

EK-5

**QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SME FUND TR ENDÜSTRİYEL
ŞİRKETLER GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**

FON İHRAÇ SÖZLEŞMESİ

25.12.2025 tarihli işbu Fon İhraç Sözleşmesi ("**İhraç Sözleşmesi**")

1. Fon'da hem Kurucu hem de Yönetici sıfatını taşıyan, Büyükdere Cad. Astoria Kuleleri No:127 A Blok Kat:11 Esentepe Şişli İstanbul adresinde kain, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na 447328-0 sicil numarası ile kayıtlı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("**SPK**" ya da "**Kurul**") 25/02/2016 tarihli portföy yönetim lisansı ile faaliyet gösteren **Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. ("Kurucu" veya "Yönetici")**,
2. Yönetici tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne (III-52.4) ("**GSYF Tebliği**") uygun olarak kurulan bir girişim sermayesi yatırım fonu olan **Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. SME FUND TR Endüstriyel Şirketler Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ("Fon")** ve
3. Kurucu ve Fon arasında **10.12.2025** tarihinde imzalanan Yatırımcı Sözleşmesi ("**Yatırımcı Sözleşmesi**")'ni, ilgili eklerini ve işbu İhraç Sözleşmesi'ni imzalayarak Fon'a katılan Yatırımcılar ("**Yatırımcı**")

arasında yürürlüğe girmiştir.

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

1. Fon'un Yatırım Stratejisine İlişkin Esaslar

- 1.1. Fon, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde girişim sermayesi yatırımı olarak faaliyet karı olan, yüksek büyüme potansiyeli bulunan, rekabette ayrışabilecek ve çıkış imkanları öngörülebilir şirketlere veya KOBİ niteliğindeki şirketlere sermaye artırımı veya pay devri yoluyla yatırım yapmak sureti ile orta ve uzun vadeli değer yaratarak getiri elde etmeyi amaçlamaktadır.
- 1.2. Fon özellikle ambalaj, kimya ve katma değerli endüstriyel üretim sektörlerine odaklanmayı hedeflemektedir. Ancak, Fon, sektörel sınırlama olmaksızın diğer sektörlerde de uygun gördüğü yatırım fırsatlarını her zaman değerlendirebilir.
- 1.3. Fon, kanunen yasaklanmış sektörlerle (örn., kumar vb.), nihai ana ürünü tütün ve tütün muadilleri olan şirketlere ve nihai ürünü alkol ve alkollü ürünler olan (kozmetik, kimya ve sağlık amaçlı olanlar hariç) şirketlere yatırım yapmayacaktır.

- 1.4. Yatırım yapılacak şirketlerde yüksek büyüme potansiyeli barındırma, operasyonel gelişme alanları bulunma, sermaye, kurumsallaşma ve ortaklık yapısında değişme ihtiyacı bulunma kistasları önem arz edecektir.
- 1.5. Yatırımlardan öncelikli çıkış yolu olarak halka arz ve/veya stratejik veya finansal yatırımcılara satış hedeflenecek olup, kurucu ortağa/ortaklara satış da değerlendirilecektir.
- 1.6. Fon; Fon Bilgilendirme Dokümanlarında ve işbu İhraç Sözleşmesi'nde yer alan sınırlamalara uygun bir şekilde girişim sermayesi yatırımı olarak mevzuat uyarınca izin verilen herhangi bir yolla (sermaye, borç sermaye karması şeklinde yapılandırılmış finansman ve borçlanma araçlarına yatırım vb.) yatırım yapabilecektir.
- 1.7. Fon'un yatırım dönemi, İlk Kapanış'tan (ilk katılma payı satışının yapıldığı tarih) tasfiye döneminin başlangıcına kadar olan süredir.

2. Fonun Yatırım Sınırlamaları ve Risklerine İlişkin Esaslar

- 2.1. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarında aşağıda belirtilen yatırım sınırlamalarına ek olarak, GSYF Tebliği'nde belirtilen diğer yatırım sınırlamalarına da uyulur:

- Fon toplam değerinin en az %80 (yüzde seksen)'i bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşacaktır.
- Fon'un, bir hesap dönemi içinde; GSYF Tebliği'nde belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, Fon toplam değerinin %10 (yüzde on)'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 (yüzde elli bir) olarak uygulanır.
- Diğer girişim sermayesi yatırım fonlarına yapılan yatırım Fon toplam değerinin %25 (yüzde yirmi beş)'ini, girişim şirketi niteliğindeki halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen paylarına yapılan yatırım ise Fon toplam değerinin %20 (yüzde yirmi)'sini aşamaz.
- Fon, kanunen yasaklanmış sektörlerle (örn., kumar vb.), nihai ana ürünü tütün ve tütün muadilleri olan şirketlere ve nihai ürünü alkol ve alkollü ürünler olan (kozmetik, kimya ve sağlık amaçlı olanlar hariç) şirketlere yatırım yapmayacaktır.

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

- Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan anonim ortaklıklara ait paylar, özel sektör ve kamu borçlanma araçları,
- 7/8/1989 tarihli ve 89/14391 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen, yabancı özel sektör ve kamu borçlanma araçları ve anonim ortaklık payları,
- Vadeli mevduat ve katılma hesabı,

- Yatırım fonu katılma payları,
- Repo ve ters repo işlemleri, vaad sözleşmeleri ile taahhütlü işlem pazarında gerçekleştirilen işlemler,
- Kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları,
- Varantlar ve sertifikalar,
- Takasbank para piyasası işlemleri ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri,
- Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri,
- İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler, Kurulca uygun görülen özel tasarlanmış yabancı yatırım araçları ve ikraz iştirak senetleri,
- Yurtdışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen, gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımlar,
- Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları,
- Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları.

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

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

2.4. Fon'un taşıdığı riskler aşağıdaki gibidir:

Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

- i. **Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyünde yer alan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade eder.
- ii. **Döviz Kuru 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.

iii. **Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb.) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

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

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

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

Getiri Oranı Riski: Fon portföyüne katılma hesabı gibi kara katılım olanağı sağlayan katılım bankacılığı ürünlerinin dahil edilmesi durumunda, söz konusu yatırımların getiri oranındaki değişimler nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır.

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

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

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

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

Yasal Risk: Fon'un katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

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

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

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

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

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

Olağandışı Olaylarla Karşılaşma Riski: Doğal afetler, yangın, sel, terör eylemleri, sıra dışı toplumsal olaylar gibi durumlarda girişim sermayesi yatırımlarının kayba uğraması sonucunda fonun zarar etmesi riskidir.

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

3. Portföyün Yönetimine ve Saklanması İlişkin Esaslar

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

4. Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamalara İlişkin Esaslar

Portföy yönetim ücretine ve performans ücretine ek olarak Fon'dan aşağıdaki harcamalar yapılabilir:

1. Katılma payları ile ilgili harcamalar

2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar

- Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,
- Fon'un yasal defterlerine ilişkin giderler dâhil olmak üzere noter ücretleri,
- Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri,
- Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakle bağlı sigorta ücretleri,
- Portföydeki varlıkların saklanması, fon operasyon ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- Finansman giderleri, komisyon, masraf ve kur farkları,
- Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşmese dahi bu amaçla yapılan ve Fon'un faaliyetleri ile ilgili olduğu yönetim kurulu kararı ile belirlenen masraflar (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur.),

- ğ) Portföyde yer alan ve Fon portföyünün oluşturulması sürecinde nihai olarak portföye dahil edilmesine karar verilenlerle sınırlı olmak üzere girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin fon ihraç sözleşmesinde belirtilen değerleme, teknik, hukuki, vergisel ve mali danışmanlık hizmeti ücretleri, noter ücreti ve fatura basım ücreti vb. ücretler,
- h) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,
- ı) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri,
- i) MKK ve Takasbank'a fon için ödenen ücret, komisyon ve masraflar,
- j) Portföydeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katlanılan giderler,
- k) (Varsa) Katılma paylarının BİAŞ'ta işlem görmesi için ödenen ücretler ve yapılan masraflar,
- l) (Varsa) Endeks kullanım giderleri,
- m) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter, mali mühür gibi belge ve kayıt düzeni ile ilgili harcamalar,
- n) Tüzel Kişi Kimlik Kodu (LEI) giderleri,
- o) KAP giderleri,
- ö) Fon'un taraf olduğu sözleşmelerde sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeyen karşı taraf aleyhine başlatılan hukuki işlemlere ilişkin avukatlık, yargılama ve icra takibi giderleri,
- p) Fon'un taraf olduğu dava, tahkim, arabuluculuk, takip, yargılama giderleri ve söz konusu yargılamalar sonucunda Fon aleyhine oluşacak tazminat ve/veya cezalar ile sair yasal harcamalar,
- r) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.

3.Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar

- a) Fon'un mükellefi olduğu vergi ve VUK 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.

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

- 5.1.** Fon'un hesap dönemi takvim yılıdır. Ancak ilk hesap dönemi Fon'un kuruluş tarihinden başlayarak o yılın Aralık ayının sonuna kadar olan süredir.
- 5.2.** Fon'da oluşan kar, katılma paylarının Fon Bilgilendirme Dokümanları, işbu İhraç Sözleşmesi ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde belirtilen esaslara göre tespit edilen fiyatlarına yansır. Katılma payı sahipleri, paylarını Fon Bilgilendirme Dokümanları, işbu İhraç Sözleşmesi ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde belirlenen sürelerde Fon'a geri sattıklarında, işleme esas fiyatın içerdiği Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar.
- 5.3.** Fon; Fon Bilgilendirme Dokümanları, işbu İhraç Sözleşmesi ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilen esaslar çerçevesinde, katılma payı sahiplerine yatırım komitesinin onayıyla kâr payı dağıtabilir.

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

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

- 6.1. Katılma payı alımına esas teşkil edecek Fon birim pay fiyatı, kaynak taahhüdü ödemelerinin gerçekleştirileceği dönemlerde, satım talimatının verileceği dönemlerde ve her durumda yılda asgari 1 (bir) defa açıklanacaktır.
- 6.2. Fon'a ilişkin bilgi amaçlı olarak günlük fiyat açıklanır, ancak söz konusu fiyat üzerinden Fon'a ilişkin alım-satım işlemi gerçekleştirilmez. Günlük olarak açıklanan fiyat hesaplamasında Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımı haricindeki varlık, işlem ve yükümlülükler Kurul düzenlemelerine uygun olarak değerlendirirken, Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları ise GSYF Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

7. Katılma Paylarının Alım Satımına İlişkin Usul ve Esaslar

- 7.1. Yatırımcılar, yatırım komitesinin onayının alınması kaydıyla Fon'un kuruluşundan tasfiye döneminin başlangıcına kadar ("**Taahhüt Toplama Dönemi**") kaynak taahhüdünde bulunabilir ve/veya Fon'a katılabilirler.
- 7.2. Yatırımcılar Taahhüt Toplama Dönemi'nin sonuna kadar Yönetici'nin, yatırım komitesinin onayının alınması kaydıyla Fon'a yeni Yatırımcı alma hakkını haiz olduğunu kabul ederler. Yatırımcılar, bahsedilen işlemlerin gerçekleştirilebilmesi için Yönetici tarafından alınması gereken makul tüm aksiyonların alınmasını peşinen kabul ederler.
- 7.3. Kaynak taahhütleri EUR olarak verilir.
- 7.4. Kaynak taahhüdü ödemeleri, Yönetici tarafından katılma payı satın alma tarihinden en az 10 (on) iş günü öncesinde Yatırımcılar'a yazılı olarak yapılan ödeme çağrısında belirtildiği şekilde yapılacaktır.
- 7.5. EUR cinsinden kaynak taahhütleri, ödeme çağrısını takip eden 10 (on) iş günü içerisinde Yatırımcılar tarafından bireysel saklama hesaplarına EUR olarak gönderilecektir. Yatırımcılar tarafından verilen EUR cinsinden alım talimatları, yürürlükteki mevzuat gereği, Fon'a aktarılacağı esnada bireysel saklama hesabının bulunduğu saklama kuruluşu ile anlaşılan kur dikkate alınarak aynı anda TL'ye çevrilir ve Fon'a TL olarak aktarılır.

- 7.6.** Kaynak taahhütlerine ilişkin ödeme(ler), Yönetici'nin ödeme çağrısı üzerine, bir defada veya farklı tarihlerde yerine getirilebilecektir.
- 7.7.** Yatırımcılar, kural olarak ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı olarak katılma payı alma hak ve yükümlülüğüne sahip olacaklardır. Ancak mevcut Yatırımcılar arasında yapılacak ihraçlar ile yeni Yatırımcılar'a yapılacak ihraçlarda Kurucu tarafından bu hususa istisna getirilebilir. Yatırımcılar, mevcut Yatırımcılar arasında yapılacak ihraçlar ile yeni Yatırımcılar'a yapılacak ihraçlarda Kurucu'nun, ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı katılma payı alma hakkını kısıtlayabileceğini onaylar ve bahsedilen işlemlerin gerçekleştirilebilmesi için Kurucu tarafından alınması gereken makul tüm aksiyonların alınmasını peşinen kabul ederler.
- 7.8.** İlk Kapanış'ta Fon birim pay değeri 1 (bir) TL olarak belirlenmiştir.
- 7.9.** İlk Kapanış'tan itibaren 6 (altı) ay boyunca katılma payları, 1 (bir) TL'nin İlk Kapanış tarihindeki EUR karşılığının ihraç tarihlerindeki TL karşılığı üzerinden ihraç edilir. Şüpheyeye mahal vermemek adına 1 (bir) TL'nin EUR karşılığı, İlk Kapanış'ta Fon'a aktarılan EUR cinsinden kaynak taahhütlerinin İlk Kapanış'ta ihraç edilen toplam katılma payı sayısına bölünmesiyle hesaplanır (bir diğer deyişle işbu İhraç Sözleşmesi'nin 7.5 maddesinde yer alan TCMB kuru dikkate alınarak). İlgili 6 (altı) aylık dönemin bitimini takip eden 6 (altı) ay boyunca ise katılma payları Primli Katılma Payı Birim Fiyatı üzerinden ihraç edilir. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı sadece alım satıma esas günlerde hesaplanacaktır. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nın, i) EUR cinsinden güncel Fon birim pay değeri ile ii) EUR cinsinden başlangıç değerinin (1 TL) yüksek olanından az olması durumunda ilgili katılma payları Yatırımcılar'a bunlardan yüksek olanı üzerinden ihraç edilir.
- 7.10.** 7.9 maddesinde belirtilen İlk Kapanış'ı takip eden 1 (bir) yıllık dönemden sonra Yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma paylarının sayısı:
- i. Kaynak taahhüdünün ödenmesi için hazırlanan fiyat raporunda tespit edilen Fon birim pay fiyatının, Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'na eşit veya bundan yüksek olması durumunda hazırlanan fiyat raporunda tespit edilen birim pay fiyatına göre,
 - ii. Kaynak taahhüdünün ödenmesi için hazırlanan fiyat raporunda tespit edilen Fon birim pay fiyatının, Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'ndan düşük olması durumunda, Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nı aşmaması kaydıyla Fon için o güne kadar yapılan ve birim katılma payına düşen giderler ile fiyat raporunda tespit edilen pay fiyatının toplamına göre
- belirlenir. Şüpheyeye mahal vermemek adına, 7.9 maddesinde belirtilen İlk Kapanış'ı takip eden 1 (bir) yıllık dönemden sonra katılma payı birim fiyatının hesaplanmasında Primli Katılma Payı Birim Fiyatı bir ölçüt/referans niteliğinde olacaktır.

- 7.11.** Yatırımcılar tarafından verilmiş olan kaynak taahhütlerine istinaden Yönetici'nin yapacağı ödeme çağrısını müteakip Yatırımcılar tarafından verilecek pay alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden 10 (on) iş günü içinde Yönetici tarafından yerine getirilir.
- 7.12.** Alım taleplerine istinaden verilen alım talimatı karşılığında tahsil edilen tutar, bu tutara karşılık gelen katılma paylarının Yatırımcı hesaplarına aktarılmasına kadar Yatırımcı adına para piyasası fonlarında nemalandırılır. Şu kadar ki, iş günlerinde saat 12.00'a kadar tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına aynı gün, saat 12.00'dan sonra tahsil edilen tutarların nemalandırılmasını takip eden iş günü başlanır. Katılma payı alımına, nemalandırmadan elde edilen tutar dâhil edilmez. Söz konusu getiri, katılma payı alımını takip eden ilk iş günü Yatırımcılar'ın hesabına nakit olarak iade edilir.
- 7.13.** Katılma payları Yatırımcı Sözleşmesi'nde düzenlenen özel durumlar (temerrüt durumu ve erken dağıtım), Fon'un ve Yatırımcılar'ın tabi olduğu mevzuattan kaynaklanan zorunlu durumlar ve tasfiye dönemi hariç olmak üzere sadece Fon süresi sonunda Fon'a iade edilebilir.
- 7.14.** Fon katılma payları Borsa'da işlem görmeyecektir.
- 7.15.** Bu hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

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

- 8.1.** İlk Kapanış'tan itibaren 6 (altı) ay boyunca katılma payları, 1 (bir) TL'nin İlk Kapanış tarihindeki EUR karşılığının ihraç tarihlerindeki TL karşılığı üzerinden ihraç edilir. Şüpheyi mahal vermemek adına 1 (bir) TL'nin EUR karşılığı, İlk Kapanış'ta Fon'a aktarılan EUR cinsinden kaynak taahhütlerinin İlk Kapanış'ta ihraç edilen toplam katılma payı sayısına bölünmesiyle hesaplanır (bir diğer deyişle işbu İhraç Sözleşmesi'nin 7.5 maddesinde yer alan TCMB kuru dikkate alınarak). İlgili 6 (altı) aylık dönemin bitimini takip eden 6 (altı) ay boyunca ise katılma payları Primli Katılma Payı Birim Fiyatı üzerinden ihraç edilir. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı sadece alım satıma esas günlerde hesaplanacaktır. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nın, i) EUR cinsinden güncel Fon birim pay değeri ile ii) EUR cinsinden başlangıç değerinin (1 TL) yüksek olanından az olması durumunda ilgili katılma payları Yatırımcılar'a bunlardan yüksek olanı üzerinden ihraç edilir.
- 8.2.** 8.1 maddesinde belirtilen İlk Kapanış'ı takip eden 1 (bir) yıllık dönemden sonra Yatırımcı hesaplarına aktarılacak Katılma paylarının sayısı:
- i. Kaynak taahhüdünün ödenmesi için hazırlanan fiyat raporunda tespit edilen Fon birim pay fiyatının, Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'na eşit veya bundan yüksek

olması durumunda hazırlanan fiyat raporunda tespit edilen birim pay fiyatına göre,

- ii. Kaynak taahhüdünün ödenmesi için hazırlanan fiyat raporunda tespit edilen Fon birim pay fiyatının, Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'ndan düşük olması durumunda, Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nı aşmaması kaydıyla Fon için o güne kadar yapılan ve birim katılma payına düşen giderler ile fiyat raporunda tespit edilen pay fiyatının toplamına göre

belirlenir. Şüpheyeye mahal vermemek adına, 8.1 maddesinde belirtilen İlk Kapanış'ı takip eden 1 (bir) yıllık dönemden sonra katılma payı birim fiyatının hesaplanmasında Primli Katılma Payı Birim Fiyatı bir ölçüt/referans niteliğinde olacaktır.

8.3. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı, başlangıç değerinin (1 TL), ilk katılma payı ihraç tarihinde işbu İhraç Sözleşmesi'nin 7.5. maddesi çerçevesinde kullanılacak TCMB kuru dikkate alınarak bulunan EUR karşılığı ile bu tutar üzerinden ilk katılma payı ihraç tarihinden itibaren işlemeye başlayan yıllık %5 (yüzde beş) faiz oranı uygulanarak hesaplanan tutarın toplamını ifade eder.

8.4. Ayrıca Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilen temerrüt düzenlemeleri çerçevesinde katılma payının Fon'a iadesinin Fon birim pay değerinden farklı bir fiyat üzerinden gerçekleştirilmesi mümkündür.

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

9. Pay Gruplarının Hak ve Yükümlülüklerine İlişkin Esaslar

9.1. Fon'da 4 (dört) adet pay grubu bulunmaktadır. Bu pay grupları,

- a) Yatırım komitesinin Kurucu tarafından GSYF Tebliği uyarınca atanması zorunlu 3 (üç) üyesi dışındaki ilave 1 (bir) üyesini aday gösterme imtiyazı ile dağıtımda imtiyazı haiz bulunan A Grubu Katılma Payları,
- b) Yatırım komitesinin Kurucu tarafından GSYF Tebliği uyarınca atanması zorunlu 3 (üç) üyesi dışındaki ilave 1 (bir) üyesini aday gösterme imtiyazı ile dağıtımda imtiyazı haiz bulunan B Grubu Katılma Payları,
- c) Yatırım komitesinin Kurucu tarafından GSYF Tebliği uyarınca atanması zorunlu 3 (üç) üyesi dışındaki ilave 1 (bir) üyesini aday gösterme imtiyazı, dağıtımda imtiyazı ve yönetim ücretinde imtiyazı haiz bulunan C Grubu Katılma Payları ve
- d) Fon'da herhangi bir imtiyazı haiz olmayan D Grubu Katılma Payları'dır.

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

10. Portföyün Değerlemesine İlişkin Esaslar

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

11. Giriş ve Çıkış Komisyonuna İlişkin Esaslar

Katılma paylarının satışı ve Fona iadesinde herhangi bir komisyon uygulanmayacaktır.

12. Performans Ücretinin Fondan Tahsiline ve Kar Dağıtımına İlişkin Esaslar

- 12.1. Kurucu tarafından performans ücreti tahsil edilebilir. Performans ücretinin tahsil edilmesi durumunda bu ücret Fon'a tahakkuk ettirilecek ve Fon'dan tahsil edilecektir.
- 12.2. 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 (beş) yıl boyunca saklanması zorunludur.
- 12.3. Girişim şirketlerinden elde edilen temettü geliri, faiz geliri, girişim şirketlerinden çıkılırken elde edilen gelir ve benzeri gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların düşülmesi sonucu Fon'da nakit fazlası oluşması durumunda oluşan nakit fazlası Yatırımcı Sözleşmesi'nde belirlenen esaslar çerçevesinde Yatırımcılar'a yatırım komitesinin onayıyla A, B ve C Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcılar'a yapılacak imtiyazlı dağıtım usulü ve varsa Yönetici'ye yapılacak performans ücreti ödemesi göz önüne alınmak kaydıyla mümkün olan en kısa zamanda payları oranında dağıtılacaktır.
- 12.4. Yönetici, Fon'da oluşan nakit fazlasını katılma payı sahiplerine dağıtmadan önce Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ve Fon'un yükümlülüklerine istinaden rezerv ayırabilir.
- 12.5. Fon'un tasfiyesi sebebiyle yapılacak dağıtımlar bakımından SPK düzenlemelerinde yer alan Fon'un tasfiyesine ilişkin hükümler uygulanır.
- 12.6. Kural olarak her bir Yatırımcı, Fon portföyünden doğan tüm gelir üzerinde, katılma payı oranında hak sahibi olacaktır.
- 12.7. Her bir A, B ve D Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı'ya payları oranında dağıtılabilir olan tutar ayrı ayrı göz önüne alınmak suretiyle, Yönetici'ye yapılacak performans ücreti ödemesinde aşağıda yer alan usul ve sıralama dikkate alınır:

- a) İlk olarak, ilgili A/B/D Grubu Yatırımcı'ya payları oranında dağıtılabilir olan tutarın %100'ü (yüzde yüzü) ilgili A/B/D Grubu Yatırımcı'ya, işbu bend kapsamında yapılan kümülatif dağıtımların toplamı ilgili Yatırımcı'nın EUR cinsinden ödenmiş kaynak taahhüdüne eşit oluncaya kadar;
- b) İkinci olarak, ilgili A/B/D Grubu Yatırımcı'ya payları oranında dağıtılabilir olan tutarın %100'ü (yüzde yüzü) ilgili A/B/D Grubu Yatırımcı'ya, işbu bend kapsamında yapılan kümülatif dağıtımların toplamı ilgili Yatırımcı'nın eşik getirisine eşit oluncaya kadar;
- c) Üçüncü olarak, her bir A/B/D Grubu Yatırımcı'ya payları oranında dağıtılabilir olan tutarın tamamı Yönetici'ye, işbu bent kapsamında Yönetici'ye yapılan kümülatif dağıtımların toplamı, (b) bendi uyarınca ilgili A/B/D Grubu Yatırımcı'ya yapılan toplam dağıtım tutarının, %0,5625'ini (yüzde sıfır virgöl elli altı yirmi beş) aşmamak kaydıyla, Yönetici aracılığıyla Fon'a kabul edilen yatırımcıların Fon'daki katılma payı oranının 0,15 (sıfır virgöl on beş) ile çarpılması sonucu bulunan oran ile %25 (yüzde yirmi beş)'in çarpılması sonucu bulunan oranına eşit oluncaya kadar,
- d) İlgili Yatırımcı'ya dağıtılabilir tutarın toplamı ile Yatırımcı'ya (a) bendi uyarınca dağıtılan tutar arasındaki farkın %0,45 (yüzde sıfır virgöl kırk beş)'ini aşmaması kaydıyla bu farkın; Yönetici aracılığıyla Fon'a kabul edilen yatırımcıların Fon'daki katılma payı oranının 0,15 (sıfır virgöl on beş) ile çarpılması sonucu bulunan oran ile %20 (yüzde yirmi)'nin çarpılması sonucu bulunan oranı ile Yönetici'ye (c) bendi uyarınca yapılan dağıtım arasındaki fark kadar.

12.8. Kurucu tarafından işbu İhraç Sözleşmesi'nin 12.7 maddesi çerçevesinde tahsil edilebilecek performans ücretine ilişkin örnek aşağıda yer almaktadır:

Örnek:

- i. Fon'da 3 adet katılma payı sahibi yatırımcı bulunduğu,
- ii. 1 EUR'un 10 TL olduğu,
- iii. Yatırımcı A'nın, Fon'a 01.01.2026 tarihinde 1 TL katılma payı birim fiyatı üzerinden 40 EUR, 03.03.2026 tarihinde ise 2 TL katılma payı birim fiyatı üzerinden 20 EUR aktarması sonucunda sahip olduğu toplam katılma payı sayısının 500 adet olduğu,
- iv. Yatırımcı B'nin, Fon'a 03.03.2026 tarihinde 2 TL katılma payı birim fiyatı üzerinden 100 EUR aktarması sonucunda sahip olduğu toplam katılma payı sayısının 500 adet olduğu,
- v. Yatırımcı D'nin Fon'a 03.03.2026 tarihinde 2 TL katılma payı birim fiyatı üzerinden 22,2 EUR aktarması sonucunda sahip olduğu toplam katılma payı sayısının 111 adet olduğu ve

- vi. Dağıtılabilir tutarın 01.01.2034 tarihi itibarıyla 444,44 EUR olduğu, Yatırımcı A'nın eşik getirisinin 20 EUR, Yatırımcı B'nin 30 EUR ve Yatırımcı D'nin 6,66 EUR olduğu
- vii. Yönetici aracılığıyla Fon'a kabul edilen yatırımcıların Fon'daki katılma payı oranının %10 olduğu

varsayımında:

- ✓ Fon'da pay oranları: %45-%45-%10
- ✓ Yatırımcı A'nın payı oranında hak kazandığı dağıtım tutarı: 200 EUR
Yatırımcı B'nin payı oranında hak kazandığı dağıtım tutarı: 200 EUR
Yatırımcı D'nin payı oranında hak kazandığı dağıtım tutarı: 44,44 EUR

Performans Ücreti Hesaplaması:

Yatırımcı A tarafından ödenecek performans ücreti için:

- Adım 1: Yatırımcı A'ya öncelikle 60 EUR* ödenir,
- Adım 2: Yatırımcı A'ya 20 EUR eşik getirisi ödenir,
- Adım 3: Eşik getirinin %0,5625'i olan 0,1125 EUR'u aşmamak kaydıyla, Yönetici aracılığıyla Fon'a kabul edilen yatırımcıların Fon'daki katılma payı oranının 0,15 (sıfır virgöl on beş) ile çarpılması sonucu bulunan oran ile %25 (yüzde yirmi beş)'in çarpılması sonucu bulunan oranına karşılık gelen **0,075 EUR** Yönetici'ye performans ücreti olarak ödenir,
- Adım 4: İlgili Yatırımcı'ya dağıtılabilir tutarın toplamı ile Yatırımcı'ya Adım 1 uyarınca dağıtılan tutar arasındaki fark olan 140 EUR'un %0,45 (yüzde sıfır virgöl kırk beş)'i olan 0,63 EUR'u aşmaması kaydıyla, 140 EUR'un %0,3'ü olan 0,42 EUR ile Yönetici'ye Adım 3 uyarınca yapılan 0,075 EUR dağıtım tutarı arasındaki fark olan **0,345 EUR** Yönetici'ye performans ücreti olarak ödenir.

Yatırımcı B tarafından ödenecek performans ücreti için:

- Adım 1: Yatırımcı B'ye öncelikle 100 EUR* ödenir,
- Adım 2: Yatırımcı B'ye 30 EUR eşik getirisi ödenir,
- Adım 3: Eşik getirinin %0,5625'i olan 0,16875 EUR'u aşmamak kaydıyla, Yönetici aracılığıyla Fon'a kabul edilen yatırımcıların Fon'daki katılma payı oranının 0,15 (sıfır virgöl on beş) ile çarpılması sonucu bulunan oran ile %25 (yüzde yirmi beş)'in çarpılması sonucu bulunan oranına karşılık gelen **0,1125 EUR** Yönetici'ye performans ücreti olarak ödenir,
- Adım 4: İlgili Yatırımcı'ya dağıtılabilir tutarın toplamı ile Yatırımcı'ya Adım 1 uyarınca dağıtılan tutar arasındaki fark olan 100 EUR'un %0,45 (yüzde sıfır virgöl kırk beş)'i olan 0,45 EUR'u aşmaması kaydıyla, 100 EUR'un %0,3'ü olan

0,3 EUR ile Yönetici'ye Adım 3 uyarınca yapılan 0,1125 EUR dağıtım tutarı arasındaki fark olan **0,1875 EUR** Yönetici'ye performans ücreti olarak ödenir.

Yatırımcı D tarafından ödenecek performans ücreti için:

- Adım 1: Yatırımcı D'ye öncelikle 22,2 EUR* ödenir,
- Adım 2: Yatırımcı D'ye 6,66 EUR eşik getirisi ödenir,
- Adım 3: Eşik getirinin %0,5625'i olan 0,0374625 EUR'u aşmamak kaydıyla, Yönetici aracılığıyla Fon'a kabul edilen yatırımcıların Fon'daki katılma payı oranının 0,15 (sıfır virgöl on beş) ile çarpılması sonucu bulunan oran ile %25 (yüzde yirmi beş)'in çarpılması sonucu bulunan oranına karşılık gelen **0,024975 EUR** Yönetici'ye performans ücreti olarak ödenir,
- Adım 4: İlgili Yatırımcı'ya dağıtılabilir tutarın toplamı ile Yatırımcı'ya Adım 1 uyarınca dağıtılan tutar arasındaki fark olan 22,24 EUR'un %0,45 (yüzde sıfır virgöl kırk beş)'i olan 0,10008 EUR'u aşmaması kaydıyla, 22,24 EUR'un %0,3'ü olan 0,06672 EUR ile Yönetici'ye Adım 3 uyarınca yapılan 0,024975 EUR dağıtım tutarı arasındaki fark olan **0,041745 EUR** Yönetici'ye performans ücreti olarak ödenir.

Kurucu tarafından tahsil edilecek Performans Ücreti: **(0,42 EUR + 0,3 EUR + 0,06672 EUR) = 0,78672 EUR**

*Yatırımcılara ve Yönetici'ye yapılacak ödemeler TL cinsinden yapılır. Mevzuatın imkan vermesi durumunda döviz cinsinden de dağıtım yapılabilir.

12.9. Performans ücreti ve varsa bununla ilgili vergiler de dahil olmak üzere tüm masraflar Fon tarafından karşılanır.

12.10. Dağıtımlar banka transferi ile yapılır.

12.11. Dağıtımda imtiyaza ve yukarıdaki hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

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

13.1. Fon, sadece kaynak taahhüdünde bulunan yatırımcılardan toplanan nakit karşılığında katılma payı ihraç eder. Kaynak taahhütlerinin ödenmesine ilişkin esaslar işbu İhraç Sözleşmesi ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde belirlenir.

13.2. Fon katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılabilir. Kurucu tarafından katılma paylarının Kanun'un 13'üncü maddesi çerçevesinde MKK nezdinde üye ve hak sahipleri bazında izlenmesi zorunludur.

- 13.3.** Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dâhil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.
- 13.4.** Kurucu tarafından katılma paylarının Fon adına alım satımı esastır. Katılma paylarının yatırımcılara satışına başlanmadan önce Kurucu, Fon'un katılma paylarını kendi portföyüne alabilir.
- 13.5.** Katılma payları Yatırımcı Sözleşmesinde düzenlenen özel durumlar (temerrüt durumu ve erken dağıtım), Fon'un ve yatırımcıların tabi olduğu mevzuattan kaynaklanan zorunlu durumlar ve tasfiye dönemi hariç olmak üzere sadece Fon süresi sonunda Fon'a iade edilebilir.

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

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

15. Fon Toplam Gider Oranı ve Yönetim Ücreti

- 15.1.** Fon'a ilişkin kuruluş masrafları da dâhil tüm giderler Fon malvarlığından karşılanır. Yönetim ücreti dahil performans ücreti hariç olmak üzere Fon toplam gider oranı, Fon toplam değerinin yıllık azami %20 (yüzde yirmi)'sidir.
- 15.2.** Fon yönetim hizmetleri dikkate alındığında Fon, ilk yatırım tarihinden itibaren Yönetici'ye Fon yönetim ücreti ödemekle yükümlüdür.
- 15.3.** Fon portföyünün yönetimi ile ilgili olarak Fon toplam gider oranı içerisinde kalmak kaydıyla yönetim ücreti, girişim sermayesi yatırımlarına yönlendirilen EUR cinsinden toplam tutarların yıllık %0,25 (yüzde sıfır virgöl yirmi beş)'idir.
- 15.4.** Yönetim ücreti günlük olarak tahakkuk edecektir. EUR cinsinden tahakkuk eden yönetim ücreti, aylık dönemlerin son iş günü TCMB tarafından 15.30'da ilan edilen EUR döviz satış kuru dikkate alınarak aylık dönemlerin son iş gününde Fon'dan TL olarak tahsil edilir.

- 15.5. Yönetim ücretine ilişkin BSMV ve varsa diğer vergiler de dahil olmak üzere tüm masraflar Fon tarafından karşılanır.
- 15.6. Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi Fon'dan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve bu giderler Fon malvarlığından ödenemez.
- 15.7. C Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı(lar)'a yapılacak yönetim ücreti iadesine ve yönetim ücretine ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

16. Nitelikli Yatırımcılar Arasındaki Katılma Payı Devirlerine İlişkin Esaslar

- 16.1. Fon katılma payları, hukuken zorunlu durumlar (örn; külli halefiyet, cebri icra vs.) ve/veya Yatırımcı Sözleşmesi'nde düzenlenen temerrüt durumu hariç olmak üzere Fon süresi boyunca ancak yatırım komitesinin onayı alınmak kaydıyla Yönetici'nin onayı ile nitelikli Yatırımcılar'a devredilebilir. A, B ve C Grubu Katılma Payı sahiplerinin ilişkili taraflarına yapacakları katılma payı devirleri için yatırım komitesi ve Yönetici onayı aranmaz.
- 16.2. A, B ve C Grubu Katılma Payı sahiplerinin katılma paylarını ilişkili tarafları haricindeki kişilere devretmesi durumunda ilgili katılma payları ancak D Grubu Katılma Payı'na dönüştürülerek ve yatırım komitesi onayıyla devredilebilir.
- 16.3. 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.
- 16.4. Devredilen katılma paylarına sahip olmaktan kaynaklanan ertelenmiş hak veya yükümlülükler bulunması durumunda, bu hak ve yükümlülükler de devredilen katılma paylarıyla birlikte devralan yatırımcıya geçer.
- 16.5. Bu hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

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

- 17.1. Yatırımcılar, yatırım komitesinin onayının alınması kaydıyla Taahhüt Toplama Dönemi boyunca kaynak taahhüdünde bulunabilir ve/veya Fon'a katılabilirler.
- 17.2. Yatırımcılar Taahhüt Toplama Dönemi'nin sonuna kadar Yönetici'nin, yatırım komitesinin onayının alınması kaydıyla Fon'a yeni Yatırımcı alma hakkını haiz olduğunu kabul ederler. Yatırımcılar, bahsedilen işlemlerin gerçekleştirilebilmesi için

Yönetici tarafından alınması gereken makul tüm aksiyonların alınmasını peşinen kabul ederler.

- 17.3.** Kaynak taahhütleri EUR olarak verilir.
- 17.4.** Kaynak taahhüdü ödemeleri, Yönetici tarafından katılma payı satın alma tarihinden en az 10 (on) iş günü öncesinde Yatırımcılar'a yazılı olarak yapılan ödeme çağrısında belirtildiği şekilde yapılacaktır.
- 17.5.** EUR cinsinden kaynak taahhütleri, ödeme çağrısını takip eden 10 (on) iş günü içerisinde Yatırımcılar tarafından bireysel saklama hesaplarına EUR olarak gönderilecektir. Yatırımcılar tarafından verilen EUR cinsinden alım talimatları, yürürlükteki mevzuat gereği, Fon'a aktarılacağı esnada bireysel saklama hesabının bulunduğu saklama kuruluşu ile anlaşılan kur dikkate alınarak aynı anda TL'ye çevrilir ve Fon'a TL olarak aktarılır.
- 17.6.** Kaynak taahhütlerine ilişkin ödeme(ler), Yönetici'nin ödeme çağrısı üzerine, bir defada veya farklı tarihlerde yerine getirilebilecektir.
- 17.7.** Yatırımcılar, kural olarak ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı olarak katılma payı alma hak ve yükümlülüğüne sahip olacaklardır. Ancak mevcut Yatırımcılar arasında yapılacak ihraçlar ile yeni Yatırımcılar'a yapılacak ihraçlarda Kurucu tarafından bu hususa istisna getirilebilir. Yatırımcılar, mevcut Yatırımcılar arasında yapılacak ihraçlar ile yeni Yatırımcılar'a yapılacak ihraçlarda Kurucu'nun, ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı katılma payı alma hakkını kısıtlayabileceğini onaylar ve bahsedilen işlemlerin gerçekleştirilebilmesi için Kurucu tarafından alınması gereken makul tüm aksiyonların alınmasını peşinen kabul ederler.
- 17.8.** İlk Kapanış'ta Fon birim pay değeri 1 (bir) TL olarak belirlenmiştir.
- 17.9.** İlk Kapanış'tan itibaren 6 (altı) ay boyunca katılma payları, 1 (bir) TL'nin İlk Kapanış tarihindeki EUR karşılığının ihraç tarihlerindeki TL karşılığı üzerinden ihraç edilir. Şüpheyi mahal vermemek adına 1 (bir) TL'nin EUR karşılığı, İlk Kapanış'ta Fon'a aktarılan EUR cinsinden kaynak taahhütlerinin İlk Kapanış'ta ihraç edilen toplam Katılma Payı sayısına bölünmesiyle hesaplanır (bir diğer deyişle işbu İhraç Sözleşmesi'nin 17.5 maddesinde yer alan TCMB kuru dikkate alınarak). İlgili 6 (altı) aylık dönemin bitimini takip eden 6 (altı) ay boyunca ise katılma payları Primli Katılma Payı Birim Fiyatı üzerinden ihraç edilir. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı sadece alım satıma esas günlerde hesaplanacaktır. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nın, i) EUR cinsinden güncel Fon birim pay değeri ile ii) EUR cinsinden başlangıç değerinin (1 TL) yüksek olanından az olması durumunda ilgili katılma payları Yatırımcılar'a bunlardan yüksek olanı üzerinden ihraç edilir.

17.10. 17.9 maddesinde belirtilen İlk Kapanış'ı takip eden 1 (bir) yıllık dönemden sonra Yatırımcı hesaplarına aktarılacak katılma paylarının sayısı:

- i. Kaynak taahhüdünün ödenmesi için hazırlanan fiyat raporunda tespit edilen Fon birim pay fiyatının, Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'na eşit veya bundan yüksek olması durumunda hazırlanan fiyat raporunda tespit edilen birim pay fiyatına göre,
- ii. Kaynak taahhüdünün ödenmesi için hazırlanan fiyat raporunda tespit edilen Fon birim pay fiyatının, Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'ndan düşük olması durumunda, Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nı aşmaması kaydıyla Fon için o güne kadar yapılan ve birim katılma payına düşen giderler ile fiyat raporunda tespit edilen pay fiyatının toplamına göre

belirlenir. Şüpheye mahal vermemek adına, 17.9 maddesinde belirtilen İlk Kapanış'ı takip eden 1 (bir) yıllık dönemden sonra katılma payı birim fiyatının hesaplanmasında Primli Katılma Payı Birim Fiyatı bir ölçüt/referans niteliğinde olacaktır.

17.11. Yatırımcılar tarafından verilmiş olan kaynak taahhütlerine istinaden Yönetici'nin yapacağı ödeme çağrısını müteakip Yatırımcılar tarafından verilecek pay alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden 10 (on) iş günü içinde Yönetici tarafından yerine getirilir.

17.12. Alım taleplerine istinaden verilen alım talimatı karşılığında tahsil edilen tutar, bu tutara karşılık gelen katılma paylarının Yatırımcı hesaplarına aktarılmasına kadar Yatırımcı adına para piyasası fonlarında nemalandırılır. Şu kadar ki, iş günlerinde saat 12.00'a kadar tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına aynı gün, saat 12.00'dan sonra tahsil edilen tutarların nemalandırılmasını takip eden iş günü başlanır. Katılma payı alımına, nemalandırmadan elde edilen tutar dâhil edilmez. Söz konusu getiri, katılma payı alımını takip eden ilk iş günü Yatırımcılar'ın hesabına nakit olarak iade edilir.

17.13. Fon katılma payları Borsa'da işlem görmeyecektir.

17.14. Yatırımcı'nın katılma payı alım taahhüdünü yerine getirmemesi durumunda ve bu durumun, Yönetici'nin göndereceği ihtarnamayı takip eden 5 (beş) iş günü boyunca devam etmesi halinde yatırım komitesinin onayı ile Yönetici, Yatırımcılar arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde ilgili Yatırımcı'yı temerrüde düşürebileceği gibi ilgili Yatırımcı'yı temerrüde düşürmemeyi de tercih edebilir.

17.15. SPK düzenlemeleri çerçevesinde Yatırımcılar'ın talebi üzerine özel değerlendirme raporu alınabilecektir. Böyle bir durumda, değerlemeye ilişkin masraf Yatırımcılar tarafından karşılanacaktır.

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

18. Denkleştirmeye İlişkin Esaslar

Fon'da denkleştirme mekanizması uygulanmayacaktır.

19. Yatırımcının Bilgilendirilmesine İlişkin Esaslar

- 19.1. Fon katılma paylarının değeri ve Fon'a ilişkin bilgi/gösterge amaçlı olarak hesaplanacak günlük fiyat Kurucu'nun resmi internet sitesinden (www.qinvestportfoy.com.tr) duyurulacaktır.
- 19.2. Fon'un ve katılma payı sahiplerinin vergilendirilmesine ilişkin düzenlemelere www.gib.gov.tr adresinden ulaşılabilir.
- 19.3. Fon'un risk yönetimine ilişkin esaslara ise KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.
- 19.4. Fon içtüzüğü, ihraç belgesi, işbu İhraç Sözleşmesi ve Fon finansal raporları Kurucu'dan, Kurucu'nun internet sitesinden (www.qinvestportfoy.com.tr) ve KAP'tan (www.kap.org.tr) temin edilebilir. Fon'a ilişkin yıllık finansal raporlar hesap döneminin bitimini takip eden 90 gün içinde bağımsız denetim raporuyla birlikte; altı aylık ara dönem finansal raporlar ise ara dönemin bitimini takip eden 45 gün içinde inceleme raporuyla birlikte Finansal Raporlama Tebliği'nin 12'nci maddesinin birinci fıkrası hükmü çerçevesinde kamuya açıklanır. KAP'ta ilân edilecek finansal raporlarda ticari sır niteliğindeki bilgileri içeren bölümler gizlenebilir.
- 19.5. Fon'un denetimini yapacak kuruluşa ilişkin bilgilere Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.
- 19.6. Değerleme ve danışmanlık hizmetleri gibi dışarıdan alınan hizmetlere ilişkin bilgilere Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.
- 19.7. Portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.
- 19.8. Kurucu tarafından GSYF Tebliği uyarınca atanması zorunlu 3 üye haricindeki diğer yatırım komitesi üyelerine Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.
- 19.9. Kurucu'nun yönetim kurulu üyelerine KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.

- 19.10.** Fona ilişkin olarak yapılacak tanıtım ve reklamlarda, Kurul düzenlemelerinde yer alan nitelikli yatırımcı tanımına ve satışın yalnızca gerekli koşulları sağlayan nitelikli yatırımcılara yapılacağı hususlarına yer verilecektir.
- 19.11.** Savaş, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, sermaye piyasası araçlarının ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, söz konusu olaylarla ilgili olarak, GSYF Tebliği'nin 30'uncu maddesindeki esaslar çerçevesinde nitelikli yatırımcılara en uygun haberleşme vasıtası ile bilgi verilecektir.
- 19.12.** Kurucu girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin bilgileri, varsa söz konusu yatırımlarla fon yönetiminde görev alan kişilerin ilişkisini de içerecek şekilde, yatırımın yapıldığı tarihten itibaren 15 (on beş) gün içinde en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirecektir.

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

- 20.1.** İşbu İhraç Sözleşmesine ilişkin hükümlerin değişmesi Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer alan sözleşme değişikliği hükümlerine tabidir. Ancak Yatırımcılar, mevzuattan yahut yetkili otorite kararlarından kaynaklanan bir değişiklik nedeniyle işbu İhraç Sözleşmesi hükümlerinin değişmesinin gerektiği bir durumda ilgili maddenin mevzuatın/otorite kararının gerektirdiği şekilde uygulanacağını ve İhraç Sözleşmesi'nin ilgili hükmünün Kurucu tarafından bu çerçevede değiştirilebileceğini bildiklerini kabul, beyan ve taahhüt ederler.
- 20.2.** İlgili değişikliklerin yapılması akabinde İhraç Sözleşmesi'nde değişiklik yapıldığı hususu 10 (on) iş günü içerisinde KAP'ta ilan edilir.

21. Fonun Tasfiyesine İlişkin Bilgi

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

22. Diğer Hükümler

- 22.1.** Yatırımcılar, işbu İhraç Sözleşmesi'nin yalnızca Fon'a ilişkin **genel ve bilgilendirici düzenlemeleri içerdiğini ve burada belirtilen hususlara ilişkin ayrıntılara Fon Bilgilendirme Dokümanları ve Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verildiğini** bildiklerini,

işbu İhraç Sözleşmesi'ni imzalamadan önce Fon Bilgilendirme Dokümanları ile Yatırımcı Sözleşmesi'ni okuduğunu, anladığını kabul, beyan ve taahhüt ederler.

- 22.2.** İşbu İhraç Sözleşmesi, Yatırımcı Sözleşmesi'nin bir eki ve ayrılmaz bir parçası olup, işbu İhraç Sözleşmesi'nde hüküm bulunmayan hallerde, Yatırımcı Sözleşmesi ve Fon Bilgilendirme Dokümanları, bunlarda da hüküm yok ise GSYF Tebliği ve ilgili mevzuat hükümleri uygulama alanı bulacaktır.
- 22.3.** İşbu İhraç Sözleşmesi'nde ayrıca tanımlanmayan ifadeler, varsa Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilen anlamlarını haiz olacaktır.
- 22.4.** İşbu İhraç Sözleşmesi ile Yatırımcı Sözleşmesi hükümleri arasında bir çelişki olması durumunda Yatırımcılar, öncelikle Yatırımcı Sözleşmesi hükümlerinin uygulama alanı bulacağını bildiklerini kabul, beyan ve taahhüt ederler.
- 22.5.** İşbu İhraç Sözleşmesi 22 madde ve 21 sayfadan ibaret olup, taraflar arasında **25.12.2025** tarihinde 3 (üç) nüsha olarak akdedilmiştir.

Yatırımcı

Ad-Soyad/Unvan: _____

İmza: _____

Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. SME FUND TR Endüstriyel Şirketler Girişim Sermayesi Yatırım Fonu adına

Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.

Unvan: _____

İmza: _____

Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.

Unvan: _____

İmza: _____