e-ticaret, oyun odak sektörlerinde faaliyet gösteren

	şirketlerdir. Fon, bu sektörlerin dışındaki sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere de yatırım yapabilecektir. 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 olan ve sürdürülebilir fikir ve/veya ürünler ve/veya çözümlere sahip olmak; 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	Fonun Yatırım Sınırlamalarına İlişkin Bilgiler: 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. Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması zorunludur. %80 oranı III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde (Tebliğ) belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır. Fonun, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 olarak uygulanır. Fon, girişim şirketi niteliğindeki limited şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibari ile limited şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur. Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibari ile sağlanması zorunludur. 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. 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. <u>Fon'un Girişim Sermayesi Yatırımları Dışındaki Yatırımlarına İlişkin Esaslar:</u>

	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) Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları,
- i) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları,

Fonun toplam değerinin en az %80'i* bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımdan 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.

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	10
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 ve Emtia Fiyat Riski: Fon portföyüne kıymetli madenler ve kıymetli maden veya emtiaya dayalı sermaye piyasası aracı dahil edilmesi halinde, kıymetli madenlerin veya emtiaların 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)	: 5.000.000 (Beş Milyon TL) olup sadece nakden ödenebilecektir.
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 süresi boyunca hazırlanmasını kapsar. b) Hukuk Danışmanlığı: Hukuki detaylı inceleme ve yatırım için gerekli tüm hukuki dokümanların hazırlanması hizmetini kapsar. Hukuki detaylı incelemede, yatırım yapılacak girişim şirketinin tüm hukuksal risklerinin, mevcut sözleşmelerinin, mevcut tüm hukuki uyumsuzluk ve davalarının, mevzuat uyum durumunun, izin-ruhsat ve belgelerinin, marka-patent haklarının, sabit varlıklara sahiplik durumunun, kira sözleşmelerinin, çevresel mevzuat yükümlülüklerinin, yönetim ve çalışan sözleşmelerinin olduğunun incelenmesi yapılır. c) Finansal Danışmanlık: Yatırım yapılacak girişim şirketinin finansal raporlarının gerçek durumu yansıtmadığı konusunda finansal denetim hizmetini kapsar. Finansal detaylı incelemede, girişim şirketinin varlıklarının tespiti, alacak hesaplarının güvenli aralıkta mutabakatı, detaylı stok sayımı; ayrıca muhasebe, raporlama ve iç kontrol sistemlerinin yeterliliği incelenmesi yapılır. ç) Vergi Danışmanlığı: Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin tüm işlemlerinin vergi kanunları açısından durumunun tespit edilmesini kapsar. Vergisel detaylı incelemede, belge düzeninin vergisel uygunluğunun, beyannamelerin ve ödemelerin mevzuata uygun olarak yapıldığının, vergi kayıtlarıyla borçların mutabakatının, anlaşmaların uygunluğunun, bordro ve sosyal güvenlik ödemelerinin ve borçlarının incelenmesi yapılır. d) Teknoloji ve IT Danışmanlığı: Yatırım yapılacak girişim şirketinin operasyonlarının değerlendirilmesi, kullanılan teknoloji, araştırma geliştirme faaliyetleri, sektöründeki en iyi uygulamaların belirlenmesi ve bilişim sisteminin değerlendirilmesini kapsar. Ayrıca IT incelemesinde, şirketin mevcut bilişim sistemlerinin kabiliyetleri ve uygun bir bütçeyle bilişim sisteminde yapılabilecek yenilikler ve ulaşılabilecek etkin bir sistemin özellikleri değerlendirilir. e) Sektör Danışmanlığı: Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin içerisinde bulunduğu sektördeki durumu, sektörün en iyi uygulamalarından farkları, girişim

	şirketinin pazar konumu, rekabetçilik gibi özellikleri değerlendirilir. Sektördeki en iyi uygulamalara göre kıstas raporunun oluşturulması, daha etkin yönetim için performans kriterlerinin belirlenmesi ve sektör oyuncularının tanınarak rekabet analizinin yapılmasını kapsar. f) İnsan Kaynakları Danışmanlığı: Girişim şirketinin organizasyon yapısının incelenmesini veya üst yönetim için ilerde faydalanılabilecek adayların tespitini kapsar. g) Risk ve İstihbarat Danışmanlığı: Uygun görülmesi halinde, yatırım yapılması planlanan girişim şirketi hakkında piyasaya ve finansal bilgilerinin araştırılmasını kapsar. Ek olarak şirketin tüm sigorta poliçeleri ve riskleri de incelenerek, bir risk raporu da üretilebilir. h) Alım ve Satım Danışmanlığı: Girişim şirketi paylarının alış işlemi için girişim şirketlerinin bulunması ve müzakerelerin yapılması veya satış işlemi için tekliflerin toplanması, potansiyel alıcılarla görüşmeler yapılması ve daha geniş bir alıcı kitlesine ulaşılabilmesi amacıyla alınacak yatırım bankacılığı hizmetlerini kapsar. i) Çevresel Danışmanlık: Yatırım yapılması planlanan ve/veya yatırım yapılmış olan girişim şirketlerinin çevresel hususlarda mevzuata uygunluğu ve alınması gereken/gerekebilecek önlemlere yönelik çevresel danışmanlık hizmetlerini kapsar.
Fon birim pay fiyat açıklama : dönemine ilişkin esaslar	Fon katılma paylarının alımına esas teşkil edecek Fon birim pay değeri, her ayın son işgünü hesaplanarak aynı gün fiyat raporlarında açıklanır. Fon'a ilişkin bilgi amaçlı olarak ayrıca günlük birim pay değeri hesaplanır ve günlük olarak fiyat raporlarında açıklanır. 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. Fon katılma paylarının alımına ve satımına ilişkin esaslara işbu ihraç belgesinin "Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar" başlıklı bölümünde yer verilmiştir. Katılma payları esas olarak Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebileceği için açıklanan, nakit karşılığı alım işlemlerine esas olan veya günlük olarak hesaplanan fon birim pay değeri satım işlemlerine esas bir değer niteliğinde olmamakla birlikte, Fon katılma paylarının erken dağıtımı ve Fon'un tasfiyesi aşamasında söz konusu fon birim pay değerleri dikkate alınabilecektir.
Portföydeki varlıkların değerlemesi hakkında bilgiler	Girişim sermayesi yatırımlarının değerlendirilmesi asgari olarak her hesap dönemi sonu itibari ile Tebliğ'in 20nci maddesindeki hükümlere uygun olarak yapılır. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları ile Tebliğ'in 23. maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve

	gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımların değerlemesi Tebliğ’de belirtilen usul ve esaslar dahilinde gerçekleştirilir. Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler Fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip 5 (beş) yıl boyunca kurucu nezdinde saklanır. 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. Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, Fon toplam değerini etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda kurucunun yönetim kurulu karar alabilir. Bu durumda değerlendirme esaslarının gerekçeli olarak karar defterine yazılarak, Kurul’a 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 III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde portföy saklayıcısı nezdinde saklanması zorunludur. Fiziken veya kayden saklanması mümkün olmayan varlıkların mevcudiyetini ve Fon’a 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 değiştirmedeği 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 : yapılabilir harcamlara ilişkin esaslar	Fon'a ilişkin giderler fon portföyünden karşılanır. Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,00548'inden (yüzbindebeşvirgülkırksekiz) [yıllık yaklaşık %2 (yüzdeiki)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir. Fon'dan aşağıdaki harcamalar yapılabilir: 1. Katılma payları ile ilgili harcamalar, 2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar, a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri, b) Fonun yasal defterlerine ilişkin giderler dahil olmak üzere noter ücretleri, c) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri, d) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya 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 gerçekleşmesi 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) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları, l) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri, m) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar, n) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katılan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, o) (Varsa) Endeks kullanım giderleri, p) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar, r) Tüzel Kişi Kimlik Kodu (LEI) giderleri, s) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar. 3. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar, a) Fon'un mükellefi olduğu vergi, b) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti, c) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fon toplam değerinin yüz binde beşi oranında kurucu tarafından hesaplanan ve portföy saklayıcısı tarafından onaylanarak Kurula ödenen Kurul ücreti d) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.
Fon gelir gider farkının : katılma payı sahiplerine aktarılmasına ilişkin esaslar	Fon'da oluşan kar, katılma paylarının fon içtüzüğünde ve işbu 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 işbu ihraç belgesinde belirlenen sürelerde Fon'a geri sattıklarında, işleme esas

	fiyatın içerdği Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar. Ayrıca, işbu ihraç belgesinde yer verilen esaslara göre Fon'dan kar dağıtımı yapılabilir.
Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar	<u>Genel Esaslar:</u> Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan yerli ve yabancı 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. Fon katılma payları A Grubu (A1 ve A2 olmak üzere), B Grubu ve C Grubu olarak üç ana gruba ayrılmıştır. A Grubu katılma paylarının alım satımı Türk Lirası (TL), B Grubu katılma paylarının alım satımı Amerikan Doları (USD), C Grubu katılma paylarının alım satımı ise Avrupa Para Birimi (EUR) üzerinden gerçekleştirilir. B Grubu katılma payları ve C Grubu Katılma payları, münhasıran Türkiye'de yerleşik yabancılara, dışarıda yerleşik kişilere ve 11/02/2010 tarihli ve 2010/139 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan Türk Vatandaşlığı Kanunun Uygulanmasına İlişkin Yönetmeliğin 20 nci maddesinin ikinci fıkrasının (e) bendi kapsamına giren kişilere satılmak üzere ihraç edilecek paylardır. Kurucunun kendi adına yapacağı işlemler de dahil alınan tüm katılma payı alım talimatlarına müteselsil sıra numarası verilir. İşlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir. <u>Nakit Karşılığı ve Kaynak Taahhüdünde Bulunmak Suretiyle Katılma Paylarının Alımına İlişkin Esaslar:</u> Fon'un ihraç belgesinin Kurulca onaylanmasını müteakip işbu ihraç belgesinde belirtilen satış başlangıç tarihinden satış başlangıç tarihinin içinde bulunduğu ayın son iş gününe kadar olan süre ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi olarak belirlenmiştir. Bu sürede ödenen kaynak taahhütleri ve nakit talepler karşılığında ihraç edilecek; - A Grubu (A1 ve A2 olmak üzere) katılma payı sayısının hesaplanmasında 1 pay 1.000 TL olarak, - B Grubu katılma payı sayısının hesaplanmasında 1 pay tahsilatın yapılmasından bir önceki iş günü TCMB tarafından 15:30'da ilan edilen Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru esas alınarak hesaplanacak 1.000 Türk Lirası (TL) karşılığı Amerikan Doları (USD) olarak, - C Grubu katılma payı sayısının hesaplanmasında 1 pay tahsilatın yapılmasından bir önceki iş günü TCMB tarafından 15:30'da ilan edilen Avrupa Para Birimi (EUR) döviz alış kuru esas alınarak hesaplanacak 1.000 Türk Lirası (TL) karşılığı Avrupa Para Birimi (EUR) olarak dikkate alınır. Bu şekilde gerçekleştirilen ilk katılma payı satış tarihini takip eden 48 ay boyunca, nitelikli yatırımcılar katılma payı alım talimatı vermek veya kaynak taahhüdünde

	bulunmak suretiyle Fon'a katılabilirler. Bu sürenin sonundan itibaren katılma payı alım talebinde bulunulamayacaktır. a) Nakit Karşılığı Katılma Paylarının Alımına İlişkin Esaslar: İlk talep toplama dönemini takip eden 48 aylık süre içinde yatırımcılar işbu ihraç belgesinde ilan edilen katılma payı alım satımının yapılacağı yerlere başvurarak alım talimatı verebilirler. Yatırımcıların verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ayın ilk iş günü, bir önceki iş gününün fiyat raporunda hesaplanan ve açıklanan fon birim pay değeri üzerinden yerine getirilecektir. Fon katılma payı alımına esas teşkil edecek fon birim pay değeri her ayın son iş günü hesaplanarak açıklanır. Her ayın ilk günü ile son günü arasında iletilecek katılma payı alım talimatları fiyatın açıklanması takip eden ilk iş günü gerçekleştirilir. Alım talimatları tutar veya pay olarak verilebilir. Talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alım işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedelleri en son ilan edilen birim pay değerine ilave marj uygulanarak tahsil edilebilir. Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı talimat dönemi için hesaplanacak fon birim pay değeri açıklandıktan sonra hesaplanır. A Grubu katılma payı alım talimatı karşılığında tahsil edilen tutar işlem gerçekleştirilinceye kadar yatırımcı hesabında yatırımcı adına Deniz Portföy Para Piyasası Fonu ile nemalandırılır. B Grubu ve C Grubu katılma payı alım talimatı karşılığında tahsil edilen tutarlar ise nemalandırılmayacaktır. Kurucu, yatırım hedefleri, fonun likidite durumu ve diğer sebepler doğrultusunda yukarı bahsedilen dönemlerde nakit karşılığı pay ihracı yapmama veya nakit karşılığı pay ihracını tamamen durdurma hakkına sahiptir. b) Kaynak Taahhüdü Yoluyla Katılma Paylarının Alımına İlişkin Esaslar: Yatırımcılar ilk kaynak taahhüdü döneminde ve takip eden 48 ay boyunca kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilirler. Katılma paylarının nitelikli yatırımcılara satışına başlandığı tarihi müteakip en geç 2 yıl içinde asgari kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi zorunludur. Kaynak taahhütleri sadece nakit olarak verilebilecektir. Asgari kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edildikten sonra en geç 2 yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi zorunludur. Kaynak taahhütlerinin tutar ve ödeme planına, alt ve üst limitlerine, kaynak taahhütlerinin yerine getirilmemesi halinde kurucu tarafından alınabilecek tedbirlere yatırımcı sözleşmesinde yer verilir. Kaynak taahhüdü tutarlarının sözleşmede belirlenen sürelerde fona ödenmesi kurucunun yönetim kurulu tarafından talep edilir.
--	---

İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemi sonrasında gerçekleştirilen kaynak taahhüdü ödemeleri karşılığında yatırımcıya verilecek fon katılma payı sayısı ödemenin gerçekleşmesini takip eden ayın ilk iş günü, bir önceki iş gününün fiyat raporunda hesaplanan ve açıklanan fon birim pay değeri üzerinden hesaplanır. Şu kadar ki; A Grubu paylar için Türk Lirası (TL) cinsinden hesaplanan birim pay değeri, B Grubu paylar için Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanan birim pay değeri ve C Grubu paylar için Avrupa Para Birimi (EUR) cinsinden hesaplanan birim pay değeri dikkate alınır.

İştirak Payı Karşılığı Katılma Paylarının Alımına İlişkin Esaslar:

Yatırımcılar ilk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama dönemini takip eden 48 aylık dönemde yatırım komitesi kararı ile iştirak payı karşılığı Fon'a katılabilirler.

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

İştirak payları Fon tarafından sahip olunan ve değerlendirme raporu mevcut bir girişim şirketinin payları hariç olmak üzere, iştirak payı karşılığı pay ihracından önce iştirak paylarının değerlemesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılması zorunludur. Düzenlenecek değerlendirme raporunun ücreti iştirak payını devredecek yatırımcı tarafından karşılanır.

İştirak paylarının Fon'a devri karşılığında, devreden yatırımcılara değerlendirme raporunda belirlenen değerden yukarı olmamak üzere, söz konusu hukuki devrin tamamlandığı ayın ilk iş gününde açıklanan fon birim pay değeri üzerinden katılma payı verilir.

Nitelikli Yatırımcılar Arasında Devir:

Katılma paylarının nitelikli yatırımcılar arasında devri mümkündür. Nitelikli yatırımcılar arasında katılma payının devrinin gerçekleştirilebilmesi için devralan kişi ve/veya kuruluşların nitelikli yatırımcı vasıflarına haiz olduğuna ilişkin bilgi ve belgelerin devir işlemlerini yürüten kuruluşa ve kurucuya iletilmesi ve yatırım komitesinin onayının alınması 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. Bu madde kapsamındaki katılma payı devirleri, katılma paylarının hak sahibi yatırımcılar arasında aktarılması ile tamamlanır. Katılma payı devirlerine ilişkin bilgilerin MKK'ya iletilmesinden devir işlemlerini yürüten kuruluş sorumludur. Bu madde kapsamında, kurucu sahip olduğu katılma paylarını diğer nitelikli yatırımcılara devredebilir.

Performans ücreti ve benzeri nedenlerle katılma paylarına sahip olmaktan kaynaklanan ertelenmiş hak veya yükümlülükler bulunması durumunda, bu hak ve yükümlülükler de devredilen katılma paylarıyla birlikte devralan yatırımcıya geçer.

Yatırım Komitesinin kararı ve Kurucu Yönetim Kurulu onayıyla herhangi bir tarihte hesaplanacak ve ilan edilecek fiyat üzerinden fona yeni giriş kabul edilebilecektir.

Katılma Paylarının Fon'a İadesine İlişkin Esaslar:

	Katılma payları tasfiye dönemi ve erken dağıtım hariç olmak üzere sadece Fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir. Bu durumda yatırımcılar adına satım talimatları kurucu ve dağıtıcı tarafından oluşturulacak olup yatırımcıların ayrıca satım talimatı vermesine gerek yoktur. Katılma paylarının bedelleri fon içtüzüğünün 16. maddesi ve işbu ihraç belgesinin "Fon'un tasfiye şekli hakkında bilgiler" bölümünde belirtilen hususlar çerçevesinde yatırımcılara ödenir. Katılma paylarının Fon süresinin sonunda Fon'a iadesinde fiyat olarak Fon süresinin son günü itibariyle hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş fiyat raporlarında hesaplanan birim katılma payı değerleri kullanılır. İade tutarları, fon süresinin sonu itibariyle bağımsız denetimden geçmiş fiyat ve finansal raporların hazırlanmasını takip eden 5 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerinin hesabına yatırılır. İlk kaynak taahhüdü ve ilk talep toplama döneminden sonra ve tasfiye döneminden önce; - Girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, temettü geliri elde edilmesi gibi sebepler sonucu Fon'da nakit fazlası oluşması, - Girişim sermayesi yatırımları dışında kalan yatırımların ilgili mevzuatta ve işbu ihraç belgesinde yer alan azami sınırları aşması ve Fon tarafından yeni girişim sermayesi yatırımı yapılmaması gibi durumlar sonucu oluşan nakit fazlasının, kurucu yönetim kurulu ve yatırım komitesi kararıyla zorunlu katılma payı geri alımı (pay bozumu) yapılmak suretiyle, katılma payı sahiplerine payları oranında erken dağıtımına karar verilebilir. Kar dağıtımına ilişkin olarak aşağıda belirtilen esaslar saklıdır. Erken dağıtımda, erken dağıtım kararını takip eden iş günü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan birim pay değerleri kullanılır. Erken dağıtımda iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın ilgili pay grubuna göre birim pay değerine bölünmesi sonucu 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 yatırımcıların hesaplarına, dikkate alınan fon birim pay değeri açıklama tarihini takip eden ikinci iş gününde yatırılır. Yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması veya yazılı onay alınması kaydıyla, yatırımcılar erken dağıtım için onay vermiş sayılır. Kurucu tarafından erken dağıtıma karar verilmesi halinde pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez. Erken dağıtım hariç olmak üzere yatırımcılar; karşılığında iştirak payı devralmak suretiyle ellerindeki katılma paylarını Fon'a iade edilebilir. Söz konusu iadenin gerçekleştirilmesi için yatırım komitesi tarafından karar alınması ve kurucu yönetim kurulunun onayı gereklidir. İştirak payı karşılığında katılma payı iadesinden önce iştirak paylarının değerlemesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılması zorunludur. Düzenlenecek değerlendirme raporunun ücreti iştirak payını devralacak yatırımcı tarafından karşılanır. İştirak paylarının yatırımcıya devri karşılığında, devralan yatırımcılardan değerlendirme raporunda belirlenen değerden aşağı olmamak üzere, söz konusu
--	--

	hukuki devrin tamamlandığı günü takip eden ayın ilk iş günü, bir önceki iş gününün fiyat raporunda hesaplanan ve açıklanan fon birim pay değeri üzerinden belirlenecek adette katılma payı iade alınacaktır. Katılma paylarının Fon'a iadesine ile ilgili olarak tasfiye döneminde uygulanacak esaslara işbu ihraç belgesinin "Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler" bölümünde yer verilmiştir.
Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler	Kurucu Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.'nin resmi internet sitesi olan www.denizportfoy.com adresinden temin edilebilir. Yıllık ve altı aylık finansal raporlara dönem içindeki gelişmeleri açıklayan bilgiler ile girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin olarak Kurulun ilgili düzenlemeleri uyarınca hazırlanmış bulunan son tarihli değerlendirme raporları eklenir. Değerleme raporları, bağımsız denetime tabi değildir. Yıllık finansal raporlar hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün; altı aylık ara dönem finansal raporlar ise ara dönemin bitimini takip eden 30 gün içinde Kurula gönderilir. Söz konusu raporlar ayrıca, bu fıkra uyarınca Kurula yapılacak bildirim müteakip 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla iletilir.
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: Fon, girişim sermayesi yatırımlarından çıkışlarda kar elde edilmesi halinde, kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine kar payı dağıtabilir. Kar dağıtılmasına karar verilen gün fon yatırımcıları dağıtılacak tutar, dağıtım tarihi ve söz konusu dağıtımın fon fiyatına etkisi hakkında bilgilendirilir. Dağıtılacak olan kar, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut katılma paylarının tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kar payı ödemeleri, kurucu yönetim kurulu kararını takip eden 5 işgünü içerisinde gerçekleştirilir. Bu durumda kar dağıtımı sırasında yatırımcı sözleşmesindeki ve bu ihraç belgesindeki hükümlere göre varsa performans ücreti mahsup edilerek, katılma payı sahiplerine bakiye üzerinden kar payı ödemeleri gerçekleştirilir. Ancak her durumda, Fon fiyatına göre ilgili döneme ilişkin getiri oluşmadan performans ücreti tahsil edilemez. Performans Ücretlendirmesine İlişkin Esaslar: Kurucu tarafından performans ücreti tahsil edilebilir. Performans ücreti alınması durumunda fondan tahsil edilecektir. Performans ücreti, Fon toplam değerinin yıllık azami %20 (yüzde yirmi)'si olarak belirlenen Fon toplam gider oranına dahil edilmez. Tebliğ'in 24. maddesi uyarınca; 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. Performans ücreti hesaplamasına ilişkin bilgiler, tahsilatın yapılmasından önce en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir. Performans ücretinin hesaplanmasında kullanılacak hedef getiri oranlarına (eşik değer) yatırımcı sözleşmesinde yer verilir. Performans ücreti, katılma payı sahibi ile imzalanan yatırımcı sözleşmesinde belirtilen hedef getirinin üzerine çıkılması şartıyla tahsil edilir. Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan performans ücretlendirmesine ilişkin tüm düzenlemelere uyulur.
Fon toplam gider oranı (<i>Dışardan sağlanan değerleme ve danışmanlık giderleri dahil olmak üzere fonun tüm giderlerinin toplam değerine oranını ifade eder.</i>)	: Fon'dan karşılanan, Fon yönetim ücreti dâhil Fon toplam gider oranı, Fon toplam değerinin yıllık azami %20 (yüzde yirmi)'si olarak uygulanır. Performans ücreti bu sınıra dahil değildir. 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 işgünü itibarıyla Kurucu tarafından Fon'a ödenmek üzere tahakkuk ettirilir ve ilgili dönemi takip eden 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, Fon ihtiyaçlarını veya portföyleri ile ilgili maliyetlerini karşılamak amacıyla Fon'un son hesap dönemi itibari ile hesaplanan toplam değerinin en fazla %50'si (yüzde ellisi) oranında kredi kullanabilir. Kredi alınması halinde kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarihe ilişkin bilgiler hesap döneminin bitimini takip eden 30 (otuz) gün içinde Kurul'a ve 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 (yüzde yirmi)'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 ve Denizbank A.Ş. 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 paylarının satışı / iadesi, iştirak paylarının fona devredilmesi / katılma payı karşılığı iştirak paylarının yatırımcılara devredilmesi suretiyle gerçekleştirilebilir. Buna ilişkin ayrıntılı bilgilere işbu ihraç belgesinin “Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar” başlıklı bölümünde yer verilmiştir.
Fon katılma paylarının değerlerinin yatırımcılara bildirim esas ve usulleri	: Kurucunun resmi internet sitesi olan www.denizportfoy.com adresinde duyurulacaktır.
Katılma paylarının satışı ve fona iadesine ilişkin esas ve usuller	: Katılma paylarının satışı ve Fon’a iadesine ilişkin esas ve usullere işbu İhraç Belgesinin “Fona Katılma ve Fondan Ayrılmaya İlişkin Esaslar” 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.	: Katılma payları sadece fon süresinin sonunda Fon’a iade edilebilir. Ayrıca payların satışı ve Fona iadesine ilişkin esaslarda belirtildiği üzere Erken Dağıtım olabilir. Tasfiye dönemine ilişkin hükümlere de bu ihraç belgesinin “Fonun tasfiye şekli hakkında bilgiler” bölümünde yer verilmiştir.
Kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip yatırıma yönlendirilme süresi	: Asgari kaynak taahhüdü toplamı tahsil edildikten sonra en geç 2 sene içerisinde yatırıma yönlendirilecektir.
Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlatılıp/hazırlanmayacağına ilişkin bilgi.	: Fon ihraç belgesinde veya yatırımcı sözleşmesinde hüküm bulunması şartıyla, 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 değerlendirme raporu hazırlatılabilir.
Hazırlatılması durumunda, değerlendirme raporunun bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi.	: Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce özel değerlendirme raporu hazırlatılması durumunda özel değerlendirme 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 değerlendirme 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 getirmediği 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 değerleme dönemlerinde kontrol edilmektedir.

Değerleme Riski:

Değerleme riskinin yönetilebilmesi amacı ile kurucu bünyesinde değerlendirilecek ve yatırım yapılan girişim şirketleri için bağımsız değerlendirme şirketinden yılda bir değerlendirme 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'un süresi, tasfiye dönemi dahil ilk katılma payı satışı tarihinde başlar ve tasfiye dönemi dahil toplam 7 (yedi) yıldır. Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Tasfiye dönemine girildiğinde Kurul'a bilgi verilir. Tasfiye döneminde yeni katılma payı ihraç edilemez ve yeni bir yatırım yapılamaz, uygun piyasa koşulları oluşukça Fon'un varlıkları satılarak nakde çevrilir, alacakları tahsil edilir ve borçları ödenir. Bakiye tutarlar işbu ihraç belgesinde ve yatırımcı sözleşmesinde belirlenen esaslara göre pay sahiplerine dağıtılır ve tüm katılma payları iade alınır. Ek olarak iştirak paylarının yatırımcıya/yatırımcılara devri karşılığında katılma payları iade alınabilir. 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. Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının

	ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşukça oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Bu amaçla kurucu, Fon'daki nakit mevcutlarını 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. Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, kurucunun ve/veya portföy saklayıcısı kurumun iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir. Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez. 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	www.gib.gov.tr adresinden 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. Deniz Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun Temsilcisi olan kurucu Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Yetkilisi/Yetkilileri	
F.Gülsün YÜKSEL Bölüm Md.	Murat Özkan Genel Md. Yrd.