

**ARZ GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.’NİN**  
**KURUCUSU OLDUĞU**  
**“ARZ GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DÖRDÜNCÜ**  
**GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU” KATILMA PAYLARINA İLİŞKİN İHRAÇ**  
**BELGESİDİR**

İşbu ihraç belgesi Sermaye Piyasası Kurulu’nun 14/01/2021 tarih ve 3/47 sayılı kararı ile onaylanmıştır.

Ancak, bu belgenin onaylanması, bu belgede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ilgili fon katılma paylarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Fon katılma payları; içtüzük ve ihraç belgesindeki esaslar çerçevesinde satış başlangıç tarihi olarak belirlenen 21/01/2022 tarihinden itibaren, işbu ihraç belgesinde ilan edilen dağıtım kanalları aracılığıyla nitelikli yatırımcılara sunulacaktır.

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

**Kurucu ile katılma payı sahipleri arasındaki ilişkilerde içtüzük ve işbu ihraç belgesi hükümleri ile Sermaye Piyasası Kanunu, III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (Tebliğ) ve ilgili mevzuat, hüküm bulunmayan hallerde ise yatırımcı sözleşmesi hükümleri ile Borçlar Kanunu'nun vekalet akdi hükümleri uygulanır.**

<b>Fon kurucusunun ticaret unvanı ve adresi</b>	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Barbaros Mah. Başak Cengiz Sok. Varyap Meridian Sitesi A blok Villa 6 No: 1F 34746 Ataşehir/İstanbul
<b>İhraca ilişkin yetkili organ kararı</b>	28.12.2020 tarih ve 2020/130 sayılı Şirket Yönetim Kurulu Kararı
<b>Katılma paylarının pazarlama ve dağıtımını gerçekleştirecek kurucu ve varsa portföy yönetim şirketleri ile katılma paylarının alım satımına aracılık edecek yatırım kuruluşlarının ticaret unvanı</b>	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. (Kurucu)
<b>Satış yöntemi</b>	Fon katılma payları yurtiçinde/yurtdışında yerleşik nitelikli yatırımcılara satılacaktır.
<b>Katılma payına ilişkin asgari işlem limitleri (Varsa)</b>	Yoktur.
<b>Fon unvanı</b>	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
<b>Fon türü</b>	Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
<b>Fonun süresi</b>	Fon’un süresi tasfiye dönemi dahil 12 (oniki) yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışı tarihi ile başlar. Fon süresinin son 1 (bir) yılı tasfiye dönemidir.

	<p>Kurucu yönetim kurulu kararı ile Fon içtüzüğünün ve işbu ihraç belgesinin Fon'un süresine ilişkin maddesinin tadil edilmesine karar verilebilir. Bu durumda, Tebliğ'in 14. maddesinde belirlenen esaslar çerçevesinde Fon'un süresine ilişkin olarak Fon içtüzüğünde ve işbu ihraç belgesinde değişiklik yapılması talebiyle Kurul'a başvurulur.</p>
<b>Fon yöneticisinin unvanı ve adresi</b>	<p>Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Barbaros Mah. Başak Cengiz Sok. Varyap Meridian Sitesi A blok Villa 6 No: 1F 34746 Ataşehir/İstanbul</p>
<b>Portföy saklayıcısının unvanı ve adresi</b>	<p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ("Vakıfbank") Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A-B Ümraniye İstanbul</p>
<b>Portföy yöneticilerine ilişkin bilgi</b>	<p>Portföy Yöneticilerine İlişkin Bilgi Fon portföyünün girişim sermayesi yatırımlarından oluşan kısmı, Kurucu nezdinde oluşturulan yatırım komitesi tarafından yönetilir. Fon portföyünün para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan kısmının yönetimi için Kurucu nezdinde portföy yöneticisi olarak atanmamış bu hizmet dışarıdan satın alınmıştır. Fon'a ilişkin araştırma birimi hizmeti dışarıdan alınmaktadır.</p>
<b>Fon kurucusunun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi</b>	<p>Yönetim Kurulu Üyeleri: Şirket'in yönetim kurulu üyelerine Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer alan sürekli bilgilendirme formundan (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>) ulaşılması mümkündür.</p>
<b>Yatırım komitesine ilişkin bilgi</b>	<p>Yatırım komitesine ilişkin bilgi</p> <p>"Kurucu nezdinde 8 (sekiz) kişiden oluşan bir Yatırım Komitesi oluşturulur. Kurucu'nun; girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip yönetim kurulu üyesi, kurucu nezdinde dört yıllık yüksek öğrenim görmüş ve girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip bir kişi ve genel müdür Yatırım Komitesi'nin daimî üyeleridir.</p> <p>Fon Yatırım Komitesi, yatırımın mahiyeti daha fazlasını gerektirmediği takdirde 8 (sekiz) kişiden oluşacak olup 6 (altı) üyesi Kurucu, 1 (bir) üyesi Bilişim Vadisi Teknopark Yönetici A.Ş. ("Bilişim Vadisi") ve 1 (bir) üyesi Vadistanbul Teknopark İşletmeleri A.Ş. ile Vadistanbul Avm Hizmetleri A.Ş. (her ikisi birlikte "Vadistanbul") tarafından atanacaktır.</p> <p>Yatırım Komitesi, Kurucu tarafından Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ("Tebliğ") uyarınca atanması zorunlu olan 3 (üç) üyeden en az ikisinin toplantıda hazır bulunması şartıyla üyelerinin çoğunluğunun katılımı ile toplanır. Yatırım Komitesi tarafından alınacak kararlarda Kurucu tarafından Tebliğ uyarınca atanması zorunlu olan 3 (üç) üyeden en az ikisinin olumlu oy kullanması koşulu ile yatırım komitesi üyelerinin oy çokluğu aranacaktır.</p> <p>Fon'un girişim sermayesi portföyünü yönetmek üzere Kurucu bünyesinde oluşturulan yatırım komitesinde görev alan kişilere dair bilgiler aşağıdaki gibidir:"</p>

İbrahim EREN – Yönetim Kurulu Üyesi (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip Yönetim Kurulu Üyesi)

1980 yılında Londra’da doğan İbrahim Eren, lisans eğitimini Boğaziçi Üniversitesi Siyaset Bilimi ve Uluslararası İlişkiler bölümünde, yüksek lisansını ise University of Westminster’da tamamlamıştır.

Medya, yayıncılık ve teknoloji alanlarında yirmi yılı aşkın deneyime sahip olan Eren, Türkiye Radyo Televizyon Kurumu’nda Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yaptığı dönemde kurumun dönüşüm sürecine liderlik ederek sektörün lideri olmasına öncülük etmiş, yayın stratejilerini ve marka yapılanmalarını tasarlayarak hayata geçirmiştir.

Eren, medya ve telekomünikasyon sektörlerinde ulusal ve uluslararası alanda çeşitli yönetim kurulu ve denetim komitesi üyeliklerinde bulunmuştur.

2022 yılında kurduğu Upily girişimiyle eğitim teknolojileri ve üretken yapay zekâ alanlarında erken aşama projelere odaklanmaktadır. Aynı zamanda 2022 yılından bu yana Türkiye Büyüme ve İnovasyon Fonu (TGIF) Yatırım Komitesi Üyesi olarak görev yapmaktadır.

İbrahim Eren, halen Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.’de Yönetim Kurulu Üyesidir.

Murat ONUK – Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür

1974 yılında doğdu. İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Uluslararası İlişkiler Bölümünden mezun oldu. Amerika’nın en büyük ilk 25 şirketinden birinde üst düzey yönetici olarak görev almış, farklı finansal büyüklüklerdeki firmaların satış ve karlılığının artırılmasında rol oynamış, alanında dünya ve ülke lideri firmaları 3 haneli büyüme oranlarına ulaştırmış “Pazarlama ve İş Geliştirme” alanında uzmanlaşmış kapsamlı ve uluslararası iş deneyimine sahiptir. Halen Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Oktay Namver – Portföy Yöneticisi (Girişim sermayesi yatırımları konusunda en az beş yıllık tecrübeye sahip komite üyesi)

Oktay Namver, 25 yılı aşkın iş deneyimi ile iş geliştirme, ürün yönetimi, risk sermayesi yatırımları ve girişim ekosistemi konularında uzmanlaşmıştır. İş yaşamına 2000 yılında bankacılık sektöründe başlamış olup, sonrasında uzun yıllar telekom sektörünün önemli kurumlarında pazarlama, ürün geliştirme, iş geliştirme ve strateji bölümlerinde çalışmıştır. 2018-2024 yılları arasında Türk Telekom Ventures’ın kuruluş aşamasından itibaren risk sermayesi yatırımları ve portföy yönetimi konularında yönetici olarak görev almıştır. Nisan 2025 itibarıyla Arz Portföy ailesine Venture Capital Portfolio Management yöneticisi olarak katılmış olup, VC yatırım süreçlerinin uçtan uca yönetiminden sorumlu olarak çalışmakta ve Türk girişimcilere destek vermektedir. İş hayatı boyunca teknoloji girişimleri, erken aşama yatırımlar ve büyüme odaklı stratejiler ve iş geliştirme konuları üzerine yoğunlaşan Oktay Namver Marmara Üniversitesi Uluslararası İlişkiler

	<p>ve Yeditepe MBA bölümlerinde yüksek öğrenimini başarıyla tamamlamıştır.</p> <p>Yukarıdaki üyeler dışındaki yatırım komitesi üyelerine Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>) ulaşılması mümkündür.</p>
<b>Fonu temsil etmek üzere dışarıdan atanan vekil hakkında bilgiler</b>	Yoktur.
<b>Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar</b>	<p>Fonun yatırım stratejisine ve amacına ilişkin esaslar</p> <p>Fon'un girişim sermayesi yatırımları Tebliğ'in 18. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında yapılan yatırım ve işlemlerden oluşur.</p> <p>Fon'un yatırım stratejisi büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken şirketlere sermaye koyarak, bunların ihraç ettiği menkul kıymetleri satın alarak veya mevzuatın izin verdiği diğer her türlü yöntemi kullanarak yatırım yapmaktır. Fonun yatırım yapmayı hedeflediği ana sektörler bilgi ve iletişim teknolojileri, oyun, finans, siber güvenlik, mobilite, tarım, sağlık, enerji gibi teknoloji alanındaki sektörleridir. Fon bu sektörlerin dışındaki sektörlerde de yatırım yapabilir. Yatırım yapılabilecek şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip olmak, operasyonel gelişime uygun, rekabetçi olmak, marka değeri oluşturma gücüne ve sürdürülebilir şekilde katma değerli ürün geliştirme potansiyeline sahip bulunmaktır. Fon yapmış olduğu yatırımlardan halka arz veya borsa dışında satış seçeneklerini kullanarak çıkabilir. Yatırım yapmış olduğu şirketlerdeki ortakları veya üçüncü kişilerle hisse satış anlaşmaları yapabilir. Ayrıca yatırım yapılan bir şirketin tasfiye edilmesi suretiyle de yatırım sonlandırılabilir.</p>
<b>Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar</b>	<p><b>A. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur.</b></p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması zorunludur. %80 oranı fonun Tebliğ'de belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır.</li><li>2. Fonun, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 olarak uygulanır.</li><li>3. Fon, girişim şirketi niteliğindeki limited şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibarı ile limited şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur.</li><li>4. Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibarı ile sağlanması zorunludur.</li></ol>

5. Fon'un girişim şirketlerine yapacağı ortaklık hakkı veren girişim sermayesi yatırımları, fon ile girişim şirketlerinin yönetim kontrolüne sahip mevcut ortakları arasında imzalanacak bir pay sahipliği sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilir. Fon tarafından girişim şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamının iktisap edilmesi veya girişim şirketinin yönetim kontrolünün sağlanması halinde ise satın alıma ilişkin imzalanacak bir pay devri sözleşmesi Kurul'a iletilir.

**B. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımların yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur.**

1. Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz.
2. Türev araçlara yatırım yapılmaz.
3. Kurucu'nun payları, fon portföyüne dahil edilemez.
4. Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir.
5. Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir.
6. Aşağıdaki varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir.
  - a) Katılma hesabı,
  - b) Gayrimenkul yatırım fonlarının, katılım yatırım fonlarının katılma payları,
  - c) Özel sektör ve kamu kira sertifikaları,
  - ç) Gayrimenkul sertifikaları,
  - d) Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan anonim ortaklıklara ait paylar,
  - e) Vaad sözleşmeleri,
  - f) Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları
  - f) Kurul'ca uygun görülecek diğer yatırım araçları.

**C. Fon'un olası riskleri hakkında bilgiler aşağıdaki gibidir:**

1. **Piyasa Riski:** Piyasa riski faktörleri olan döviz kuru, finansman maliyeti, ortaklık payı fiyatlarında meydana gelebilecek değişimlerin Fon portföyünün değerini azaltması ve/veya yükümlülüklerinin piyasa değerinin artması sonucunda Fon'da zarar oluşması olasılığıdır.
2. **Kur Riski:** Fon portföyündeki yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk Lirasına karşı değer kazanma veya kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan zarara uğrama olasılığıdır.
3. **Likidite Riski:** Nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır.

	<p><b>4. Finansman Riski:</b> Fon'un ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle zarara uğrama olasılığıdır. Finansman riski ilk aşamada fonun satın alacağı bir girişim sermayesi şirketi veya varlığın bedelini ödeme kabiliyetini ölçmektedir. İkinci aşamada ise yatırım yapılan bir girişim sermayesi şirketinin sonradan ihtiyaç duyacağı fonlama veya sermaye artışının fon tarafından karşılanabilme kabiliyetini ölçmektedir.</p> <p><b>5. Yoğunlaşma Riski:</b> Belli bir bölgeye ve sektöre yoğun yatırım yapılması sonucu, fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere maruz kalmasıdır.</p> <p><b>6. Karşı Taraf Riski:</b> Fonun işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle zarara uğrama olasılığıdır.</p> <p><b>7. İhraççı Riski:</b> Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar olasılığını ifade eder.</p> <p><b>8. Kâr payı oranı riski:</b> Fon portföyüne (katılma hesabı gibi) kâra katılım olanağı sağlayan katılım bankacılığı ürünlerinin dahil edilmesi halinde, söz konusu ürünlerin sağlayacağı kâr payının miktarında piyasalarda yaşanabilecek kâr payı oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.</p> <p><b>D. Yatırım yapılan şirketlere ilişkin riskler aşağıdaki gibidir:</b></p> <p><b>Sermaye/Yatırım Riski:</b> Yatırım yapılan şirketlerin yönetsel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.</p> <p><b>Mali riskler:</b> Yatırım yapılan şirketin mali yükümlülüklerini (vergi yükümlülükleri dahil) yerine getirmeme riskini kapsar.</p> <p><b>Hukuksal risk:</b> Yatırım yapılan şirketlerin ülkemizde ve yurtdışındaki kanunlara karşı yükümlülüklerini yerine getirmemesiyle ilgili riskleri işaret eder.</p> <p><b>Yönetsel riskler:</b> Yatırım yapılan şirketlerdeki yönetsel sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.</p>
<b>Asgari kaynak taahhüdü tutarı (TL)</b>	Asgari kaynak taahhüdü tutarı 6.500.000 TL'dir..
<b>Dışarıdan alınan hizmetlere ilişkin bilgi</b>	<p>Kurucu girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin olarak aşağıda belirtilen konularda ve ihtiyaç duyulabilecek diğer konularda dışarıdan danışmanlık hizmeti alabilir:</p> <p>1. <b>Hukuk Danışmanlığı:</b> Hukuki detaylı inceleme ve yatırım için gerekli tüm hukuki dokümanların hazırlanması hizmetini kapsar. Hukuki detaylı incelemede, yatırım yapılacak girişim sermayesi şirketinin tüm hukuksal risklerinin, mevcut sözleşmelerinin, mevcut tüm hukuki uyumsuzluk ve davalarının, mevzuat uyum durumunun, izin-ruhsat ve belgelerinin, marka-patent haklarının, sabit varlıklara sahiplik durumunun, kira sözleşmelerinin, çevresel mevzuat yükümlülüklerinin, yönetim ve çalışan sözleşmelerinin olduğunun incelenmesi yapılır.</p>

	<ol style="list-style-type: none"><li>2. <b>Finansal Danışmanlık:</b> Yatırım yapılacak girişim sermayesi şirketinin finansal raporlarının gerçek durumu yansıtmayı yansıtmadığı konusunda finansal denetim hizmetini kapsar. Finansal detaylı inceleme, girişim şirketinin varlıklarının tespiti, alacak hesaplarının güvenli aralıkta mutabakatı, detaylı stok sayımı; ayrıca muhasebe, raporlama ve iç kontrol sistemlerinin yeterliliği incelemesi yapılır.</li><li>3. <b>Vergi Danışmanlığı:</b> Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin tüm işlerinin vergi kanunları açısından risk teşkil edip etmeyeceğini tespit edilmesini kapsar. Vergisel detaylı incelemede, belge düzeninin vergisel uygulununun, beyannamelerin ve ödemelerin mevzuata uygun olarak yapıldığını, vergi kayıtlarıyla borçların mutabakatının, anlaşmaların uygunluğunun, bordro ve sosyal güvenlik ödemelerinin ve borçlarının incelenmesi yapılır.</li><li>4. <b>Operasyonel ve IT Danışmanlığı:</b> Yatırım yapılacak girişim şirketinin operasyonlarının değerlendirilmesi, sektöründeki en iyi uygulamaların belirlenmesi ve bilişim sisteminin değerlendirilmesini kapsar. Bu detaylı incelemede, operasyonların sektörün en iyi uygulamalarından farklarını içeren bir rapor hazırlanır, girişim şirketinin Pazar konumu, rekabetçilik gibi özellikleri değerlendirilir. Ayrıca IT incelemesinde, şirketin mevcut bilişim sistemlerinin kabiliyetleri ve uygun bir bütçeyle bilişim sisteminde yapılabilecek yenilikler ve ulaşılabilecek etkin bir sistemin özellikleri değerlendirilir.</li><li>5. <b>Sektör Danışmanlığı:</b> Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin içerisinde bulunduğu sektördeki durumu, sektördeki en iyi uygulamalara göre kıstas raporunun oluşturulması, daha etkin yönetim için performans kriterlerinin belirlenmesi ve sektör oyuncularının tanınarak rekabet analizinin yapılmasını kapsar.</li><li>6. <b>İnsan Kaynakları Danışmanlığı:</b> Girişim şirketinin organizasyon yapısının incelenmesini ve üst yönetim için ilerde faydalanabilecek adayların tespitini kapsar. Detaylı inceleme sonucunda olması gereken etkin organizasyon yapısı, her bir üst yönetim pozisyonu için alternatifli en az üç farklı aday tespiti ve tanınması, organizasyon yapısındaki pozisyonların sektörlere karşılaştırmalı olarak olması gereken ücret seviyeleri, tüm pozisyonların görev tanımları elde edilir ve çalışan el kitabı hazırlanır.</li><li>7. <b>Risk İstihbarat Danışmanlığı:</b> Uygun görülmesi halinde, yatırım yapılması planlanan girişim şirketi hakkında piyasa ve finansal bilgilerin araştırılmasını kapsar. Ek olarak şirketin tüm sigorta poliçeleri ve riskleri de incelenerek, bir risk raporu da üretilebilir.</li><li>8. <b>Değerleme:</b> Yatırım yapılması planlanan girişim şirketinin pay değerinin hesaplanması için değerlendirme raporlarının yatırım öncesi ve süresince hazırlanmasını kapsar.</li><li>9. <b>Alım ve Satım Danışmanlığı:</b> Girişim şirketi paylarının alım işlemi için girişim şirketlerinin bulunması ve müzakerelerin yapılması veya satış işlemi için tekliflerin toplanması, potansiyel alıcılara görüşmeler yapılması ve daha geniş bir alıcı kitlesine ulaşabilmesi amacıyla alınacak yatırım bankacılığı hizmetlerini kapsar.</li></ol>
<b>Fon birim pay fiyat açıklama dönemine ilişkin esaslar</b>	Fon birim pay fiyatı her bir aylık dönem sonu itibarıyla hesaplanır ve ay sonunu takip eden en geç 10. işgününde ilan edilir.

**Fon malvarlığından  
yapılabilecek harcamalara  
ilişkin esaslar**

Fon'a ilişkin giderler Fon portföyünden karşılanır; yönetim ücreti dahil tüm giderlerin toplamının üst sınırı fon toplam değerinin yıllık %30'udur. Performans ücreti bu sınıra dahil değildir. Kurucu, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, aylık olarak en son tarihli finansal tablolarda yer alan fon toplam değerinin %0,125'i (yıllık olarak %1,5'i) tutarındaki vergiler hariç net yönetim ücretini Fon'dan aylık olarak tahsil eder.

Fon malvarlığından yapılabilecek diğer harcamalar aşağıdaki gibidir:

1. Katılma payları ile ilgili harcamalar,
  2. Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar,
    - a) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil, ilan ve diğer giderler,
    - b) Fonun yasal defterlerine ilişkin giderler dahil olmak üzere noter ücretleri,
    - c) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri,
    - d) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri,
    - e) Portföydeki varlıklara ilişkin saklama ve değerlendirme hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
    - f) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ve bunun dışında Fon'un mükellefi olduğu her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
    - g) Finansman giderleri, komisyon, masraf ve kur farkları,
    - h) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen komisyonlar ile alım veya satım gerçekleşme dahi bu amaçla yapılan ve Fon'un faaliyetleri ile ilgili olduğu Yönetim Kurulu Kararı ile belirlenen masraflar (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilerek kaydolunur),
    - i) Portföy yönetim ücreti ve performans ücreti,
    - j) İşbu ihraç belgesinde belirtilen tüm danışmanlık hizmet ve ücretleri ve Fon'un iş ve işlemlerine ilişkin alınacak hukuki danışmanlık hizmeti ücretleri,
    - k) Aracı kurum komisyon ücreti ve masrafları,
    - l) Fon adına yapılan sözleşmelere ilişkin ilişkin her türlü gider ve masraf, harç ve noter ücretleri,
    - m) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar,
    - n) Fon portföyündeki varlıkların pazarlanması ve satışı için katılan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri,
    - o) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeniyle ilgili harcamalar,
    - p) KAP giderleri,
    - r) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.
  3. Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri ve diğer harcamalar,
    - a) Fon'un mükellefi olduğu vergi ve "Vergi Usul Kanunu" gereği yapılan mali müşavirlik giderleri,
    - b) Bağımsız denetim, serbest muhasebeci mali müşavir ve yeminli mali müşavirlik ve diğer hizmet alımlarından doğan ücretler,
    - c) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fon toplam değerinin yüz binde beşi oranında kurucu tarafından hesaplanan ve portföy saklayıcısı tarafından onaylanarak Kurula ödenen Kurul ücreti,
    - d) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan ve diğer giderler.
- Fon malvarlığından Fon yönetimi ile ilgili kurucuya ödenecek yönetim ücreti, yukarıda belirtilen giderler ve Fon'a gider olarak yansıtılan performans ücreti dışında harcama yapılamaz.

<b>Portföydeki varlıkların değerlemesi hakkında bilgiler</b>	<p>Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesinin asgari olarak her takvim yılı sonu itibari ile Tebliğ’de yer alan usul ve esaslara göre yapılır.</p> <p>Tebliğ’in 20. maddesi uyarınca Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesinin asgari olarak her takvim yılı sonu itibari ile Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından yapılması zorunludur.</p> <p>Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler Fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip 5 (beş) yıl boyunca Kurucu nezdinde saklanır.</p> <p>Fon’un yatırım yaptığı girişim şirketlerinin yıl sonu finansal tabloları kesinleşmemiş olduğundan, bu girişim şirketleri için Fon’un hesap döneminin sonuna en yakın tarihli olan finansal tablolar üzerinden değerlendirme raporu hazırlatılır. Söz konusu değerlendirme raporları fiyat raporu hesaplanan dönemlerde ilgili değerlendirme şirketi tarafından gözden geçirilerek fiyat raporlarında kullanılır.</p>
<b>Portföydeki varlıkların saklanması hakkında bilgiler</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Fon portföyündeki varlıkların Saklama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde Portföy Saklayıcısı nezdinde saklanması zorunludur.</li><li>2. Fiziken veya kayden saklanması mümkün olmayan varlıkların mevcudiyetini ve fona aidiyetini gösteren bilgi, belge ve kayıtlar da Portföy Saklayıcısı nezdinde tutulur.</li><li>3. Girişim sermayesi yatırımı yapılması ve girişim sermayesi yatırımlarından çıkış gerçekleştirilmesi öncesinde bu işlemlere ilişkin bilgi ve belgelerin örnekleri işlemlerin gerçekleştirilmesinden makul bir süre önce portföy saklama tebliği kapsamındaki sorumluluklarının yerine getirilebilmesini teminen portföy saklayıcısına gönderilir. Makul süre tanımına ve işlemlere ilişkin bilgi ve belgelerin gönderim usullerine portföy saklama sözleşmesinde yer verilir.</li></ol>
<b>Fon gelir gider farkının katılma payı sahiplerine aktarılmasına ilişkin esaslar</b>	<p>Fon gelir gider farkı fon toplam değerine ve dolayısıyla hesaplanan katılma payı birim fiyatına yansiyacaktır. İlan edilen birim pay fiyatı üzerinden pay alıp satan yatırımcılar, fonda kaldıkları dönemde oluşan gelir gider farkından paylarına düşen kısmı bu şekilde alırlar.</p> <p>Ayrıca, Fon, bu İhraç Belgesinin “Kar Payı Dağıtımı ve Performans Ücretlendirmesine İlişkin Esaslar” maddesinde belirtilen esaslar çerçevesinde kar dağıtımı yapabilir.</p>
<b>Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar</b>	<p>Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Genel Esaslar<ol style="list-style-type: none"><li>1.1. Katılma payı satın alınmasında, Kurucu’nun merkezine başvurularak alım talimatı verilir. Kurucu’nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil alınan tüm katılma payı alım talimatlarına alım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir.</li><li>1.2. Uygun yatırım fırsatları bulunmadığını, Fon’a girecek nakdin atıl kalacağını veya portföyün veriminin düşebileceğini gerekçe göstererek, Kurucu katılma payı satışını kısmen veya tamamen sınırlandırabilir.</li></ol></li></ol>

1.3. Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, fon toplam değerini etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, Kurulca uygun görülmesi halinde, fon birim pay değeri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının satışı durdurulabilir.

1.4. Katılma paylarının nitelikli yatırımcılar arasında devri mümkündür. Nitelikli yatırımcılar arasında katılma payı devrinin gerçekleştirilebilmesi için devralan kişi ve/veya kuruluşların nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olduğuna ilişkin bilgi ve belgelerin devir işlemlerini yürüten kuruluşa iletilmesi zorunludur. Devir işlemlerini yürüten kuruluş, söz konusu bilgi ve belgeleri temin etmek ve bunları fon süresi ve takip eden en az beş yıl boyunca muhafaza etmek zorundadır. Nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devirleri, katılma paylarının hak sahibi yatırımcıların hesapları arasındaki aktarım ile tamamlanır. Katılma payı devirlerine ilişkin bilgilerin MKK'ya iletilmesinden devir işlemlerini yürüten kuruluş sorumludur. Nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devirleri Kurucu'nun onayına tabidir.

2. Katılma Payı Alımına Esas Pay Fiyatının Hesaplanma ve Açıklanma Tarihleri ile Alım Talimatlarının Gerçekleşme Tarihleri

2.1. Katılma payı alımına esas birim pay değeri yılda oniki kere olmak üzere her bir aylık dönemin son gününü takip eden en geç 10. işgünü ilan edilir.

2.2. Alım talimatları, bir önceki ay için hesaplanan birim pay değerinin ilan edildiği günden başlayarak içinde bulunulan ayın son iş gününe kadar verilebilir.

3. Alım Talimatları ve Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

3.1. Yatırımcıların bu bölümün 2. maddesinde belirtilen ihbar dönemlerinde verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden fon katılma payı alımına esas ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden takip eden ayın 10. iş gününe kadar yerine getirilir.

3.2. Alım talimatları sadece tutar olarak verilebilir. Alım talimatında belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen katılma payı sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır. Alım tutarının iştirak payı olarak tahsil edilmesi halinde, katılma paylarının satışından önce iştirak paylarının değerlemesi Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılır ve katılma payları en fazla bu değere tekabül edecek şekilde ihraç edilir.

3.3. Yatırımcı katılma payı bedelini, alım talimatının verilmesi sırasında bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa iştirak payı olarak veya nakden veya gerçekleşme tarihinde ödenecek bir bloke çek tanzim etmek suretiyle öder. Bloke çek verilmesi durumunda ise bireysel saklama hizmeti veren kuruluş gerçekleşme tarihinde çek bedelini yatırımcıdan tahsil eder ve katılma payı bedelini fona tam olarak nakden öder. Bloke çek veren bir yatırımcı, çek verdiği tarihten gerçekleşme tarihine kadar geçen süre içinde katılma payı bedelini bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa nakden yatırmayı tercih ederse, daha önce vermiş olduğu bloke çek bireysel saklama kuruluşu tarafından yatırımcıya iade edilir.

	<p>3.4. Gerçekleşme tarihinde alıma konu katılma payları Kurucu tarafından MKK nezdinde oluşturulur ve yatırımcı adına saklanmak üzere bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa MKK nezdinde devredilir. Bireysel saklama hizmeti veren kuruluş da aynı tarihte alım bedelini Fon'un Portföy Saklayıcısı nezdindeki hesabına yatırır.</p> <p>4. Katılma Payı İadeleri</p> <p>4.1. Yatırımcılar katılma payı iadesi talebinde bulunamazlar. En geç fon süresi sonuna kadar Kurucu tüm yatırımları nakde dönüştürür ve tedavüldeki tüm katılma payları 4.2. maddesinde yer alan esaslar uyarınca fona iade edilir.</p> <p>4.2. Fon'da nakit fazlası oluşması ve bunun yeniden bir yatırıma yönlendirilmeyecek olması durumunda, Kurucu pay geri alımına karar verebilir. Bu durumda Kurucu Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı, sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutarı ve iade işleminin gerçekleşeceği tarihi belirleyerek, pay sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla duyurur. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez. Gerçekleşme tarihinde iade edilen payların bedeli Fon tarafından bireysel saklama hizmeti veren kuruluşa ödenir. Bireysel saklama hizmeti veren kuruluş da aynı tarihte iade edilen payları Kurucu'ya MKK nezdinde devreder. Söz konusu paylar Kurucu tarafından iptal edilir.</p> <p>Tasfiye Dönemine Dair Özel Hükümler</p> <p>5.1. Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğunda, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Bu amaçla Kurucu Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı ve sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutarı belirler. Tüm pay sahipleri kendileri için belirlenmiş olan tutar kadar satım talimatı vermiş kabul edilir. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez. Katılma payların iadesi ve katılma payı tutarlarının ödenmesine işbu maddenin 4.2. nolu bendi hükümleri uygulanır.</p>
<p><b>Fon içtüzüğü ile finansal raporların temin edilebileceği yerler</b></p>	<p>Kurucu'nun merkezi adresinden ve resmi internet sitesi olan <a href="http://www.arzportfoy.com">www.arzportfoy.com</a> adresinden ve KAP'tan temin edilebilir. Fon'a ilişkin yıllık finansal raporlar hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün; altı aylık ara dönem finansal raporlar ise ara dönemin bitimini takip eden 30 gün içinde Kurul'a gönderilir. Söz konusu raporlar ayrıca, Kurul'a yapılacak bildirim müteakip 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla iletilir.</p>
<p><b>Fonun finansal tablolarının bağımsız denetimini yapacak kuruluş</b></p>	<p>Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.</p>
<p><b>Varsa kar payı dağıtımı ve performans</b></p>	<p>Kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine kar payı dağıtabilir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak</p>

<b>ücretlendirmesine ilişkin esaslar</b>	<p>dağıtılır. “Fona Katılma ve Fondan Ayrılmaya İlişkin Esaslar” bölümünde yer verilen pay fiyatı hesaplama dönemi ile alım satım talimatlarının gerçekleşme tarihleri arasındaki günlerde kar payı dağıtımı yapılmaz.</p> <p>Kurucu tarafından performans ücreti tahsil edilebilir. Performans ücreti Tebliğ’in 24’üncü maddesi çerçevesinde fona tahakkuk ettirilir ve fondan tahsil edilir. Performans ücretinin tahakkuku ve tahsiline ilişkin usul ve esaslar kurucunun yönetim kurulu kararı ile belirlenir. Kurucu 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 ücretinin tahakkuk ve tahsiline ilişkin usul ve esasları kabul ettiklerine dair yazılı beyan alınması ve bu beyanın fonun süresince ve fonun tasfiye tarihini takip eden 5 yıl boyunca saklanması zorunludur. Portföy saklayıcısı tarafından performans ücreti hesaplamasının ve varsa iade tutarının kurucunun yönetim kurulu kararı ile belirlenen usul ve esaslara uygun olarak yapılıp yapılmadığı hususu kontrol edilerek, anılan usul ve esaslara aykırı bir durumun tespit edilmesi halinde, kurucudan söz konusu aykırılıkların giderilmesi talep edilir.</p>
<b>Fon toplam gider oranı</b>	<p>Fon’dan karşılanan, yönetim ücreti dahil tüm giderlerin toplamının Fon Toplam Değeri’ne göre üst sınırı yıllık olarak %30’dur. Bu sınırın hesaplanmasında yıl içinde hesaplanan fon toplam değerlerinin ortalaması esas alınır. Performans ücreti bu sınıra dahil değildir.</p> <p>Her hesap döneminin (takvim yılının) son iş günü itibarıyla, yıllık fon toplam gideri oranının aşılmadığı, ilgili dönem içinde hesaplanan 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 ödenmek üzere tahakkuk ettirilir ve takip eden on beş iş günü içinde Kurucu tarafından Fon’a ödenir.</p> <p>Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi Fon’dan yapılabilecek harcamalar dışında Fon’a gider tahakkuk ettirilemez ve bu giderler Fon malvarlığından ödenemez.</p>
<b>Kredi alınması öngörülüyorsa konuya ilişkin bilgi</b>	<p>Fon adına finans kurumları nezdinde faizsiz bankacılık prensiplerine uygun yöntemlerle finansman limitleri açtırılabilir, Fon’un son hesap dönemi itibarıyla hesaplanan fon toplam değerinin azami %50’si oranında nakdi veya gayri nakdi (teminat mektubu vb.) finansman kullanılabilir. Fon’un kullanılmamış finansman limitleri bu oranının hesaplanmasında dikkate alınmaz. Fon malvarlığı bu amaçlarla rehnedilebilir ve teminat gösterilebilir.</p> <p>Fon tarafından bu şekilde bir finansman kullanması halinde finansmanın tutarı, maliyeti, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarihe ilişkin bilgiler hesap dönemini takip eden 30 gün içinde Sermaye Piyasası Kurulu’na ve en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.</p>
<b>Koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması öngörülüyorsa, konuya ilişkin bilgi</b>	<p>Türev araç işlemi yapılmayacaktır.</p>
<b>Katılma paylarının satışında kullanılacak dağıtım kanalları</b>	<p>Katılma paylarının satışı sadece Kurucu tarafından gerçekleştirilecek olup, başka bir dağıtım kanalı kullanılmamaktadır.</p>

<b>Fon katılma paylarının Borsa’da işlem görmesi</b>	Fon katılma payları Borsa’da işlem görmeyecektir.
<b>Katılma paylarının iştirak payları karşılığında satılıp satılmayacağı hakkında bilgi</b>	Nakdin yanı sıra, kurucu tarafından uygun bulunması durumunda katılma payları iştirak payları karşılığında satılabilir. İştirak paylarının Fon’a kabulünde girişim şirketlerinin seçimindeki kriterler uygulanır. Bu durumda ihraçtan önce iştirak paylarının değerlemesinin Kurulca uygun görülen kuruluşlarca yapılması ve en fazla bu değere tekabül edecek şekilde katılma payı ihraç edilmesi zorunludur.
<b>Fon katılma paylarının değerlerinin yatırımcılara bildirim esas ve usulleri</b>	Fon katılma paylarının değerleri yatırımcılara aksi talep edilmedikçe e-posta yoluyla bildirilecektir. Talep eden yatırımcılara ayrıca faks ve posta yoluyla da bildirim yapılacaktır.
<b>Katılma paylarının satışı ve fona iadesine ilişkin esas ve usuller</b>	Katılma paylarının satışı ve fona iadesine ilişkin esas ve usullere “ <b>Fona katılma ve fondan ayrılmaya ilişkin esaslar</b> ” bölümünde yer verilmektedir. Ayrıca “ <b>Katılma paylarının iştirak payları karşılığında satılıp satılmayacağı hakkında bilgi</b> ” bölümünde ifade edildiği üzere Katılma paylarının satışı, fon birim pay değerinin tam olarak nakden ödenmesi veya bu değere karşılık gelen iştirak payının fona devredilmesi; katılma paylarının fona iadesi ise yatırımcıların katılma paylarının ihraç belgesinde belirlenen esaslara göre nakde çevrilmesi suretiyle gerçekleştirilebilir.
<b>Katılma paylarının satışı ve fona iadesinde giriş çıkış komisyonu uygulanıp/uygulanmayacağı hakkında bilgi</b>	Katılma paylarının satışı ve fona iadesinde giriş çıkış komisyonu uygulanmaz.
<b>Katılma paylarının sadece fon süresinin sonunda nakde dönüştürülüp dönüştürülmeyeceğine ilişkin bilgi</b>	Katılma payları yukarıda yer alan “Fona Katılma ve Fondan Ayrılmaya İlişkin Esaslar” maddesi çerçevesinde fona iade edilerek nakde dönüştürülebilecektir.
<b>Kaynak taahhüdü tutarının, tahsil edilmesini müteakip yatırıma yönlendirilme süresi</b>	Asgari kaynak taahhüdü toplamı tahsil edildikten sonra en geç iki yıl içerisinde yatırıma yönlendirilir.
<b>Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlatılıp hazırlatılmayacağına ilişkin bilgi</b>  <b>Hazırlatılması durumunda, değerlendirme raporunun bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi.</b>	Kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlatılabilir. Bu durumda değerlendirme raporunun bedeli fon malvarlığından karşılanacaktır.
<b>Fon’un risk yönetim sistemi hakkında bilgiler</b>	Risk yönetim sistemi, yönetilen portföyün maruz kalabileceği temel risklerin tanımlamalarının düzenli olarak gözden geçirilmesini, güncellenmesini ve maruz kalınan risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk mekanizmasının oluşturulmasını içerir. Risk yönetim sisteminin

	<p>yönetilen fonun yatırım stratejilerine ve risk düzeyine uygun oluşturularak, iç kontrol sistemi ile bütünlük arz etmesi esastır.</p> <p>Kurucu risk yönetimi konusunda Riskaktif Danışmanlık Eğitim ve Yazılım San. Tic. Ltd. Şti.'nden hizmet almaktadır. Kurucu gerekli görmesi halinde ve Kurul'un uygun görüşüyle hizmet aldığı kuruluşu değiştirebilir veya kendi bünyesinde bir Risk Yönetim Birimi oluşturabilir.</p>
<b>Fonun tasfiye şekline ilişkin bilgiler</b>	<p>Fon, içtüzüğünün 3.1. maddesinde belirtilen sürenin sonunda sona erer.</p> <p>Fon, içtüzüğünün 3.2. maddesinde yer verilen esaslar çerçevesinde Fon süresi değiştirilebilir.</p> <p>Fon'un sona ermesinde ve tasfiyesinde, yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeler kıyasen uygulanır.</p> <p>Fon'un, Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirtilen nedenlerle sona ermesi durumunda, Fon portföyündeki varlıklar Kurucu tarafından borsada satılır. Bu şekilde satışı mümkün olmayan Fon varlıkları, açık artırma veya pazarlık veya her iki usulün uygulanması suretiyle satılarak paraya çevrilebilir. Bu yolla nakde dönüşen Fon varlığı, katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır.</p> <p>Tasfiye dönemine girildiğinde Kurula ve pay sahiplerine bilgi verilir. Fon'un tasfiye dönemine girmesi ile yeni yatırım faaliyetlerine son verilir.</p> <p>Tasfiye döneminde hiçbir katılma payı ihraç edilemez. Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınmaz.</p> <p>Tedavüldeki tüm katılma paylarının iade alınması sonrasında Kurul'dan gerekli iznin alınmasını takiben Fon adının Ticaret Sicilinden silinmesi için keyfiyet, Kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir. Ticaret siciline yapılan tescil ile birlikte fon sona erer. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı işgünü içinde Kurul'a gönderilir.</p> <p>Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, kurucunun ve/veya portföy saklayıcısı kurumun iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir.</p> <p>Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.</p>
<b>Fonun ve fon yatırımcılarının vergilendirilmesi ile ilgili hususlar</b>	<p>Fon'un ve katılma payı sahiplerinin vergilendirilmesine ilişkin düzenlemelere <a href="http://www.gib.gov.tr">www.gib.gov.tr</a> adresinden ulaşılabilir.</p>

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

**İHRAÇÇI**  
**ARZ GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

İbrahim EREN  
Yönetim Kurulu Başkanı

Murat ONUK  
Yönetim Kurulu Başkan V. Genel Müdür