

**AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. GİRİŞİM SERMAYESİ ŞEMSIYE FONU'NA
BAĞLI AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. OBSS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM
FONU**

FON İHRAÇ SÖZLEŞMESİ

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

1. Fon'da hem Kurucu hem de Yönetici sıfatını taşıyan, Kore Şehitleri Cad. No:8/1 Şişli İstanbul adresinde kain, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na 41924-5 sicil numarası ile kayıtlı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("**SPK**" ya da "**Kurul**") 28/12/2016 tarihli portföy yönetim lisansı ile faaliyet gösteren **Aktif 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 **Aktif Portföy Yönetimi A.Ş. OBSS Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ("Fon")** ve
3. Kurucu, Dağıtıcı ve Fon arasında / / tarihinde imzalanan Yatırımcı Sözleşmesi ("**Yatırımcı Sözleşmesi**")'ni, ilgili eklerini ve işbu İhraç Sözleşmesi'ni imzalayarak Fon'a katılan Yatırımcılar ("**Yatırımcı**")

arasında yürürlüğe girmiştir.

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

1. Fon'un Yatırım Stratejisine İlişkin Esaslar

- 1.1. Fon, SPK düzenlemeleri çerçevesinde girişim sermayesi yatırımları yapmak sureti ile uzun vadeli değer yaratmayı amaçlamaktadır.
- 1.2. Fon, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde girişim sermayesi yatırımı olarak teknoloji temelli, hızlı büyüme potansiyeli bulunan, sektör bağımsız rekabette ayrıştırılabilecek başta teknoloji şirketleri olmak üzere girişim şirketlerine sermaye artırımı veya pay devri yoluyla yatırım yapmak sureti ile orta ve uzun vadeli değer yaratarak getiri elde etmeyi amaçlamaktadır. Fon, diğer girişim sermayesi yatırım fonları veya ilişkili taraflarla da ortak girişim sermayesi yatırımları (co-investment) gerçekleştirebilir.
- 1.3. Yatırım yapılacak şirketlerde yüksek büyüme potansiyeli barındırma, operasyonel gelişme alanları bulunma, sermaye, kurumsallaşma ve ortaklık yapısında değişme ihtiyacı bulunma kıstasları önem arz edecektir.

- 1.4. Fon; Fon Bilgilendirme Dokümanlarında, işbu İhraç Sözleşmesi'nde ve Yatırımcı 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.
- 1.5. Ayrıca Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının yönetiminde SPK tebliğlerinde yer alan yatırım sınırlamalarına uyulur.
- 1.6. Yatırımlardan çıkış yolu olarak halka arz ve/veya stratejik veya finansal yatırımcılara satış hedeflenecek olup, kurucu ortağa/ortaklara satış da değerlendirilecektir.
- 1.7. Fon'un yatırım dönemi, İlk Kapanış'tan (ilk katılma payı satışının yapıldığı tarih) tasfiye döneminin başlangıcına kadar olan süredir ("**Yatırım Dönemi**").

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.
- 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, teminatlara dayalı 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:

a) Piyasa Riski: Piyasa riski ile fon portföyündeki varlıkların değerinde, kâr payı/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) Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne borçlanma aracı, kârdan pay almaya dayalı kira sertifikası, katılma hesabı vb. menkul kıymetlerin ve işlemlerin dâhil

edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek getiri oranları değişimi nedeniyle oluşan riski ifade eder.

iv) Faiz Oranı Riski: Faiz oranlarındaki hareketler nedeniyle Fon'un faiz pozisyon durumuna bağlı olarak maruz kalabileceği zarar olasılığıdır.

b) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

c) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

ç) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun ve yatırım yapılan girişim şirketinin 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.

d) Yoğunlaşma Riski: Fonun tek bir girişim sermayesi şirketine yatırım yapması halinde söz konusu varlığın değerinde ya da ödeme kabiliyetinde ortaya çıkacak riski ifade etmektedir.

e) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

f) Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle olumsuz etkilenmesi riskidir.

g) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Fon'un itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

ğ) Finansman Riski: Fonun ihtiyaç duyulduğunda finansman kaynaklarına ulaşım güclüğü çekmesi nedeni ile fon portföyünün zarara uğrama durumudur. Finansman riski ile ilk aşamada fonun satın alacağı bir girişim sermayesi şirketi veya varlığın bedelini ödeme kabiliyeti ölçülmektedir. İkinci aşamada ise yatırım yapılan girişim sermayesi şirketinin sonradan ihtiyaç duyacağı fonlama veya sermaye artışının fon tarafından karşılanabilme kabiliyeti ölçülmektedir.

h) Hukuksal Risk: Yatırım yapılan şirketlerin ülkemizde ve yurtdışındaki bütün kanunlara karşı yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskini kapsar. Vergi yükümlülükleri de bu kapsamın içerisindedir.

ı) Yönetmel Risk: Bu kapsamda riskler, Kurucu faaliyetleri ve yatırım yapılan girişim şirketlerinin faaliyetlerini etkileyebilecek mevzuat/uygulama değişiklikleri, sektördeki arz talep durumu gibi dışsal faktörler olarak sayılabilir. Kurucu, faaliyet ortamında kaynaklanabilecek riskleri en aza indirmek üzere gerekli tedbirleri almakta, kontrol sistemlerini kullanmakta ve söz konusu kontrol sistemlerinin etkinliğini izlemektedir.

i) Sermaye/Yatırım Riski: Yatırım yapılan şirketlerin yönetmel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.

j) 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.

k) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dâhil 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.

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

m) Değerleme Riski: Fon tarafından yatırım yapılan şirketlerin yatırım yapılan süre boyunca değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilememesi ile ilgili risklerdir.

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 ek olarak 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) Fonların yasal defterlerine ilişkin giderler dâhil olmak üzere noter ücretleri,
- c) Fonların portföylerindeki varlıkların sigorta ücretleri,
- ç) Fonların portföylerindeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakle bağlı sigorta ücretleri,
- d) Fonların portföylerindeki varlıkların saklanması, fon operasyon ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- e) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında fonların mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- f) Finansman giderleri, komisyon, masraf ve kur farkları,
- g) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar ve komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşme dahi bu amaçla yapılan ve fonların 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 değerlendirme, teknik, hukuki, vergisel ve mali danışmanlık hizmeti ücretleri, noter ücreti ve fatura basım ücreti vb. ücretler,
- h) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,
- ı) Fonlar 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) Fonların portföylerindeki 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) Katılım finans ilke ve esaslarına uyuma ilişkin (varsa) alınan danışmanlık hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,

- p) Fonların taraf olduğu sözleşmelerde sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeyen karşı taraf aleyhine başlatılan hukuki işlemlere ilişkin avukatlık, yargılama ve icra takibi giderleri,
- r) Fonların taraf olduğu dava, tahkim, arabuluculuk, takip, yargılama giderleri ve söz konusu yargılamalar sonucunda fon aleyhine oluşacak tazminat ve/veya cezalar ile sair yasal harcamalar,
- s) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.

3. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar

- a) Fonların 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,
- ç) 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, iştirak paylarının Fon'a devredileceği 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, Fon’un kuruluşundan İlk Kapanış’a ve İlk Kapanış’tan Yatırım Dönemi’nin sonuna kadar (**“Taahhüt Toplama Dönemi”**) yatırım komitesinin onayının alınması kaydıyla Fon’a katılabilir, Fon’da bulunan mevcut yatırımcılar ek kaynak taahhüdünde bulunabilir/ Fon’a iştirak payı devredebilir.
- 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 ABD Doları olarak verilir.
- 7.4. Kaynak taahhüdü ödemeleri, Yönetici tarafından katılma payı satın alma tarihinden en az 3 (üç) iş günü öncesinde Yatırımcılar’ a yazılı olarak yapılan ödeme çağrısında belirtildiği şekilde yapılacaktır.
- 7.5. Kaynak taahhütleri, Kurucu’nun işbu İhraç Sözleşmesi’nde yer alan usule göre yapacağı çağrıyı takip eden 3. (üçüncü) iş günü Yatırımcılar tarafından TL olarak yerine getirilir. Yönetici tarafından ABD Doları cinsinden çağırılan kaynak taahhütleri, ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş gününden önceki iş günü TCMB tarafından saat 15:30’da ilan edilen ABD Doları döviz satış kurundan TL’ye çevrilerek Fon’a aktarılır. Şüpheyi mahal vermemek adına, Yatırımcılar yalnızca ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş günü alım talimatı verebilirler. Bir diğer deyişle Yatırımcılar, Yönetici tarafından çağırılan ABD Doları cinsinden kaynak taahhütlerini, ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş gününden önceki iş günü TCMB tarafından saat 15:30’da ilan edilen ABD Doları döviz satış kurundan TL’ye çevirecek ve ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş günü TL olarak aktaracaktır.
- 7.6. Kaynak taahhütlerine ilişkin ödeme(ler), Yönetici’nin ödeme çağrısı üzerine, bir defada veya farklı tarihlerde yerine getirilebilecektir.
- 7.7. Kurucu, katılma payı satın alma tarihinden en az 3 (üç) iş günü öncesinden Yönetici tarafından uygun görülecek yöntemlerle bildirimde bulunmak ve Fon’a katılım tarihini belirtmek suretiyle, Fon’un kuruluşundan itibaren Yatırım Dönemi boyunca, a) girişim

sermayesi yatırımı ve mevzuatın izin verdiği diğer yatırımları yapmak, b) mevcut bir girişim sermayesi yatırımı ile ilişkili ek yatırım yapmak, c) Fon'a ilişkin giderleri karşılamak, d) Fon'un ödeme, tazmin ve diğer yükümlülüklerini karşılamak ve e) bunlarla sınırlı olmamak üzere yatırım hedefi ve stratejisi çerçevesinde belirtilen herhangi bir amaçla ödeme çağrısında bulunabilir.

- 7.8.** 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 Yönetici tarafından bu hususa istisna getirilebilir. Yatırımcılar, mevcut Yatırımcılar arasında yapılacak ihraçlar ile yeni Yatırımcılar'a yapılacak ihraçlarda Yönetici'nin Yatırımcılar'ın ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı katılma payı alma hakkını kısıtlayabileceğini onaylar ve bahsedilen işlemlerin gerçekleştirilebilmesi için Yönetici tarafından alınması gereken makul tüm aksiyonların alınmasını peşinen kabul ederler.
- 7.9.** İlk Kapanış'ta her bir katılma payı satışı 1 (bir) TL üzerinden gerçekleştirilecektir.
- 7.10.** İlk Kapanış'tan sonra yapılacak katılma payı satışlarında ilgili katılma payları Yatırımcılar'a Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nın TL karşılığı üzerinden ihraç edilir. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nın, ABD Doları cinsinden güncel Fon birim pay değeri ile ABD Doları cinsinden başlangıç değerinin (1 TL) yüksek olanından az olması durumunda ilgili katılma payları Yatırımcılar'a bunlardan yüksek olanının TL karşılığı üzerinden ihraç edilir. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nın TL karşılığı ile güncel Fon birim pay değerinin ABD Doları karşılığının hesaplanmasında 7.5. maddede belirtilen, ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş gününden önceki iş günü TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen ABD Doları döviz satış kuru dikkate alınır. Başlangıç değerinin (1 TL) ABD Doları karşılığının hesaplanmasında ise İlk Kapanış'a ilişkin yapılacak ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş gününden önceki iş günü TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen ABD Doları döviz satış kuru dikkate alınır.
- 7.11.** Primli Katılma Payı Birim Fiyatı, başlangıç değerinin (1 TL) 7.10 maddesi çerçevesinde bulunan ABD Doları karşılığı ile bu tutar üzerinden İlk Kapanış'tan itibaren işlemeye başlayan ve yatırım komitesince belirlenmek üzere, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen 10 (on) yıl veya 10 (on) yıla en yakın vadeli Eurobond bileşik-faiz oranı uygulanarak hesaplanan tutarın toplamını ifade eder.
- 7.12.** Yatırımcılar tarafından verilmiş olan kaynak taahhütlerine istinaden Yönetici'nin yapacağı ödeme çağrısını müteakip Yatırımcılar tarafından verilecek pay alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden 3 (üç) iş günü içinde Yönetici tarafından yerine getirilir.
- 7.13.** 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 13.30'a

kadar tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına aynı gün, saat 13.30'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.

- 7.14. Kurucu, yatırım komitesi onayıyla uygun yatırım fırsatları bulunmadığını, Fon'a girecek nakdin atıl kalacağını veya portföyün veriminin düşebileceğini gerekçe göstererek, katılma payı satışını kısmen veya tamamen sınırlandırabilir.
- 7.15. Katılma payları Yatırımcı Sözleşmesi'nde düzenlenen temerrüt durumu, Fon'un ve yatırımcıların tabi olduğu mevzuattan kaynaklanan zorunlu durumlar, itfalı yapılması tercih edilecek ise erken dağıtım ve tasfiye dönemi hariç olmak üzere sadece Fon süresi sonunda Fon'a iade edilebilir.
- 7.16. Fon katılma payları Borsa'da işlem görmeyecektir.
- 7.17. 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'ta her bir katılma payı satışı 1 (bir) TL üzerinden gerçekleştirilecektir. İlk Kapanış'tan sonra yapılacak katılma payı satışlarında ilgili katılma payları Yatırımcılar'a Primli Katılma Payı Birim Fiyatı' nın TL karşılığı üzerinden ihraç edilir. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nın, ABD Doları cinsinden güncel Fon birim pay değeri ile ABD Doları cinsinden başlangıç değerinin (1 TL) yüksek olanından az olması durumunda ilgili katılma payları Yatırımcılar' a bunlardan yüksek olanının TL karşılığı üzerinden ihraç edilir.
- 8.2. Ayrıca Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilen temerrüt düzenlemeleri çerçevesinde katılma payının Fon'a iadesinin Fon birim pay değerinden farklı bir fiyat üzerinden gerçekleştirilmesi mümkündür.
- 8.3. Bu hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.
- 8.4. Yatırımcılar'ın tabi olduğu mevzuat ve benzeri arızı durumlar gereği işbu Sözleşme'nin içerisinde yer alan şartlara tabi olmaksızın Katılım Payı satışı gerçekleştirilebilir. Bu durumda Fon Birim Pay Değeri ise Katılma Payı Alım Talimatı verilmesini takip eden ilk gösterge niteliğindeki Fon Birim Pay Değeri de dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı doğrultusunda kullanılacak olan Fiyat Raporu'nda belirlenen Fon Birim Pay Değeri olacaktır.

9. Pay Gruplarının Hak ve Yükümlülüklerine İlişkin Esaslar

9.1. Fon'da 2 (iki) 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 ve
- b)** Fon'da herhangi bir imtiyazı haiz olmayan B Grubu Katılma Payları' dır.

A Grubu Katılma Payları yalnızca Zafer Şen'e ihraç edilebilecektir. Zafer Şen haricinde hiçbir Yatırımcı'ya yeni A Grubu Katılma Payı ihraç edilemez.

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

10. Portföyün Değerlemesine İlişkin Esaslar

10.1. 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

11.1. Katılma paylarının satışı ve Fona iadesinde herhangi bir komisyon uygulanmayacaktır.

12. Performans Ücretinin Fondan Tahsiline ve Kar Dağıtımına İlişkin Esaslar

12.1. Kurucu tarafından Fon'dan/yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilmeyecektir.

12.2. 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 nakit fazlası Yatırımcı Sözleşmesi'nde ve işbu İhraç Sözleşmesi'nde belirlenen esaslar çerçevesinde yatırım komitesinin onayıyla Yatırımcılar'a, A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı(lar)a yapılacak imtiyazlı dağıtım usulü göz önüne alınmak kaydıyla mümkün olan en kısa zamanda payları oranında dağıtılacaktır. Ancak yatırım komitesinin onayı ile, oluşan nakit fazlasının tamamının ya da bir kısmının yatırımcılara dağıtılmadan yeniden yatırıma yönlendirilmesine karar verilebilir.

12.3. Yönetici, Fon'da oluşan nakit fazlasını katılma payı sahiplerine dağıtmadan önce Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ve Fon'un yükümlülüklerine istinaden rezerv ayırabilir.

- 12.4. Fon'un tasfiyesi sebebiyle yapılacak dağıtımlar bakımından SPK düzenlemelerinde yer alan Fon'un tasfiyesine ilişkin hükümler uygulanır.
- 12.5. Fon'dan, Yatırımcılar' a yapılan dağıtımlar kural olarak nakit ve TL cinsinden yapılır. İştirak payı ile dağıtım hususu saklıdır.
- 12.6. Nakit dağıtımlar banka transferi ile yapılır.
- 12.7. Yukarıda yer alan hususlara ve dağıtımda imtiyaza ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

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

- 13.1. Fon, nakdin yanı sıra iştirak payları karşılığında da katılma payı ihraç eder. Alım talimatları/kaynak taahhütleri uygun haberleşme kanalları ile Kurucu merkez adresi ve Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin merkez ve yetkili şubelerine iletilmelidir.
- 13.2. Fon katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılabilir.
- 13.3. Kurucu tarafından katılma paylarının Kanun'un 13'üncü maddesi çerçevesinde MKK nezdinde üye ve hak sahipleri bazında izlenmesi zorunludur.
- 13.4. Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dâhil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.
- 13.5. Kurucu tarafından katılma paylarının Fon adına alım satımı esastır. Katılma paylarının yatırımcılara satışına başlanmadan önce Kurucu, Fon'un katılma paylarını kendi portföyüne alabilir.
- 13.6. Katılma payları Yatırımcı Sözleşmesi'nde düzenlenen temerrüt durumu, Fon'un ve yatırımcıların tabi olduğu mevzuattan kaynaklanan zorunlu durumlar, itfalı yapılması tercih edilecek ise erken dağıtım 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 veya bu değere karşılık gelen iştirak paylarının Fon'a devredilmesi; 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 satışının ve 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 olmak üzere Fon toplam gider oranı, Fon toplam değerinin yıllık azami %30 (yüzde otuz)’udur. Her hesap döneminin (takvim yılının) son iş günü itibarıyla, yıllık fon toplam gideri oranının aşıp aşılmadığı, ilgili dönem içinde hesaplanan günlük fon toplam değerlerinin ortalaması esas alınarak Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar yılın son iş günü itibarıyla Kurucu tarafından Fon’a iade edilmek üzere tahakkuk ettirilir ve takip eden 5 (beş) iş günü içinde Kurucu tarafından Fon’a iade edilir.
- 15.2.** Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi Fon’dan yapılabilecek harcamalar dışında Fon’a gider tahakkuk ettirilemez ve bu giderler Fon malvarlığından ödenemez.
- 15.3.** Fon yönetim hizmetleri dikkate alındığında Fon, İlk Kapanış’tan itibaren Yönetici’ye Fon yönetim ücreti ödemekle yükümlüdür.
- 15.4.** Fon toplam gider oranı içerisinde kalmak kaydıyla yönetim ücreti, 2025 ve 2026 yılları itibarıyla yıllık 1.800.000 (bir milyon sekiz yüz bin) TL +BSMV olup, sonraki yılların başında (Yurt İçi Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) + Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)) / 2 formülü ile enflasyon oranında arttırılacaktır. Yönetici, yönetim ücretine İlk Kapanış tarihi itibarıyla hak kazanacak olup yönetim ücreti, günlük olarak tahakkuk edecek ve aylık dönemlerin sonunu takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde Fon’dan tahsil edilecektir.
- 15.5.** Şüpheye mahal vermemek adına 2026 yılı içerisinde Yönetici, Fon’un kuruluş zamanı ve İlk Kapanış tarihi dikkate alınarak yönetim ücretine kıstelyevm esaslı çerçevesinde hak kazanacaktır.
- 15.6.** Yönetim ücretine ilişkin BSMV Fon tarafından karşılanır.
- 15.7.** Bu hususlara 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.
- 16.2.** A Grubu Katılma Payı Sahibi Yatırımcı(lar)'ın A Grubu katılma paylarını devretmek istemesi durumunda ilgili payların hangi pay grubu olarak devredileceği yatırım komitesi tarafından belirlenecektir. Şüpheyeye mahal vermemek adına, A Grubu katılma paylarının A Grubu olarak devredilmesi durumunda dahi, Zafer Şen haricinde, katılma payını devralan yatırımcılara yeni A Grubu katılma payı ihraç edilemez.
- 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, Taahhüt Toplama Dönemi boyunca yatırım komitesinin onayının alınması kaydıyla Fon'a katılabilir, Fon'da bulunan mevcut yatırımcılar ek kaynak taahhüdünde bulunabilir/iştirak payı devredebilir.
- 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 ABD Doları olarak verilir.
- 17.4.** Kaynak taahhüdü ödemeleri, Yönetici tarafından katılma payı satın alma tarihinden en az 3 (üç) iş günü öncesinde Yatırımcılar' a yazılı olarak yapılan ödeme çağrısında belirtildiği şekilde yapılacaktır.

- 17.5.** Kaynak taahhütleri, Kurucu' nun işbu İhraç Sözleşmesi'nde yer alan usule göre yapacağı çağrıyı takip eden 3. (üçüncü) iş günü Yatırımcılar tarafından TL olarak yerine getirilir. Yönetici tarafından ABD Doları cinsinden çağırılan kaynak taahhütleri, ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş gününden önceki iş günü TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen ABD Doları döviz satış kurundan TL'ye çevrilerek Fon'a aktarılır. Şüpheye mahal vermemek adına, Yatırımcılar yalnızca ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş günü alım talimatı verebilirler. Bir diğer deyişle Yatırımcılar, Yönetici tarafından çağırılan ABD Doları cinsinden kaynak taahhütlerini, ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş gününden önceki iş günü TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen ABD Doları döviz satış kurundan TL'ye çevirecek ve ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş günü TL olarak aktaracaktır.
- 17.6.** Kaynak taahhütlerine ilişkin ödeme(ler), Yönetici'nin ödeme çağrısı üzerine, bir defada veya farklı tarihlerde yerine getirilebilecektir.
- 17.7.** Kurucu, katılma payı satın alma tarihinden en az 3 (üç) iş günü öncesinden Yönetici tarafından uygun görülecek yöntemlerle bildirimde bulunmak ve Fon'a katılım tarihini belirtmek suretiyle, Fon'un kuruluşundan itibaren Yatırım Dönemi boyunca, a) girişim sermayesi yatırımı ve mevzuatın izin verdiği diğer yatırımları yapmak, b) mevcut bir girişim sermayesi yatırımına ilişkin ek yatırım yapmak, c) Fon'a ilişkin giderleri karşılamak, d) Fon'un ödeme, tazmin ve diğer yükümlülüklerini karşılamak ve e) bunlarla sınırlı olmamak üzere yatırım hedefi ve stratejisi çerçevesinde belirtilen herhangi bir amaçla ödeme çağrısında bulunabilir.
- 17.8.** 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 Yönetici tarafından bu hususa istisna getirilebilir. Yatırımcılar, mevcut Yatırımcılar arasında yapılacak ihraçlar ile yeni Yatırımcılar' a yapılacak ihraçlarda Yönetici' nin Yatırımcılar' ın ödenmemiş kaynak taahhütleri ile orantılı katılma payı alma hakkını kısıtlayabileceğini onaylar ve bahsedilen işlemlerin gerçekleştirilebilmesi için Yönetici tarafından alınması gereken makul tüm aksiyonların alınmasını peşinen kabul ederler.
- 17.9.** İlk Kapanış'ta her bir katılma payı satışı 1 (bir) TL üzerinden gerçekleştirilecektir.
- 17.10.** İlk Kapanış'tan sonra yapılacak katılma payı satışlarında ilgili katılma payları Yatırımcılar'a Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nın TL karşılığı üzerinden ihraç edilir. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nın, ABD Doları cinsinden güncel Fon birim pay değeri ile ABD Doları cinsinden başlangıç değerinin (1 TL) yüksek olanından az olması durumunda ilgili katılma payları Yatırımcılar'a bunlardan yüksek olanının TL karşılığı üzerinden ihraç edilir. Primli Katılma Payı Birim Fiyatı'nın TL karşılığı ile güncel Fon birim pay değerinin ABD Doları karşılığının hesaplanmasında 17.5. maddede belirtilen, ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş gününden önceki iş günü TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen ABD Doları döviz satış kuru dikkate alınır. Başlangıç değerinin

(1 TL) ABD Doları karşılığının hesaplanmasında ise İlk Kapanış'a ilişkin yapılacak ödeme çağrısını takip eden 3. (üçüncü) iş gününden önceki iş günü TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen ABD Doları döviz satış kuru dikkate alınır.

- 17.11.** Primli Katılma Payı Birim Fiyatı, başlangıç değerinin (1 TL) 17.10 maddesi çerçevesinde bulunan ABD Doları karşılığı ile bu tutar üzerinden İlk Kapanış'tan itibaren işlemeye başlayan ve yatırım komitesince belirlenmek üzere, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen 10 (on) yıl veya 10 (on) yıla en yakın vadeli Eurobond -bileşik- faiz oranı uygulanarak hesaplanan tutarın toplamını ifade eder.
- 17.12.** Yatırımcılar tarafından verilmiş olan kaynak taahhütlerine istinaden Yönetici'nin yapacağı ödeme çağrısını müteakip Yatırımcılar tarafından verilecek pay alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden 3 (üç) iş günü içinde Yönetici tarafından yerine getirilir.
- 17.13.** 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 13.30'a kadar tahsil edilen tutarların nemalandırılmasına aynı gün, saat 13.30'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.
- 17.14.** Kurucu, yatırım komitesi onayıyla uygun yatırım fırsatları bulunmadığını, Fon'a girecek nakdin atıl kalacağını veya portföyün veriminin düşebileceğini gerekçe göstererek, katılma payı satışını kısmen veya tamamen sınırlandırabilir.
- 17.15.** Fon katılma payları Borsa'da işlem görmeyecektir.
- 17.16.** 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.
- 17.17.** SPK düzenlemeleri çerçevesinde Yatırımcılar'ın talebi üzerine özel değerlendirme raporu alınabilecektir. Böyle bir durumda, değerlemeye ilişkin masraf Yatırımcılar tarafından karşılanacaktır.
- 17.18.** Bu hususlara ilişkin diğer düzenlemeler Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

18. Denkleştirmeye İlişkin Esaslar

- 18.1.** Fon'da denkleştirme yapılmayacaktır.

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.aktifportfoy.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.aktifportfoy.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 22 madde ve 19 sayfadan ibaret olup, taraflar arasında / / tarihinde 3 (üç) nüsha olarak akdedilmiştir.

Yatırımcı

Ad-Soyad/Unvan: _____

İmza: _____

Aktif Portföy Yönetimi A.Ş. OBSS Girişim Sermayesi Yatırım Fonu adına

Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.

Unvan: _____

İmza: _____

Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.

Unvan: _____

İmza: _____