

**SPARTA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. GİRİŞİM SERMAYESİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI  
SPARTA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. ATHENA SAVUNMA VE HAVACILIK GİRİŞİM  
SERMAYESİ YATIRIM FONU İHRACINA İLİŞKİN FON İHRAÇ SÖZLEŞMESİ**

İşbu FON İHRAÇ SÖZLEŞMESİ (“Sözleşme”) \_\_/\_\_/\_\_2026 tarihinde;

- (1) Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği (III-55.1) çerçevesinde portföy yönetim şirketi olarak Sermaye Piyasası Kurulu’ndan faaliyet izni almış ve merkezi Levent Mah. Yapı Kredi Blk. Sit. C Blok No: 1C/25, 34330 Beşiktaş, İstanbul adresinde bulunan Sparta Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (“Kurucu”, “Yönetici”, “Portföy Yöneticisi”);
- (2) Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.4) çerçevesinde girişim sermayesi yatırım fonu olarak kurulmuş olan Sparta Portföy Yönetimi A.Ş. Athena Savunma ve Havacılık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (“Fon”);
- (3) ..... adresinde mukim ..... T.C. kimlik numaralı ..... (“Yatırımcı”)

arasında imzalanmıştır. Yönetici, Fon ve Yatırımcı bundan böyle hep birlikte “Taraflar” ve her biri ayrı ayrı “Taraflar” olarak anılacaktır.

Tarafların bu sözleşme kapsamında yetkilendirildiklerini gösteren belgeler, sözleşme ekinde sunulacaktır. Ayrıca, tarafların temsilcilerinin yetki belgeleri noter onaylı olarak paylaşılacaktır.

## **1. TANIMLAR VE KISALTMALAR**

İşbu Sözleşme’de aksi açıkça düzenlenmedikçe, işbu Sözleşme’de kullanılan büyük harf terimler aşağıdaki anlamları haizdir:

<b>Borsa</b>	:	Borsa İstanbul A.Ş. ile 6362 sayılı Kanunun 3üncü maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendinde tanımlanan sistemler ve pazar yerleri ile yurt dışı borsaları,
<b>Bilgilendirme dokümanları</b>	:	Fon içtüzüğü ve ihraç belgesi
<b>Devralan Yatırımcı</b>	:	Fon’un devir ile ilgili esas ve uygulamalarına uygun olarak Katılma Pay(lar)ı’nı devralan Kişi
<b>Devreden Yatırımcı</b>	:	Fon’un devir ile ilgili esas ve uygulamalarına uygun olarak Katılma Pay(lar)ı’nı devreden Yatırımcı
<b>En uygun haberleşme vasıtası</b>	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu, elektronik posta, kısa mesaj, telefon, faks ve benzeri iletişim araçları
<b>Fon Süresi</b>	:	Fon’un süresi, ilk katılma payı satış tarihinden itibaren başlamak üzere 10 yıldır. Fon süresinin son 2 yılı tasfiye dönemidir. Kurucu, sırasıyla yatırım komitesi kararı ve yönetim kurulu kararı ile ihraç belgesinin Fon’un süresine ilişkin maddesinin tadil edilmesine karar verebilir. Bu durumda, Tebliğ’in 14. maddesinde belirlenen esaslar çerçevesinde Fon süresine ilişkin olarak ihraç belgesinde değişiklik yapılması için Kurul’a başvurulur. Söz konusu değişiklik, değişikliğin yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. Bu süre içinde, katılma payı sahiplerinden anılan değişikliğe ilişkin onay alınır, onay vermeyen katılma payı sahiplerinin katılma paylarını iade talepleri gerçekleştirilir.
<b>Girişim şirketi</b>	:	Tebliğ’in 18inci maddesinin birinci fıkrasında belirtilen şartları taşıyan şirketler

<b>İç Tüzük</b>	: Sparta Portföy Yönetimi A.Ş. Athena Savunma ve Havacılık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu iç tüzüğünü ve bu iç tüzükte zaman zaman yapılabilecek olan tadilleri
<b>İhraç Belgesi</b>	: Sparta Portföy Yönetimi A.Ş. Athena Savunma ve Havacılık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları'na ilişkin ihraç belgesini ve bu ihraç belgesinde zaman zaman yapılabilecek olan tadilleri
<b>Kanun</b>	: 6362 sayılı Kanun
<b>KAP</b>	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
<b>Katılma Payı</b>	: Yatırımcı'nın sahip olduğu hakları taşıyan ve Fon'a katılımını gösteren, kayden izlenen sermaye piyasası aracını
<b>Kaynak Taahhüdü</b>	: Katılma Payı ihracını müteakip Nitelikli Yatırımcılar tarafından bir veya birkaç defada Fon'a ödenecek nakit tutar
<b>KOBİ Yönetmeliği</b>	: 19/10/2005 tarihli ve 2005/9617 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmelerin Tanımı, Nitelikleri ve Sınıflandırılması Hakkında Yönetmeliği,
<b>Kurul</b>	: Sermaye Piyasası Kurulu
<b>MKK</b>	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
<b>Nitelikli Yatırımcı:</b>	: Sermaye Piyasası Kurulu'nun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan kişiler ile 15/2/2013 tarihli ve 28560 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Bireysel Katılım Sermayesi Hakkında Yönetmelik'te tanımlanan bireysel katılım yatırımcısı lisansına sahip kişiler
<b>Portföy Saklayıcısı</b>	: Kurulun portföy saklama tebliği çerçevesinde portföy saklama hizmetini yürüten kuruluşu
<b>Portföy Saklama Tebliği</b>	: Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği (III-56.1)
<b>Portföy Yönetim Tebliği</b>	: Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği (III-55.1)
<b>Takasbank</b>	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
<b>Tebliğ</b>	: Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.4)
<b>TTK</b>	: 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
<b>Yatırımcı Sözleşmesi</b>	: Sparta Portföy Yönetimi A.Ş. Athena Savunma ve Havacılık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na ilişkin imzalanan Fon ile katılma payı sahipleri arasında bireysel veya toplu olarak akdedilen, içtüzük, ihraç belgesi ve fon ihraç sözleşmesinde yer verilmeyen hususların düzenlendiği ihtiyari sözleşme
<b>Yatırım Komitesi</b>	: Tebliğ'in 11. maddesi uyarınca gerekli olan ve İç Tüzük'e uygun olarak Kurucu tarafından kurulan ve üyelerine KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formunda yer verilen komite

## **2. FONUN YATIRIM STRATEJİSİNE İLİŞKİN ESASLAR**

2.1. Fon; büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limited şirketlere; sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir.

Fon, girişim şirketi niteliğine haiz şirketlerin borçlanma araçlarına yatırım yapabilir veya payları borsada işlem görmeyen girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanı karması olarak yapılandırılmış finansman niteliğinde finansman sağlayabilir. Bu durumda finansmanın sağlanmasından önce, fon ve girişim şirketi arasında asgari olarak bu finansmana uygun vade ve faiz koşullarını içeren bir sözleşme akdedilir.

Fon'un yatırım stratejisi temel olarak, büyüme ve katma değer üretme potansiyeline sahip, operasyonel, üretim ya da satış performansının geliştirilmesi suretiyle yüksek getiri beklentisi olan, verilecek finansal ve/veya kurumsal destekle faaliyet amaçlarını gerçekleştirebilecek şirketlere yatırım yapmak

ve ileri aşamalarında satış, birleşme, halka arz veya sermaye azaltımı gibi yöntemlerle yatırımı sonlandırmaktır.

Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip olmak, istihdam yaratmak, geliştirme kabiliyeti yüksek, ihracat potansiyeline sahip olmak, çevreye duyarlı bir yönetim politikası izlemek, operasyonel gelişime uygun olmak, rekabetçi olmak, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik kriterlerine uyum ve katma değerli ürün geliştirme potansiyeli olacaktır.

Yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara da doğrudan yatırım yapılabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve diğer girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma payları ile girişim şirketi niteliğindeki halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen paylarına yatırım yapılabilirler.

Fon, yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurt dışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara da doğrudan yatırım yapılabilir. Ayrıca, strateji gereği birden fazla girişim şirketine de yatırım yapılabilir.

Yapılacak yatırımlarda imtiyazlı payların (normal azınlık haklarının üzerinde yönetimde söz sahibi olmaya yarayacak hukuki haklara sahip imtiyazlı paylar) satın alımı, profesyonel yönetim olması durumunda çoğunluk paylarının satın alımı, diğer girişim sermayesi yatırım fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi metotlar uygulanacaktır.

- 2.2. Fon'un yatırım yapmayı hedeflediği ana sektörler; savunma sanayi, havacılık ve uzay teknolojileri başta olmak üzere, bu sektörlerle doğrudan veya dolaylı şekilde ilişkili yüksek katma değerli ve ileri teknoloji odaklı alanlardır. Bu kapsamda; savunma ve havacılık platformları, aviyonik sistemler, insansız hava/deniz/kara araçları, uydu ve uzay sistemleri, haberleşme ve radar teknolojileri, kompozit ve ileri malzeme teknolojileri, mühendislik ve üretim teknolojileri, siber güvenlik, yazılım, yapay zekâ, büyük veri, nesnelerin interneti, otonom sistemler, gömülü sistemler, simülasyon ve eğitim teknolojileri, enerji ve güç sistemleri ile lojistik ve bakım-onarım (MRO) faaliyetleri fonun öncelikli yatırım alanları arasında yer almaktadır. Bununla birlikte Fon, faaliyet gösterdiği sektörde öncü olan veya öncü olmaya aday, yüksek büyüme potansiyeline sahip şirketlere, herhangi bir sektör sınırlaması olmaksızın yatırım yapmayı hedeflemektedir. Savunma, havacılık ve uzay ekosistemiyle teknolojik, operasyonel veya stratejik sinerji yaratabilecek yeni nesil teknoloji odaklı diğer sektörlerle ve iş modellerine de Fon portföyünde yer verilebilecektir.

### **3. FONUN YATIRIM SINIRLAMALARI VE RİSKLERİNE İLİŞKİN ESASLAR**

#### **3.1. Fon'un Yatırım Sınırlamalarına İlişkin Esaslar**

- 3.1.1. Girişim şirketlerinin, büyüme ve katma değer üretme potansiyeline sahip olmaları, operasyonel, üretim ya da satış performansının geliştirilmesi suretiyle yüksek getiri beklentisi sunabilmeleri ve verilecek finansal ve/veya kurumsal destekle faaliyet amaçlarını gerçekleştirebilecek durumda olmaları gerekmektedir. Bir projenin gerçekleştirilmesi için faaliyet gösteren şirketler de Tebliğ'in 18inci maddesinin sekizinci fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, girişim şirketi olarak değerlendirilir. Girişim şirketlerinin Türkiye'de kurulu veya kurulacak olmaları veya yatırım yapıldığı tarih itibarıyla yurt dışında kurulu olmakla birlikte son yıllık veya yatırım yapılan tarihe en yakın tarihli finansal tablolarına göre varlıklarının en az %51'inin Türkiye'de kurulu bağlı ortaklık ya da iştiraklerden oluşması gerekir.

- 3.1.2. Fon, sadece anonim ve limitet şirketlere yatırım yapabilir. Yatırım tarihi itibarıyla limitet şirket olan yurt içinde kurulu girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur. Yurt dışında kurulu şirketlere yatırım yapılması halinde bu şirketlerin anonim ya da limitet şirket olması zorunluluğu aranmaz.
- 3.1.3. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur:
- a) Fonun toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımdan oluşması zorunludur.
- b) Fonun, bir hesap dönemi içinde; KOBİ Yönetmeliğinde yer alan nitelikleri sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde (a) bendinde yer alan yatırım sınırı %51 olarak uygulanır.
- c) Diğer girişim sermayesi yatırım fonlarına yapılan yatırım fon toplam değerinin %25'ini, Tebliğ'in 18inci maddesinin üçüncü fıkrasının (e) bendinde belirtilen şirketlere (Girişim şirketi niteliğindeki halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen payları) yapılan yatırım ise fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.
- ç) Fon katılma payına sahip olan yatırımcıların yönetim kontrolüne sahip oldukları şirketlere ve ilişkili taraflarına yapılan yatırımlar fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.
- 3.1.4. Portföy saklayıcısı tarafından yatırım sınırlamalarına uyumun kontrolü hesap dönemi sonuna ilişkin toplam değer tablosu üzerinden yapılır. Girişim şirketi yatırımlarının hesap dönemi sonu değerlerine yer verilerek düzenlenmesi halinde, toplam değer tablosu en geç hesap dönemi sonunu takip eden üçüncü ayın sonuna kadar hazırlanır. Portföy saklayıcısı, yatırım sınırlamalarına ilişkin uyum raporlarını her hesap dönemi sonunda yatırımcılara sunar.
- 3.1.5. 3.1.3. nolu maddede belirtilen asgari veya azami yatırım sınırlamalarına aykırılık sonucunu doğurabilecek katılma payı alım ve iade işlemleri, girişim sermayesi yatırımlarından kar payı ve faiz tahsil edilmesi, girişim sermayesi yatırımlarından çıkış gerçekleştirilmesi, girişim sermayesi yatırımlarının değerinin azalması veya artması, girişim şirketinin iflas yahut diğer bir nedenle sona ermesi veya mahkemece şirketin feshine karar verilmesi veya girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımların değerlerinin artması gibi arızı durumlarda ilave veya yeni yatırım yapılmaması şartıyla azami sınırlamalara uyum sağlanması şartı aranmaz. Asgari sınırlamalara uyum için Kurula süre verilmesi talebiyle başvuruda bulunulması ve başvurunun Kurulca uygun görülmesi şartlarıyla; yatırım sınırlamalarının tekrar sağlanması için söz konusu aykırılığın olduğu hesap dönemi sonundan itibaren kurucuya en fazla bir yıl süre verilebilir. Kurulca verilen sürenin sonunda da yatırım sınırlamalarına uyumun sağlanamaması halinde fonun yatırım faaliyetlerine son verilerek, sürenin bitiminden itibaren en geç iki yıl içinde fonun tasfiyesine izin verilmesi talebiyle Kurula başvurulması ve Kurulca verilecek izni takiben fon iktüzüğünün ticaret sicilinden terkin ettirilmesi zorunludur.
- 3.1.6. Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz.
- 3.1.7. Fon, türev araçlara sadece portföyünü döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla ve iktüzüklerinde hüküm bulunmak koşuluyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu fıkra kapsamında yapılacak değerlendirmelerde hesap dönemi sonundaki fon toplam değeri esas alınır.
- 3.1.8. Yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere Tebliğ'in 18inci maddesinin üçüncü fıkrasının (a), (b) ve (f) bentlerinde belirtilen yöntemlerle

fon toplam değerinin azami %15'ine kadar yatırım yapılabilir. Ancak, bu yatırımlar girişim sermayesi yatırımlarına dahil edilmez.

3.1.9. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları dışında kalan sermaye piyasası araçlarının yönetiminde Kurulun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan ihraççı sınırlamaları ile bu sözleşmede yer alan yatırım stratejileri ve limitlerine uyulur. Fon katılma payı satış başlangıç tarihinden fon portföyünün 3.1.3. nolu maddeye uygun şekilde yatırıma yönlendirilmesine kadar geçen sürede ve sonrasında sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırımlarda yatırım yapıldığı tarih itibarıyla Kurulun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan ihraççı sınırlamalarına uyum zorunludur.

3.1.10. 3.1.8. nolu maddede yer alan portföy sınırlaması, yurt dışında yerleşik gerçek veya tüzel kişilerce fonun tedavüldeki katılma paylarının;

a) %20'sinden %30'una kadar sahip olunması halinde %30,

b) %30'undan %50'sine kadar sahip olunması halinde %50,

c) %50'sinden %80'ine kadar sahip olunması halinde %80,

ç) %80'i ve daha fazlasına sahip olunması halinde %100,

olarak uygulanır ve bu yatırımlar girişim sermayesi yatırım sınırlamalarına dahil edilir. Fon katılma payı karşılığı tahsil edilen tutarın yurt dışı kaynaklı olduğunun tevsik edilmesi halinde de bu fıkradaki sınırlamalar uygulanır. Hesap dönemi sonu itibarıyla yurt dışında yerleşiklerin sahiplik oranına göre portföy sınırlaması portföy saklayıcısı tarafından kontrol edilir. Kişilerin yurt dışında yerleşik olduklarına yönelik kontrollerin yapılabilmesi amacıyla MKK tarafından gerekli altyapı sağlanır.

3.1.11. 3.1.3. ve 3.1.8. nolu maddeler kapsamında yapılan yatırımlara ilişkin belirtilen azami yatırım sınırlamalarının 3.1.5. nolu maddede belirtilen arızı durumlarda aşılması halinde ilave veya yeni yatırım yapılmaması şartıyla azami sınırlamalara uyum sağlanması şartı aranmaz.

3.1.12. Hesap dönemi sonu itibarıyla yapılan kontrol kapsamında yurt dışında yerleşiklerin sahiplik oranına göre portföy sınırlamasına aykırılık oluşması halinde, portföy saklayıcısı tarafından hesap dönemi sonundan itibaren 10 iş günü içerisinde kurucuya ve Kurula bilgi verilir. Portföy saklayıcısı tarafından Kurula bildirim yapılmasını takip eden en geç 10 iş günü içerisinde kurucu tarafından Tebliğ'in 19uncu maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında Kurula süre verilmesi talebiyle başvurulması zorunludur. Başvurunun Kurulca uygun görülmesi şartıyla, yatırım sınırlamalarına uyumun tekrar sağlanması için söz konusu aykırılığın oluştuğu hesap dönemi sonundan itibaren kurucuya süre verilebilir. Kurulca verilen sürenin sonunda da yatırım sınırlamalarına uyumun sağlanamaması halinde fonun yatırım faaliyetlerine son verilerek sürenin bitiminden itibaren en geç iki yıl içinde fonun tasfiyesine izin verilmesi talebiyle Kurula başvurulması ve Kurulca verilecek izni takiben fon içtüzüğünün ticaret sicilinden terkin ettirilmesi zorunludur.

3.1.13. Son yıllık finansal tablolarına göre aktif toplamının en az %40'ı gayrimenkul ve/veya gayrimenkule dayalı varlıklarından oluşan şirketler ile esas faaliyet konusu müteahhitlik olan şirketler girişim şirketi olarak değerlendirilmez. Şu kadar ki, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığından uygun görüş alınması kaydıyla, 26/6/2001 tarihli ve 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu, 28/2/2008 tarihli ve 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun, 4/11/1981 tarihli ve 2547 sayılı Yükseköğretim Kanunu ve ilgili diğer mevzuat kapsamındaki teknoloji geliştirme bölgeleri, kuluçka merkezleri, teknoloji transfer ofisleri, ar-ge/tasarım merkezleri, teknoloji geliştirme merkezleri, yükseköğretim teknoloji transfer ofisleri, araştırma merkezleri ve Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı kümelenme

yapıları ile ilgili merkezler şeklinde yapılanmış şirketler ve esas faaliyeti gayrimenkul proje geliştirme ve yönetimi olmamakla birlikte ilgili kanunlarda belirlenmiş faaliyetlerin ifası için bu faaliyetlerde bulunan şirketler, bu madde kapsamında yer almaz.

3.1.14. Fon, fon toplam değerinin azami %50'si oranında kredi veya faizsiz finansman kullanabilir. Kredi veya faizsiz finansman kullanımının gerçekleştiği hesap dönemi ile sonrasındaki hesap dönemleri sonunu takip eden üçüncü ayın sonunda açıklanan toplam değer tablosunda söz konusu orana uyum sağlanması gereklidir. Kredi veya faizsiz finansman kullanılması halinde bunların niteliği, tutarı, faizi, ödenen komisyon ve masraflar, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödeme tarihine ilişkin bilgiler hesap dönemini takip eden 30 gün içinde en uygun haberleşme vasıtasıyla Yatırımcılara bildirilir.

3.1.15. Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir veya borçlanma amacıyla Takasbank Para Piyasası işlemleri yapılabilir.

3.2. Fonun 3.1 nolu maddede belirtilenler dışında kalan yatırımlarında herhangi bir asgari veya azami sınır uygulanmayacaktır.

3.3. Fon'un Risklerine İlişkin Esaslar

**Fon'un maruz kalabileceği riskler aşağıdaki gibidir:**

**a) Piyasa Riski:** Fon portföyündeki varlıkların değerinde, kâr payı 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) Kur Riski:** Fon portföyünde yer alan yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar (alacak hakları) ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk Lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade eder.

**iii) Faiz/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.

**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:** 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 güçlüğü 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) 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.

**Yatırım yapılan şirketlere ilişkin olası riskler ise aşağıdaki gibidir:**

**a) Piyasa Riski:** Piyasa riski faktörleri olan getiri oranı, global kur ve kâr payı oranlarındaki değişimin şirketlerin finansal borçlanma yapısına etkisi ile şirket değerlemesinde yaratacağı olası risklerin hesaplanması ve portföy değerini azaltma riskidir. Portföyde yer alan kâr payı oranındaki değişimlere duyarlı yatırımların, söz konusu oranlardaki dalgalanma dolayısıyla daha yüksek bir finansman maliyetine yol açma riskidir.

**b) Mali Risk:** Yatırım yapılan şirketlerin mali yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini ifade eder.

**c) Fesih Riski:** Yatırım yapılacak şirketlerin idare ve dağıtım şirketleri ve bunun gibi karşı taraflarla olan her türlü sözleşmenin, lisans ve diğer yetki belgelerinin feshedilmesi riskini kapsamaktadır.

**ç) Fesihte Tazminat Riski:** Yatırım yapılacak şirketlerin yatırım ve hizmetleri ile ilgili anlaşmaların zamanından önce feshedilmesi halinde finansman sağlayıcıların tam tazmin edilememesi riskidir.

**d) Mücbir Sebep Riski:** Yatırım yapılan girişim sermayesi şirketinin herhangi bir mücbir sebep nedeniyle sözleşmelerden kaynaklanan edimlerinin yerine getirilememesi riskidir.

**e) Yasal Risk:** Yatırım yapılan şirketlerin kanun nezdinde yükümlülüklerini yerine getirememesi ve vergi yükümlülükleri nedeniyle oluşan riskler de bu kapsamda değerlendirilir.

**f) Değerleme riski:** Yatırım yapılan şirketlerin yatırım süresince değerlerinin makul ve doğru olarak tespit edilememesi halinde meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder.

**g) Operasyonel Risk:** Yatırım yapılan şirketin, faaliyetleri sırasında herhangi bir nedenle operasyonları nedeni ile oluşacak aksaklıkların ve kayıpların Fon'un net varlık değeri üzerinde oluşturacağı kayıp risklerini ifade eder.

**ğ) Yönetmel Riskler:** Yatırım yapılan şirketlerin yönetsel sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.

**h) Erken Aşama Şirket Yatırım Riski:** Fonun yatırım stratejisi gereği yatırım yapılan erken aşama şirketlerin yönetsel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.

**ı) Proje Ortaklığı Riski** Yatırım yapılan projelerin herhangi bir nedenle zarar etmesi sonucu doğabilecek Fon'un anapara kayıp riskidir.

**i) Sermaye Yatırımı Riski:** Yatırım yapılan şirketlerin yönetsel veya mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.

Fon'un risk yönetimine ilişkin esaslara ise KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

#### **4. PORTFÖYÜN YÖNETİMİNE VE SAKLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR**

##### **4.1. Portföyün Yönetimine İlişkin Esaslar**

4.1.1. Kurucu nezdinde biri Kurucu temsilcilerinden olmak üzere azami 7 (yedi) kişiden oluşan bir Yatırım Komitesi bulunur.

- 4.1.2. Yatırım Komitesi, üyelerin çoğunluğunun katılımı ile toplanır ve oy çokluğu ile karar alır. Her Yatırım Komitesi üyesi 1 (bir) oy hakkına sahiptir. Oyların eşitliği halinde, Kurucu tarafından belirlenen Komite Başkanı'nın oyu belirleyici olur. Yatırım Komitesi kararları yazılı olarak karar defterine kaydedilir ve Fon süresince ve bu sürenin bitimini takiben en az 5 (beş) yıl süreyle Kurucu nezdinde saklanır. Yatırım Komitesi, Fon'un yatırım yapılacak girişim şirketlerini belirleme, yatırım ve çıkış kararlarını alma, portföy dağılımını ve yönetim esaslarını belirleme yetkisine sahiptir. Kararlar, Tebliğ (III-52.4), Fon içtüzüğü, ihraç belgesi, bu Sözleşme ve Yatırımcı Sözleşmesi hükümlerine uygun olarak alınır.
- 4.1.3. Fon, girişim şirketlerinin ihraç ettiği borçlanma araçlarına veya diğer girişim sermayesi fonlarının katılma paylarına da yatırım yapabilir.
- 4.1.4. Fon, yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurt dışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara da doğrudan yatırım yapabilir.
- 4.1.5. Fon'un yapacağı girişim sermayesi yatırımları ile ilgili gerek giriş gerekse çıkış kararları yatırım komitesince verilir. Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde yatırım komitesi tarafından esas alınacak temel kriterler kurumsal yönetimi kuvvetlendirilebilir olmak, operasyonel iyileştirme potansiyeline sahip olmak, büyüme potansiyeli yüksek olmak, katma değerli ürün geliştirme potansiyeli olmak ve deneyimli ve iş etiği sahibi bir yönetim kadrosuna sahip olmak olarak belirlenmiştir.
- 4.1.6. Fon, ortak olmak veya şirket kurmak yoluyla yapılan yatırımlardan halka arz, kurucu ortağa satış, mevcut ortağa satış, stratejik ortağa satış veya üçüncü tarafa satış yöntemleriyle çıkış gerçekleştirilecektir. Ayrıca yatırım yapılan bir şirketin tasfiye edilmesi suretiyle de yatırım sonlandırılabilir.
- 4.1.7. Fon, Kanun, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili düzenlemelerde izin verilen her türlü sair yatırımları da yapabilir.
- 4.1.8. Fon, Tebliğin 18inci maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında girişim sermayesi yatırımları yapabilir.
- 4.1.9. Kurucu, fon malvarlığını yatırımcı lehine ve yatırımcının çıkarını gözeterek şekilde, portföy yönetim tebliğinde yer alan düzenlemeler çerçevesinde, Kanun, Tebliğ, içtüzük hükümleri ve ihraç belgesinde belirlenen yönetim ilkelerine göre yönetmekle yükümlüdür.
- 4.1.10. Fon portföyünün yönetiminde portföy yönetim tebliğinin 33üncü maddesinde yer alan ilkelere uyulur. Şu kadar ki, Tebliğ'in 19uncu maddesinde belirtilen işlemlerde portföy yönetim tebliğinin 33üncü maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uygulanmaz.
- 4.1.11. Portföy yöneticisi portföy için yapılan bir alım satım işleminden dolayı lehine komisyon, iskonto ve benzeri menfaat sağlarsa, bu durum kurucu tarafından öğrenildiği tarih itibarıyla en uygun haberleşme vasıtasıyla yatırımcılara bildirilir.
- 4.1.12. Kurucu girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin dışarıdan danışmanlık hizmeti alabilir.
- 4.1.13. Yönetici'nin yönettiği her fonun çıkarını ayrı ayrı gözetmesi zorunludur. Yönetici, yönetimindeki fonlar veya diğer müşterileri arasında biri lehine diğeri aleyhine sonuç verecek işlemlerde bulunamaz. Fon portföyü ile ilgili alım satım kararlarında objektif bilgi ve belgelere dayanılması ve sözleşme ile belirlenen yatırım ilkelerine uyulması zorunludur. Bu bilgi ve belgeler ile alım satım kararlarına mesnet teşkil eden araştırma ve raporların en az 5 (beş) yıl süreyle Yönetici nezdinde saklanması zorunludur. Fon portföyüne ilişkin yatırım kararını veren portföy yöneticisi alım satım kararlarını imzalı olarak kaydeder.

- 4.1.14. Borsada işlem gören varlıkların alım satımının borsa kanalıyla yapılması zorunludur. Fon adına katılma paylarının alım satımı nedeniyle, BIST Borçlanma Araçları Piyasası'ndan aynı gün valörü ile aynı gün valörlü işlem saatleri dışında Fon portföyüne alım veya Fon portföyünden satım zorunluluğu bulunduğu anda, Borsa tarafından belirlenen işlem kurallarına uyulur. Yönetici'nin, Fon portföyüne pay alım satım işlemlerinde, işlemi gerçekleştiren aracı kuruluşun, Fon'u temsil eden müşteri numarasıyla Borsa'da işlem yapmasını temin etmesi zorunludur.
- 4.1.15. Herhangi bir şekilde Yönetici'nin kendine veya üçüncü kişilere çıkar sağlamak amacıyla Fon portföyünde bulunan varlıkların alım satımı yapılamaz. Fon adına verilecek emirlerde gerekli özen ve basiretin gösterilmesi zorunludur. Fon adına yapılacak alım satımlarda genel Fon stratejilerine ve Kurucu'nun genel kararlarına uyulur.
- 4.1.16. Fon portföyünün önceden saptanmış belirli bir getiri sağlayacağına dair yazılı veya sözlü bir garanti verilmez.
- 4.1.17. Kurucu ve Fon'un yönetimi ile ilgili olarak veya görevlerini ifa etmeleri sırasında bilgi sahibi olabilecek durumdaki kişiler bu bilgileri kendilerinin veya üçüncü tarafların menfaati doğrultusunda kullanamazlar.
- 4.1.18. Kurucu ve yönetim veya sermaye bakımından Kurucu ile doğrudan ya da dolaylı olarak ilişkili olanlar tarafından kurulan veya yönetilen fonların katılma paylarının Fon portföyüne dâhil edilmesi hâlinde bu fonlara giriş ya da çıkış komisyonu ödenemez.
- 4.1.19. Kurucu ile katılma payı sahipleri arasındaki ilişkilerde içtüzük hükümleri, ihraç belgesi hükümleri ile Kanun ve ilgili mevzuat, hüküm bulunmayan hâllerde ise Fon İhraç Sözleşmesi ve Yatırımcı Sözleşmesi hükümleri ile Türk Borçlar Kanunu'nun vekâlet akdi hükümleri uygulanır.
- 4.1.20. İşbu Sözleşme'nin yürürlükte olduğu süre boyunca, herhangi bir nedenle, Kurul'un onayına tabi olmak koşulu ile, İç Tüzük ve İhraç Belgesi'nde bir tadil yapılması halinde, İç Tüzük ve İhraç Belgesi'nin Kurul tarafından onaylanan ve KAP'ta ilan edilen versiyonu geçerli kabul edilecektir. Herhangi bir zamanda işbu Sözleşme'nin İç Tüzük ve İhraç Belgesi'ne atıf yapan hükümleri ve/veya İç Tüzük ve İhraç Belgesi ile benzer hususları düzenleyen maddeleri arasında çelişki olması halinde, KAP'ta yayımlanan İç Tüzük ve İhraç Belgesi'ndeki düzenleme esas ve geçerli kabul edilecektir.

## 4.2. Portföyün Saklanması İlişkin Esaslar

- 4.2.1. Fon portföyündeki varlıkların, Portföy Saklama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde saklanması zorunludur. Fiziken veya kayden saklanması mümkün olmayan varlıkların mevcudiyetini ve fona aidiyetini gösteren bilgi, belge ve kayıtlar da portföy saklayıcısı nezdinde tutulur.
- 4.2.2. 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.
- 4.2.3. Fon ihraç sözleşmesinin bir örneği Portföy Saklama Tebliği kapsamındaki sorumluluklarının yerine getirilebilmesini teminen Portföy Saklayıcısı'na iletilir.
- 4.2.4. Portföy Saklayıcısı tarafından, Fon portföyünde yer alan ve Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları, kıymetli madenler ile diğer varlıklar Takasbank nezdinde Fon adına açılan hesaplarda izlenir. Bunların dışında kalan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgiler Takasbank'a aktarılır veya söz konusu bilgilere

Takasbank'ın erişimine imkân sağlanır. Yabancı sermaye piyasası araçları Takasbank nezdinde bulunan Fon adına açılan hesapta saklanır. Yabancı sermaye piyasası araçlarının alım satım ve saklama işlemlerinde iletişim portföy saklayıcısı tarafından SWIFT, faks, teleks, e-posta vb. aracılığı ile yürütülecektir.

- 4.2.5. Fon malvarlığı, Fon hesabına olması ve içtüzük ile ihraç belgesinde hüküm bulunması şartlarıyla kredi alınması ve finansman sağlanması, koruma amaçlı türev araç işlemleri yapılması, fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunması amacı haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi hâlinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dâhil olmak üzere hacedilemez, üzerine ihtiyatî tedbir konulamaz ve iflas masasına dâhil edilemez.
- 4.2.6. Kurucu'nun üçüncü kişilere olan borçları ve yükümlülükleri ile Fon'un aynı üçüncü kişilerden olan alacakları birbirleriyle mahsup edilemez.
- 4.2.7. Sermaye piyasası araçlarının el değıştirmedığı ve sadece takas merkezlerinin belgeleri ile işlem yapılan ülkelerin sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması hâlinde söz konusu araçlar Portföy Saklayıcısı tarafından saklanır. Saklama hizmeti veren kuruluş tarafından muhafazadaki sermaye piyasası araçlarının son durumu itibariyle, tamamını gösterecek şekilde düzenlenmiş belgelerin veya bunların bir örneğinin Kurucu nezdinde sürekli olarak bulundurulması zorunludur.

## **5. FON MAL VARLIĞINDAN YAPILABİLECEK HARCAMALARA İLİŞKİN ESASLAR**

- 5.1. Portföy yönetim ücretine ek olarak Fon'dan İçtüzüğü'nün 9.4 nolu maddesinde yer alan harcamalar yapılabilir.
- 5.2. Fona ilişkin tüm giderler fon mal varlığından karşılanır. Fon kuruluş masraf ve giderleri ile fonun portföyünün oluşturulmasına ilişkin her türlü danışmanlık hizmeti alımlarından doğan ücretler (hukuki hizmetler, araştırma hizmetleri, danışmanlık hizmetleri (insan kaynakları, bilgi teknolojileri, araştırma/geliştirme, pazarlama vb.), resmi ve yasal giderler (MKK, Takasbank, ticaret sicil vb.), noter vb. giderler) Fon'dan karşılanacaktır.

## **6. FON GELİR GİDER FARKININ KATILMA PAYI SAHİPLERİNE AKTARILMASINA İLİŞKİN ESASLAR**

- 6.1. Katılma payları, bu bölümde belirtilen haller saklı kalmak üzere yalnızca fon süresinin sonunda Fon'a iade edilebilir. Fon süresi sonunda yatırımcılar adına satım talimatları kurucu tarafından oluşturulacak olup, ayrıca satım talimatı verilmesine gerek yoktur. Şu kadar ki, fon süresinden önce girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, alacaklarının tahsili ve sonrasında borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine katılma payı iadesi yapılmak suretiyle payları oranında Erken Dağıtım ile dağıtılabilir. Erken Dağıtım'da, Kurucu Yönetim Kurulu'nun Erken Dağıtım kararını takip eden işgünü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı kullanılır. Erken Dağıtım'da iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi sonucu çıkan adedin en yakın 1 pay ve katlarına aşağı doğru yuvarlanması ile belirlenir. Her bir katılma payı sahibi iade alınacak katılma paylarından payı oranındaki adet katılma payını iade talimatı vermiş kabul edilir. Kurucu herhangi bir yatırımcıya payı oranına tekabül eden iade adedinden farklı adette iade yapılamaz. Bu şekilde yapılan dağıtım sonrasında, katılma payı sahibinin sahip olduğu payların toplam katılma payları içindeki oranı değışmeyecektir. İade edilen payların tutarları yatırımcının hesabına yatırılır. Girişim sermayesi yatırımları dışında kalan yatırımlar, ilgili mevzuatta öngörülen %20 oranındaki azami sınırı aşarsa, Kurucu yeni girişim sermayesi yatırımı yapmayıp, mevzuatta öngörülen %20 oranındaki azami sınıra uyum sağlanana kadar girişim sermayesi

yatırımları dışında kalan yatırımlar nakde çevrilerek söz konusu nakdin, zorunlu katılma payı geri alımı (pay bozumu) yapılmak suretiyle, katılma payı sahiplerine dağıtılmasına karar verebilir.

- 6.2. Ayrıca, Yatırım Komitesinin karar alması durumunda belirli bir tarih aralığında ya da herhangi bir tarihte, Yatırım Komitesinin kararında belirlenecek tarihte hesaplanacak ve ilan edilecek fiyat üzerinden Fon'dan çıkış kabul edilebilecektir. Fon katılma paylarının Fon süresi sonunda Fon'a iadesi, yatırımcıların katılma paylarının Fon'a iade edilmek suretiyle nakde çevrilmesi veya fon içerisinde yeterli nakit mevcut olmaması ve yatırımcıların talebi gibi durumların oluşması durumunda katılma paylarına karşılık gelen iştirak paylarının yatırımcılara devredilmesi suretiyle gerçekleştirilebilir. Nakit karşılığı iadelerde fiyat olarak Fon süresinin son günü itibari ile hazırlanan birim katılma payı değeri kullanılır. İade tutarları, fon süresinin sonu itibariyle 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerinin hesabına yatırılır. Son fiyat raporu özel bağımsız denetime tabidir. Tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Tasfiye döneminde Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğunda, oluşan nakit fazlası, Kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır. Tasfiye dönemindeki dağıtımlarda, Kurucu Yönetim Kurulu'nun kararını takip eden işgünü yayınlanan fiyat raporunda hesaplanan pay fiyatı kullanılır. Kurucu Yönetim Kurulu'nun, Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı belirler. Tasfiye dönemi dağıtımında iade alınacak toplam pay adedi, toplam dağıtılacak tutarın pay fiyatına bölünmesi sonucu çıkan adedin en yakın 1 pay ve katlarına aşağı doğru yuvarlanması ile belirlenir. Her bir katılma payı sahibi iade alınacak katılma paylarından payı oranındaki adet katılma payını iade talimatı vermiş kabul edilir. Kurucu herhangi bir yatırımcıya payı oranına tekabül eden iade adedinden farklı adette iade yapamaz. Bu şekilde yapılan dağıtım sonrasında, katılma payı sahibinin sahip olduğu payların toplam katılma payları içindeki oranı değişmeyecektir. İade edilen payların tutarları yatırımcının mevduat/katılma hesabına yatırılır. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez.
- 6.3. Fon'dan yapılacak erken dağıtım, tasfiye dönemi dağıtımını veya Fon süresi sonunda gerçekleştirilecek dağıtımlar dâhil olmak üzere, her türlü gelir dağıtımında, öncelikle katılma payı sahiplerinin Fon'a fiilen ödemiş oldukları Anapara'nın tamamı kendilerine iade edilir. Anapara iadesi tamamlanmadan, temettü veya benzeri herhangi bir ad altında gelir dağıtımına geçilmesi mümkün değildir.

Anapara iadesinin tamamlanmasını müteakip, katılma payı sahiplerine, yatırımın fiilen gerçekleştirildiği tarih ile ilgili dağıtım tarihi arasında geçen süre dikkate alınarak, TCMB USD/TL döviz alış kuru esas alınarak hesaplanan ABD Doları (USD) karşılığının, ilgili dağıtım tarihindeki TCMB USD/TL döviz alış kuru üzerinden Türk Lirası karşılığına ulaşıncaya kadar olan tutar ödenir. Bu tutar Eşik Değer seviyesini ifade eder.

Eşik Değer'e kadar olan bu getiri tamamen ödenmeden, Eşik Değer Üzeri Getiri kapsamında herhangi bir dağıtım yapılamaz.

Anaparanın iadesi ile Eşik Değer'e kadar olan getirinin katılma payı sahiplerine ödenmesini müteakip Fon bünyesinde kalan net tutar, Dağıtılabilir Tutar olarak kabul edilir. Dağıtılabilir Tutar'ın hesaplanmasında, A2 Grubu Katılma Payları, imtiyazlı temettü dağıtımını bakımından kapsam dışında bırakılır.

Dağıtılabilir Tutar'ın %20'si, A1 Grubu Katılma Paylarına tanınan "Eşik Değer Üzeri Getirinin Temettü Dağıtımından Pay Alma Önceliği" imtiyazı kapsamında, münhasıran A1 Grubu Katılma Payları lehine temettü olarak dağıtılır.

Fon kapsamında, Eşik Değer'in hesaplama yöntemi, uygulanmasına ilişkin usul ve esaslar ile Fon gelirlerinin dağıtımına olan etkileri; yatırım bazında veya fon genelinde uygulanacak şekilde, Fon ihraç sözleşmesinde ayrıntılı ve bağlayıcı hükümler altında düzenlenmiş olup bunun haricinde, performans/başarı primi veya benzeri herhangi bir ad altında, Fon malvarlığından ve/veya katılma payı sahiplerinden, doğrudan ilave bir ücret, komisyon, kesinti ya da ödeme talep edilmez ve tahsil edilmez.

İmtiyazlı temettü dağıtımının tamamlanmasını müteakip Fon bünyesinde kalan tutar, tüm katılma payı sahiplerine sahip oldukları pay oranında dağıtılır. Bu dağıtımlar, katılma payı sahiplerinin Fon'daki pay oranlarında herhangi bir değişiklik oluşturmaz.

## **7. FON KATILMA PAYLARININ DEĞERLERİNİN YATIRIMCILARA BİLDİRİMİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR**

7.1. Fon katılma paylarının değeri Kurucu'nun resmi internet sitesi olan "[www.spartaportfoy.com.tr](http://www.spartaportfoy.com.tr)" adresinde yer alacak ve aksi talep edilmedikçe yatırımcılara Kurucu ve varsa dağıtım kuruluşu nezdinde kayıtlı e-posta adresleri yoluyla bildirilecektir. Talep eden yatırımcılara ayrıca faks ve posta yoluyla da bildirim yapılacaktır. Yatırımcılar, bireysel saklama hizmeti veren kuruluştaki hesapları üzerinden de Fon katılma paylarının değerlerine erişebilecektir.

## **8. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIMINA İLİŞKİN USUL VE ESASLAR**

8.1. **15/06/2026 – 30/06/2026** tarihleri arasındaki süre "İlk Kaynak Taahhüdü ve İlk Talep Toplama Dönemi" olarak belirlenmiştir. Bu dönemde toplanan ve tahsil edilen kaynak taahhütleri karşılığında ihraç edilecek katılma payı sayısı, dönemin son iş günü itibarıyla hesaplanan Fon birim pay değeri esas alınarak belirlenir. Fon katılma paylarının birim pay değeri nominal olarak **1.000 (bin) TL** kabul edilir. Fon katılma paylarının alımı ve fona iadesi yalnızca Türk Lirası üzerinden gerçekleştirilir. Katılma payı alımına esas teşkil eden Fon birim pay değeri; kaynak taahhüdü ödeme dönemlerinde ve her hâlükârda ayın 15'inde (ayın 15'inin iş günü olmaması hâlinde takip eden ilk iş günü) hesaplanır ve ertesi iş günü Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir.

8.2. Fon katılma payları, yürürlükte bulunan Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde ve izin verilen sınırlar dâhilinde, Fon katılma payları A1 Grubu, A2 Grubu, A3 Grubu ve B Grubu olarak dört gruba ayrılmıştır. A1, A2 ve A3 Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri Türk Lirası cinsinden, B Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri ise Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve açıklanır. TL ve USD ödenerek satın alınan fon katılma paylarının fona iade edilmesi durumunda ödeme aynı para birimi cinsinden yapılır. A1, A2 ve A3 Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri Türk Lirası cinsinden, B Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri ise Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve açıklanır. B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden değerinin hesaplanmasında; ilgili gün için TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen gösterge niteliğindeki Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru esas alınır. B grubu payların birim pay değeri, A grubu (A1, A2 ve A3) paylar için hesaplanmış birim pay değerinin yukarıda bahsedilen kura bölünmesi ile bulunur. Katılma payı grupları arasında öngörülen bu farklılaştırma, münhasıran Fon gelirlerinin dağıtımında uygulanacak sıra ve esaslara ilişkin olup; söz konusu gruplar, Fon'un yönetimine katılma, oy kullanma, Fon varlıkları üzerinde doğrudan veya dolaylı tasarruf yetkisi tesis etme ya da Kurucu ve/veya Yönetici nezdinde ilave yönetsel haklar sağlama sonucunu doğurmaz. A1 ve A2 Grubu payların ihracı yatırım komitesinin onayına tabi olup, standart pay niteliğinde değildir.

### **8.3. A1 Grubu (İmtiyazlı) Katılma Payları;**

- Türk Lirası (TL) cinsinden ihraç edilen,
- Fon gelirlerinin dağıtımında "Eşik Değer Üzeri Getirinin Temettü Dağıtımından Pay Alma Önceliğine Sahip İmtiyazlı Paylar" olarak tanımlanan,
- Söz konusu imtiyaz sebebi ile öncelikli olarak dağıtılacak olan temettü miktarının hesaplanması sürecine A1, A3 ve B grubu payların toplam değeri dahil edilecek olup, A2 grubu payların toplam değeri dahil edilmeyen,
- İmtiyazın kullanımı için "İmtiyazlı Olarak Dağıtılabilir Tutar" üzerinden temettü alma imtiyazına sahip katılma paylarını ifade eder.

### **A2 Grubu (İmtiyazlı) Katılma Payları;**

- a. Türk Lirası (TL) cinsinden ihraç edilen
- b. Fon tarafından elde edilen gelirler bakımından herhangi bir öncelik veya yönetsel nitelikte ilave bir hak tanınmayan,
- c. A1 Pay Grubunun sahip olduğu "Eşik Değer Üzeri Getirinin Temettü Dağıtımından Pay Alma Önceliği" imtiyazı kapsamında hesaplanan "Temettü İmtiyazına Konu Olmayan Pay Tutarı" havuzuna dahil edilen, katılma paylarını ifade eder.

### **A3 Grubu (İmtiyazsız) Katılma Payları;**

- a. Türk Lirası (TL) cinsinden ihraç edilen,
- b. Fon tarafından elde edilen gelirler bakımından herhangi bir imtiyazlı hak, öncelik, temettü ayrıcalığı veya yönetsel nitelikte ilave bir hak tanınmayan,
- c. Gelirlerin dağıtımı, Fon'un tasfiyesi veya sona ermesi hâllerinde, diğer imtiyazsız katılma payları ile aynı esaslara tabi olan, standart nitelikte olan,
- d. A1 Pay Grubunun sahip olduğu "Eşik Değer Üzeri Getirinin Temettü Dağıtımından Pay Alma Önceliği" imtiyazı kapsamında hesaplanan "Temettü İmtiyazına Konu Olan Pay Tutarı" havuzuna dahil edilen, katılma paylarını ifade eder.

### **B Grubu (İmtiyazsız) Katılma Payları;**

- a. Amerikan Doları (USD) cinsinden ihraç edilen,
- b. Fon tarafından elde edilen gelirler bakımından herhangi bir imtiyazlı hak, öncelik, temettü ayrıcalığı veya yönetsel nitelikte ilave bir hak tanınmayan,
- c. Gelirlerin dağıtımı, Fon'un tasfiyesi veya sona ermesi hâllerinde, diğer imtiyazsız katılma payları ile aynı esaslara tabi olan, standart nitelikte olan,
- d. A1 Pay Grubunun sahip olduğu "Eşik Değer Üzeri Getirinin Temettü Dağıtımından Pay Alma Önceliği" imtiyazı kapsamında hesaplanan "Temettü İmtiyazına Konu Olan Pay Tutarı" havuzuna dahil edilen, katılma paylarını ifade eder.

### **Dağıtım Esasları**

1. Adım: Tüm pay gruplarının anaparası ödenir.
2. Adım: Tüm pay gruplarının eşik değere kadar olan getirileri ödenir.
3. Adım: A2 imtiyazlı payların değeri hariç tutularak, "İmtiyazlı Olarak Dağıtılabilir Tutar" in hesaplanması ve A1 Grubu imtiyazlı pay sahiplerine temettü ödenmesidir. Bu temettü ödemesi yapılırken A1, A3 ve B grubu payların toplam değeri "Temettü İmtiyazına Konu Olan Pay Tutarı" nı ifade eder. A1 payları bu imtiyazlı temettü ödemesi ile, "Temettü İmtiyazına Konu Olan Pay Tutarı" üzerinden bu payların "Eşik Değer Üzeri Getirisi"nin %20'sine kadar olan kısmı öncelikli temettü payı olarak alma hakkına sahiptir
4. Adım: A2 Grubu paylar, A1 grubu imtiyazlı paylara "İmtiyazlı Olarak Dağıtılabilir Tutar" üzerinden temettü ödemesi yapılırken, sahip oldukları imtiyaz gereği "Temettü İmtiyazına Konu Olmayan Pay Tutarı" havuzuna dahil edilirler ve bu havuzdan A1 Grubu paylara imtiyazlı olarak temettü ödemesi yapılmaz. A1 Grubu paylara öncelikli olarak ödenen imtiyazlı temettü ödemesi, bu gruba toplamda dağıtılacak olan miktarı azaltmaz.
5. Adım: A1-A3 ve B Grubu paylara "Temettü İmtiyazına Konu Olan Pay Tutarı" havuzunda kalan payları oranında ödeme yapılır. A2 Grubu paylara "Temettü İmtiyazına Konu Olmayan Pay Tutarı" havuzunda kalan payları oranında ödeme yapılır.

- 8.4. Katılma payı alımına esas teşkil edecek Fon birim pay değeri (Alım/Satım Esas Fiyat), kaynak taahhüdü ödemelerinin gerçekleştirileceği dönemler, ihraç sözleşmesinde belirtilen katılma paylarının iade alınabileceği istisnai durumlar ve her hâlükârda ayın 15'i (ayın 15'inin iş günü olmaması halinde takip eden ilk iş günü) itibarıyla hesaplanır ve ertesi iş günü hem Kurucu'nun resmi internet sitesi olan "[www.spartaportfoy.com.tr](http://www.spartaportfoy.com.tr)" adresinde duyurulur hem de aksi talep edilmedikçe Kurucu'nun kayıtlarında bulunan yatırımcılara ait e-posta adreslerine bildirilir. Talep eden yatırımcılara ayrıca faks ve posta yoluyla da bildirim yapılacaktır.
- 8.5. Katılma paylarının satışı ve fona iadesi Türk Lirasının yanı sıra, münhasıran Türkiye'de yerleşik yabancılara, dışarıda yerleşik kişilere ve 11/2/2010 tarihli ve 2010/139 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan Türk Vatandaşlığı Kanunu'nun Uygulanmasına İlişkin Yönetmeliğin 20'nci maddesinin ikinci fıkrasının (e) bendi kapsamına giren kişilere satılmak üzere pay grubu oluşturulmak suretiyle Amerikan Doları (USD) üzerinden de gerçekleştirilir. Katılma payı fiyatı bağlı olduğu pay grubuna göre TL ve USD cinsinden açıklanır.
- 8.6. Fon'a ilişkin olarak ayrıca her gün bilgi/gösterge amaçlı bir referans fiyat hesaplanarak Kurucu'nun "[www.spartaportfoy.com.tr](http://www.spartaportfoy.com.tr)" internet adresi üzerinden açıklanacak olup, söz konusu fiyat üzerinden Fon'a ilişkin alım-satım işlemi gerçekleştirilmeyecektir.

## **9. PORTFÖYÜN DEĞERLEMESİNE İLİŞKİN ESASLAR**

- 9.1. Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları ile Tebliğ'in 23'üncü maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımların değerlendirilmesi Tebliğ'de belirtilen usul ve esaslar dahilinde gerçekleştirilir. Girişim sermayesi yatırımlarının değerlemesine dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler Fon süresi ve bu sürenin bitmesini müteakip beş yıl boyunca Kurucu nezdinde de saklanır.
- 9.2. Fon portföyünde yer alan diğer varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, Kurulun yatırım fonlarının finansal raporlamalarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan değerlemeye ilişkin esaslara uyulur.
- 9.3. 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 dahil ve bunlarla sınırlı olmayan olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda Kurucu'nun yönetim kurulu karar alabilir. Bu durumda değerlendirme esaslarının gerekçeli olarak karar defterine yazılarak, Kurula ve Portföy Saklayıcısı'na bildirilmesi zorunludur. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirim yapılır.
- 9.4. Girişim sermayesi yatırımlarının değerinin asgari olarak hesap dönemi sonu itibarı ile tespit edilmesi gereklidir. Girişim sermayesi yatırımlarının değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

Sadece kaynak taahhüdü veren yatırımcıların fona katılabildiği ve aynı zamanda işbu fon ihraç sözleşmesinde belirtilen istisnalar haricinde yatırımcılar tarafından katılma paylarının fonun süresi dolmadan iadesinin yapılamadığı hususları muvacehesinde girişim sermayesi yatırımlarının değerinin tespiti, yatırım komitesi tarafından Kurulun değerlendirme standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak hazırlanan değerlendirme raporuna istinaden kurucu yönetim kurulu kararıyla veya Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan değerlendirme raporu ile yapılır.

## **10. GİRİŞ VE ÇIKIŞ KOMİSYONUNA İLİŞKİN ESASLAR**

- 10.1. Katılma Payları'nın satışı ve Fon'a iadesinde herhangi bir komisyon uygulanmayacaktır.

## **11. PERFORMANS ÜCRETİNİN FONDAN VEYA KATILMA PAYI SAHİPLERİNDEN TAHSİLİNE VE KAR DAĞITIMINA İLİŞKİN ESASLAR**

## 11.1. Performans Ücretinin Tahsiline İlişkin Esaslar

11.1.1. Fon'dan veya Katılma Payı Sahipleri'nden herhangi bir performans ücreti, başarı primi, carried interest veya benzeri ad altında ücret tahsil edilmeyecektir.

11.1.2. Fon'un yönetimi karşılığında Kurucu'ya yalnızca yönetim ücreti ödenir. Fon'un tüm getirileri ve kârı, katılma payı sahiplerine payları oranında aktarılır.

## 11.2. Kar Dağıtımına İlişkin Esaslar

11.2.1. Fonda oluşan kâr, katılma paylarının tespit edilen fon pay fiyatına yansır.

11.2.2. Kurucu tarafından, girişim şirketlerinden elde edilen temettü geliri, faiz geliri, girişim şirketlerinden çıkılırken elde edilen gelir ve diğer gelirler bulunması, Fon alacaklarının ve tahsili ve borçların düşülmesi sonucu Fon'da nakit fazlası oluşması durumunda, söz konusu nakit fazlası sırasıyla yatırım komitesi kararı ve Kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine kâr payı olarak dağıtılabilir. Kâr payı dağıtımının yapılacak olması halinde, kâr dağıtımının yapılacağı tarihler ve oranlar da yatırım komitesi tarafından belirlenir.

11.2.3. Kâr payı dağıtımına karar verilen gün fon katılma payı sahiplerine dağıtılacak tutar, dağıtım tarihi ve söz konusu dağıtımın Fon fiyatına etkisi hakkında katılma payı sahipleri Kurucu ve/veya dağıtım kuruluşları nezdinde kayıtlı e-posta ve/veya en uygun haberleşme vasıtasıyla bilgilendirilir. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kâr payı ödemeleri Kurucu yönetim kurulu kararını takip eden 5 iş günü içerisinde gerçekleştirilir.

11.2.4. Fon kapsamında, fon portföyünden veya katılma payı sahiplerinden herhangi bir ad altında performans primi, başarı ücreti veya benzeri bir ek ödeme alınmayacaktır. Getirilerin paylaşımı, münhasıran katılma paylarına tanınan temettü imtiyazları ve işbu maddede düzenlenen gelir dağıtım esasları çerçevesinde gerçekleştirilir.

11.2.5. Eşik Değer: Eşik Değer, yatırımcı tarafından Fon'a fiilen ödenen anapara tutarının ödeme tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) USD/TL döviz alış kuru üzerinden hesaplanan ABD Doları (USD) karşılığının, ilgili gelir dağıtım tarihindeki TCMB USD/TL döviz alış kuru üzerinden yeniden Türk Lirası'na çevrilmesi suretiyle belirlenen referans değeri ifade eder.

Eşik Değer herhangi bir performans ücreti, başarı primi, faiz oranı, getiri garantisi veya yatırım taahhüdü niteliğinde olmayıp; yalnızca Fon'a ilişkin gelirlerin yatırımcılar arasında dağıtım sıralamasının belirlenmesinde kullanılan teknik bir hesaplama ve karşılaştırma ölçütüdür.

11.2.6. Eşik Değer Getirisi: TL cinsinden ihraç edilen A grubu paylar için; ilgili endeksin dönem başı ve dönem sonu değerinin TCMB döviz alış kuru dikkate alınarak TL'ye çevrilmesi sonucu hesaplanan TL bazında getiridir. USD cinsinden ihraç edilen B grubu paylar için ise endeksin kendi dönem getirisidir.

11.2.7. Yatırılan Anapara: Yatırımcı tarafından Fon'a fiilen ödenmiş olan kaynak taahhüdü tutarıdır.

11.2.8. İmtiyazlı Paylar: "Eşik Değer Üzeri Getirinin Temettü Dağıtımından Pay Alma Önceliği" imtiyazına sahip olan A1 Grubu katılma paylarını ifade eder. A2 Grubu paylar bu imtiyazın hesaplama matrahı dışındadır.

11.2.9. Dağıtılabilir Tutar: Fon varlıklarının satışı, temettü gelirleri ve alacak tahsilatları sonrası Fon borç ve giderleri düşüldükten sonra kalan net nakit fazlasıdır.

11.2.10. İmtiyazlı Olarak Dağıtılabilir Tutar : İmtiyazın kullanımı için üzerinden temettü alma imtiyazına sahip katılma paylarını ifade eder.

11.2.11. Katılma payı sahiplerinin paylarına denk gelen kâr payı tutarları, saklama hizmeti veren kuruluşteki hesaplarına aktarılır.

11.2.12. Kâr payı dağıtımı, Fon payları iade alınmaksızın yapılarak, Fon'dan nakit çıkışına sebep olacağından, bir sonraki pay fiyatı hesaplama dönemi itibarıyla hesaplanan Fon toplam değeri ve birim pay fiyatı üzerinde azaltıcı bir etkisi olabilir.

11.2.13. Dağıtılabilir Tutar, aşağıdaki sıra ve esaslar çerçevesinde dağıtılır:

1. Adım (Anapara İadesi): Tüm pay gruplarının (A1, A2, A3 ve B) Fon'a ödemiş oldukları anaparanın tamamı payları oranında iade edilir.

2. Adım (Eşik Değer İadesi): Anapara iadesinin tamamlanmasını müteakip, Fon portföyünden elde edilen ve Eşik Değer tanımına göre hesaplanan referans getiri seviyesine ulaşıncaya kadar oluşan net getiri, tüm pay gruplarına payları oranında dağıtılır.

3. Adım (A1 Grubu Öncelikli Temettü Tahsisi): İlk iki adım sonrası kalan tutardan (Eşik Değer Üzeri Getiri); A2 Grubu payların değeri hariç tutularak "İmtiyazlı Olarak Dağıtılabilir Tutar" hesaplanır. A1, A3 ve B grubu payların toplam değeri "Temettü İmtiyazına Konu Olan Pay Tutarı" havuzunu oluşturur. A1 grubu paylar, bu havuzdaki Eşik Değer Üzeri Getiri'nin %20'sine kadar olan kısmını "öncelikli temettü" olarak alma hakkına sahiptir.

4. Adım (A2 Grubu Durumu): A2 grubu paylar, imtiyaz gereği "Temettü İmtiyazına Konu Olmayan Pay Tutarı" havuzunda takip edilir ve bu havuzdan A1 Grubu paylara imtiyazlı ödeme yapılmaz.

5. Adım (Nihai Oransal Dağıtım): İmtiyazlı temettü dağıtımı sonrası kalan tutarlar; A1, A3 ve B Grubu pay sahiplerine kendi havuzlarındaki payları oranında; A2 Grubu pay sahiplerine ise kendi havuzlarındaki payları oranında oransal olarak dağıtılır.

### Örnek Hesaplama (Varsayımsal)

Aşağıda, Eşik Değer ve gelir dağıtım mekanizmasının işleyişini göstermek üzere varsayımsal bir örnek yer almaktadır. Eşik Değer, yatırımcı tarafından Fon'a fiilen ödenen anapara tutarının ödeme tarihindeki TCMB USD/TL döviz alış kuru üzerinden hesaplanan ABD Doları (USD) karşılığının, ilgili gelir dağıtım tarihindeki TCMB USD/TL döviz alış kuru üzerinden yeniden Türk Lirası'na çevrilmesi suretiyle belirlenir.

#### 1. Yatırım Anı

<b>Yatırım Anı</b>	
<b>Yatırılan Anapara</b>	100.000.000 TL
<b>Yatırım Anı USD/TL Kuru</b>	40,00
<b>Anaparanın USD Karşılığı</b>	2.500.000 USD
<b>Birim Pay Fiyatı</b>	1.000 TL
<b>Edinilen Pay Adedi</b>	100.000 adet

#### 2. Çıkış (Gelir Dağıtım) Anı

Yatırımdan 2 yıl sonra girişim şirketinden çıkış gerçekleşmiş ve USD/TL kuru 60,00 olmuştur. Eşik Değer, anaparanın USD karşılığının çıkış tarihindeki kur ile yeniden TL'ye çevrilmesiyle hesaplanır.

<b>Çıkış Anı</b>	
<b>Çıkış Anı USD/TL Kuru</b>	60,00

<b>Eşik Değer (2.500.000 USD × 60,00)</b>	150.000.000 TL
- Anapara	100.000.000 TL
- Kur Koruması (Eşik Değer Farkı)	50.000.000 TL
<b>Fonun Bu Yatırımcıya Düşen Toplam Değeri</b>	250.000.000 TL
<b>Çıkış Anı Birim Pay Fiyatı (250.000.000 / 100.000)</b>	2.500 TL

### 3. Başlangıç ve Çıkış Anı Karşılaştırması

Aşağıdaki tablo, yatırımın başlangıçtaki değeri ile çıkış anındaki değeri arasındaki farkı ve Eşik Değer ile gerçekleşen getiri arasındaki makası gösterir.

	<b>Başlangıçta</b>	<b>Çıkış Anında</b>
<b>Eşik Değer (%)</b>	100,00%	150,00%
<b>Fonun Yatırımcıya Düşen Değeri (%)</b>	100,00%	250,00%
<b>Eşik Değer Üzeri Getiri (%)</b>	0,00%	100,00%
<b>Birim Pay Fiyatı (TL)</b>	1.000	2.500

### 4. Gelir Dağıtımının Adım Adım Uygulanması

Çıkış anında dağıtım, aşağıdaki sıra ile gerçekleştirilir:

1. Adım: Anaparanın tamamı yatırımcıya iade edilir.
2. Adım: Eşik Değer'e kadar olan kur koruması farkı ödenir.
3. Adım: Eşik Değer üzerindeki kazancın %20'si, A1 Grubu imtiyazlı pay sahiplerine öncelikli temettü olarak ödenir.
4. Adım: Kalan tutar, tüm pay sahiplerine payları oranında dağıtılır.

	<b>Açıklama</b>	<b>Tutar</b>
<b>1. Adım</b>	Anapara iadesi (tüm pay sahiplerine)	100.000.000 TL
<b>2. Adım</b>	Eşik Değer'e kadar kur koruması farkı (tüm pay sahiplerine)	50.000.000 TL
	<b>Öncelikli (anapara + eşik değer) dağıtım toplamı</b>	<b>150.000.000 TL</b>
	<b>Eşik Değer Üzeri Kazanç (250.000.000 – 150.000.000)</b>	<b>100.000.000 TL</b>
<b>3. Adım</b>	A1 Grubu imtiyazlı temettü (Eşik Değer Üzeri Kazancın %20'si)	20.000.000 TL
<b>4. Adım</b>	Kalan tutar (tüm pay sahiplerine payları oranında)	80.000.000 TL
	<b>TOPLAM DAĞITILAN</b>	<b>250.000.000 TL</b>

Yukarıdaki örnek, mekanizmanın işleyişini göstermek amacıyla tek yatırımcı ve tek pay grubu varsayımıyla sadeleştirilmiştir. Birden fazla pay grubunun (A1, A2, A3 ve B) bulunduğu hallerde A1 Grubu imtiyazı, A2 Grubu payların değeri hariç tutularak oluşturulan "Temettü İmtiyazına Konu Olan Pay Tutarı" havuzu üzerinden hesaplanır. Katılma payı gruplarının hak ve imtiyazları; Fon içtüzüğü, ihraç belgesi ve işbu Sözleşme hükümleri arasında tam uyum sağlanacak şekilde uygulanır.

11.2.14. İşbu Fon'da uygulanan gelir dağıtım mekanizması, yatırımcılar arasında imtiyazlı getiri sıralaması oluşturmak amacıyla düzenlenmiş olup, Kurucu veya Yönetici lehine ayrıca bir performans ücreti, başarı payı (carried interest) veya benzeri bir değişken gelir unsuru doğurmaz.

Eşik Değer, yalnızca referans getiri seviyesini ifade eden teknik bir ölçüm olup, Fon'un yatırım performansına ilişkin bir garanti niteliği taşımaz.

## 12. FONA KATILMA VE FONDAN AYRILMA ŞARTLARI

- 12.1. Katılma paylarının satışı, Fon birim pay değerinin tam olarak nakden ödenmesi; katılma paylarının Fon'a iadesi ise yatırımcıların katılma paylarının fon ihraç sözleşmesinde belirlenen esaslara göre Fon'a iade edilmek suretiyle nakde çevrilmesiyle gerçekleştirilebilir.
- 12.2. Katılma paylarının Fon adına alım satımı esastır. Katılma payları Kurucu tarafından kendi portföyüne alınabilir.
- 12.3. Katılma payları yatırımcı sözleşmesinde düzenlenen denkleştirme durumu, yatırımcıların temerrüt hali ve erken dağıtım ile bilgilendirme dokümanlarında yatırım yapma kararını etkileyebilecek nitelikte değişiklik yapılması durumları hariç olmak üzere sadece Fon süresinin sonunda nakde dönüştürülür. Şu kadar ki, Fon süresinden önce girişim sermayesi yatırımlarından çıkış olması, temettü geliri, menkul kıymet geliri, faiz geliri vb. gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu nakit fazlası oluşması durumunda, Kurucu yönetim kurulu kararıyla, oluşan nakit fazlası katılma payı sahiplerine payları oranında nakden dağıtılabilir. Bununla birlikte tasfiye dönemine ilişkin esaslar çerçevesinde de katılma payları Fon'a iade edilebilecektir.
- 12.4. Katılma payı satın alımında, kaynak taahhüdü ödeme çağrılarında istinaden Kurucunun ihraç belgesinde ilân ettiği katılma payı alımının yapılacağı yerlere başvurularak alım talimatı verilir.
- 12.5. Kaynak taahhüdü ödemesi karşılığında tahsil edilen tutar işlem gerçekleştirilinceye kadar yatırımcı hesaplarında Kurucu'nun belirlediği esaslar (para piyasası fonu vb.) çerçevesinde nemalandırılır. Yatırımcının talebi ve yazılı talimatı alınarak kaynak taahhüdü ödemesi karşılığı yatırılan tutara nemalandırma yapılmayabilir.
- 12.6. Nitelikli yatırımcılar, Fon katılma paylarının ihracından başlayarak 48 aylık süre boyunca ("Taahhüt Toplama Dönemi") kaynak taahhüdünde bulunmak suretiyle Fon'a katılabilirler. Bu sürenin sonundan itibaren Fon'a yeni yatırımcı kabul edilmeyecektir. Katılma payı satışı sadece Yatırım Komitesi kararı ile yukarıda belirtilen süreden önce sona erdirilebilir.
- 12.7. Yatırımcılar, ilk talep toplama döneminin son iş gününden taahhüt toplama döneminin sonuna kadar ek kaynak taahhüdünde bulunabilirler.
- 12.8. Alım talimatları sadece tutar olarak verilebilir.
- 12.9. İlk talep toplama döneminden sonraki dönemlerde Fon katılma payı alımına esas teşkil eden fiyat her ayın 15'i (ayın 15'inin iş günü olmaması halinde takip eden ilk iş günü) itibarıyla açıklanır.

### **13. FON KATILMA PAYLARININ FON A İADESİNİN NAKDİ OLARAK VE/VEYA İŞTİRAK PAYI DEVRİ YOLUYLA YAPILIP YAPILMAYACAĞINA İLİŞKİN ESASLAR**

- 13.1. Katılma payı satışının veya fona iadesinin iştirak payı karşılığında gerçekleştirilmesi durumunda, katılma payı karşılığında yatırımcılardan fona veya fondan yatırımcılara devredilecek iştirak paylarının değer tespitine yönelik Kurulca uygun görülen kuruluşlara rapor hazırlanır. Katılma payı satışında esas alınacak değer, hazırlanan raporda ulaşılan değerden fazla, katılma payı iadesinde esas alınacak değer ise hazırlanan raporda ulaşılan değerden az olamaz. Yatırımcılardan fona veya fondan yatırımcılara devredilecek iştirak paylarının değer tespitine yönelik hazırlanacak rapora ilişkin masraflar fon portföyünden karşılanamaz.

### **14. FON TOPLAM GİDER ORANI VE YÖNETİM ÜCRETİ**

- 14.1. Fon'a ilişkin kuruluş masrafları da dâhil tüm giderler, Fon portföyünden karşılanır.

14.2. Yönetim ücreti dahil tüm giderlerin toplamının üst sınırı fon toplam değerinin yıllık %20'sidir. Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon portföy değerinin yıllık %2 + BSMV (yüzde iki artı Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi) oranında yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen 5 işgünü içerisinde Kurucu'ya fondan ödenecektir. Eşik Değer ve gelir dağıtım mekanizması, katılma payları arasında ekonomik dağılımın belirlenmesine yönelik yapısal bir hesaplama yöntemi olup, Kurucu veya Yönetici lehine ayrıca bir performans ücreti, başarı payı (carried interest) veya benzeri bir değişken gelir unsuru doğurmaz.

14.3. Yatırım Komitesi'nde Kurucu tarafından atanan üyeler dışındaki üyelerine ödenecek performans ücretine ilişkin esaslar, ilgili taraflar arasında ayrı ve bağımsız bir sözleşme akdedilmesi suretiyle düzenlenir.

#### **15. BİRİM PAY DEĞERİNDEN FARKLI BİR FİYAT ÜZERİNDEN KATILMA PAYI ALIM SATIMI YAPILMASININ MÜMKÜN OLMASI HALİNDE SÖZ KONUSU FİYATIN HESAPLANMASINA VE UYGULANMASINA İLİŞKİN ESASLAR**

15.1. Fonun nakit ihtiyacının karşılanması veya yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi amacıyla, katılma paylarının birim pay değerinden farklı bir fiyat üzerinden (%20 artı veya eksi) alım satımına konu edilmesi mümkündür. Bu uygulama, Fon'daki tüm katılma payları için eşit şekilde ve tek tip olarak uygulanır. Herhangi bir yatırımcıya, yatırımcı grubuna veya pay sahibine farklı fiyatlandırma veya imtiyaz tanınmaz. Söz konusu fiyat uygulaması her işlem öncesinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir.

#### **16. NİTELİKLİ YATIRIMCILAR ARASINDAKİ KATILMA PAYI DEVİRLERİNE İLİŞKİN ESASLAR**

16.1. Fon katılma paylarının nitelikli yatırımcılar arasındaki devirleri Kurucu'nun onayına tabidir.

16.2. Nitelikli yatırımcılar arasında katılma payı devrinin gerçekleştirilebilmesi için devralan kişi ve/veya kuruluşların nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olduğuna ilişkin bilgi ve belgelerin Kurucu ve 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 5 (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. Kurucu da sahip olduğu katılma paylarını diğer nitelikli yatırımcılara devredebilir. Nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devir bedelleri serbestçe belirlenebilir.

16.3. Fon'a giriş ve çıkış komisyonunun veya performans ücretinin katılma paylarının elde tutulduğu süreye göre hesaplanması ve benzeri bir nedenle devredilen katılma paylarına sahip olmaktan kaynaklanan ertelenmiş hak veya yükümlülükler bulunması durumunda, bu hak ve yükümlülükler de devredilen katılma paylarıyla birlikte devralan yatırımcıya geçer.

16.4. Katılma paylarının devrine ilişkin diğer hususlara yatırımcı sözleşmesinde yer verilir.

#### **17. KAYNAK TAAHHÜTLERİNİN TUTAR VE ÖDENME PLANINA, ALT VE ÜST LİMİTLERİNE, KAYNAK TAAHHÜTLERİNİN YERİNE GETİRİLMEMESİ HALİNDE KURUCU TARAFINDAN ALINABİLECEK TEDBİRLER, KAYNAK TAAHHÜDÜ ÖDEMELERİNDEN ÖNCE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖYÜNE İLİŞKİN ÖZEL DEĞERLEME RAPORU HAZIRLATILACAKSA BUNA İLİŞKİN ESASLAR**

17.1. Yatırımcılar, Fon'a Yatırımcı Sözleşmesi tahtında kaynak taahhüdü vererek yatırım yapabilirler.

- 17.2. Fon'a verilebilecek kaynak taahhüdü tutarı için alt veya üst limit tutarları Yatırım Komitesi kararı ile belirlenir.
- 17.3. Kaynak taahhütlerinin yerine getirilmemesi hâlinde Kurucu tarafından alınabilecek tedbirlere (mütemerrit yatırımcı(lar)) Yatırımcı Sözleşmesi'nde yer verilmektedir.
- 17.4. Kurucu, katılma payı satın alma tarihinden asgari bir iş günü öncesinden, e-posta veya uygun görülecek diğer yöntemlerle yatırımcılara bildirimde bulunmak suretiyle, Taahhüt Toplama Dönemi boyunca, girişim sermayesi yatırımı ve mevzuatın izin verdiği diğer yatırımları yapmak, Fon'a ilişkin giderleri karşılamak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere Fon stratejisi kapsamında belirtilen herhangi bir amaçla kaynak taahhüdü ödeme çağrısında bulunabilir. Ödeme çağrıları ile ilgili diğer hususlara Tebliğ'de belirlenen sınırlar içinde kalmak koşuluyla yatırım komitesi karar verir.
- 17.5. Yatırımcılar, ödeme çağrısında yer alan kaynak taahhüdü ödemesi tutarı kadar alım talimatı vermiş sayılır.
- 17.6. Kaynak taahhütlerine ilişkin ödeme(ler), Kurucu'nun ödeme çağrısı üzerine, bir defada veya farklı tarihlerde yerine getirilebilecektir.
- 17.7. Kaynak taahhütleri sadece nakit olarak ödenebilecektir. Nakden tahsil edilen kaynak taahhüdü tutarına denk gelen katılma payı sayısı her ayın 15'i (ayın 15'inin iş günü olmaması halinde takip eden ilk iş günü) itibarıyla hesaplanan fiyatlar üzerinden hesaplanır.
- 17.8. Kaynak Taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlanmayacaktır.
- 17.9. Kurucu, Yatırımcılar'a kaynak taahhüdü ödeme çağrısı tarihindeki toplam bakiye kaynak taahhüdünü aşan miktarlarda kaynak taahhüdü çağrısında bulunmayacaktır ve Yatırımcılar'ın bakiye kaynak taahhüdünü aşan herhangi bir kaynak taahhüdü ödeme çağrısındaki tutarlara katkıda bulunma yükümlülüğü yoktur.
- 17.10. Kurucu, katılma paylarının satın alınması için, yatırım komitesinin kararı üzerine, Fon adına her bir Yatırımcı'nın yükümlülüklerini yerine getirtme hakkına sahiptir. Ayrıca Kurucu, söz konusu satın alma gerçekleşmez ise, mevzuat uyarınca gerekli kanuni yollara başvurabilir. Kurucu'nun başvuracağı diğer kanuni yollar saklı kalmak kaydıyla, Kurucu, yatırım komitesinin alacağı karar üzerine, kaynak taahhüdü ödeme çağrısına uymayan ve üzerine düşen kaynak taahhüdünü ödemeyen Yatırımcı ("**Temerrüde Düşen Yatırımcı**") hakkında aşağıdaki yollara müracaat edebilir:
- 17.10.1. Temerrüde Düşen Yatırımcı'nın kaynak taahhüdü çağrısında belirtilen son ödeme tarihine ("**Temerrüt Tarihi**") kadar kaynak taahhüdünü ödemiş olduğu katılma paylarının %25'ine (yüzde yirmi beşine) tekabül eden kısmı (küsurlu çıkması hâlinde katılma payı adeti yukarıya doğru yuvarlanacaktır.), Temerrüt Tarihi'ni takip eden 30 (otuz) iş günü içerisinde hâlen bir ödeme olmamışsa, 30. (otuzuncu) iş gününü takip eden iş gününde Kurucu'ya bedelsiz olarak devredilecektir.
- 17.10.2. Yatırım komitesinin vereceği karar üzerine, Kurucu, Temerrüde Düşen Yatırımcı'nın kaynak taahhüdü ödenmeyen katılma paylarını, kalan kaynak taahhüdünü Fon'a ödemeyi taahhüt eden mevcut bir Yatırımcı'ya ya da bir üçüncü kişiye (Fon'a katılım için işbu Sözleşme hükümlerine uygun hareket etmesi koşulu ile) satma hakkına sahiptir.
- 17.10.3. Yatırım komitesinin vereceği karar üzerine, kaynak taahhüdü veren ve herhangi bir ödeme yapmayan Temerrüde Düşen Yatırımcı, Temerrüt Tarihi'ni takip eden 30 (otuz) iş günü içerisinde hâlen bir ödeme olmamışsa, Fon'a bakiye kaynak taahhüdü tutarına eş bedel kadar cezai şart ödeyecektir.

- 17.10.4. Yatırımcılar, işbu maddedeki düzenlemelere uygun hareket etmesi ve gerekli işlemleri yerine getirmesi için Kurucu'yu tam yetkili kılmışlardır.
- 17.10.5. Yatırım komitesinin ön onayı ile Kurucu tarafından belirlenecek oranda ve fakat toplam kaynak taahhüdünün %25'ine (yüzde yirmi beşine) tekabül edecek tutarı geçmemek kaydı ile, her bir Yatırımcı'nın, katılma paylarını iktisap etmek için Fon'a vermiş olduğu kaynak taahhüdünün belirli bir kısmını (i) Kurucu'nun erişiminin ve işbu Sözleşme'ye uygun olarak tutarı çekme yetkisinin olduğu veya (ii) ilgili Yatırımcı tarafından bu yetkinin verileceği bir finans kuruluşuna ya da yatırım kuruluşuna ya da yediyemine depo etme şartı vardır. Böyle bir durumda, Kurucu, kaynak taahhüdü çağrısını ilgili Yatırımcı'ya iletcek ve akabinde kaynak taahhüdü çağrısında belirtilen tutarı, ilgili Yatırımcı'nın kaynak taahhüdünün depo edildiği hesaptan serbestçe çekme yetkisi olacaktır. Depo edilen tutarın azalması hâlinde, Kurucu, daha fazla tutarı yine toplam kaynak taahhüdünün %25'ini (yüzde yirmi beşini) geçmemesi kaydıyla Yatırımcı'dan talep edebilir. Bu düzenlemenin herhangi bir Yatırımcı için uygulanmamasına Yatırım komitesinin ön yazılı onayı üzerine Kurucu tarafından karar verilecektir. Ayrıca depo edilen hesaptan Kurucu'nun kaynak taahhüdü ödeme çağrısına uygun para çekebilmesi için Kurucu ile ilgili hesabın olduğu finans kuruluşu arasında bir sözleşme imzalanacaktır.

## **18. DENKLEŞTİRMEYE İLİŞKİN ESASLAR**

- 18.1. Fon katılma paylarının ihracı sonrası 48 aylık Taahhüt toplama Dönemi boyunca fona yeni bir kaynak taahhüdü verilmesi durumunda, fonun mevcut katılma payı sahipleri ile yeni kaynak taahhüdü kapsamında fon katılma paylarını alacak yatırımcılar arasında denkleştirme yapılabilir. Yatırımcılar, söz konusu yeni Yatırımcılar'ın girişine rıza göstermektedir ve gerekmesi halinde, anılan girişin gerçekleşmesi için Kurucu tarafından makul ölçüde talep edilebilecek işlemleri yerine getireceklerdir.
- 18.2. Kaynak taahhüdü toplama dönemi içerisinde olmak kaydıyla, herhangi bir zamanda Fon'a yeni kaynak taahhüdü alınması durumunda, Kurucu'nun alacağı bir karar ile yeni kaynak taahhüdünde bulunanlar ile mevcut Yatırımcılar arasında denkleştirme yapılabilir. Bu denkleştirme, yeni kaynak taahhüdü vererek Fon'a katılan Yatırımcılar'ın Fon'daki ekonomik pozisyonlarının Fon'a ilk gün katılmışçasına olmasını sağlayacak şekilde yapılır. Yani Fon'da hâlihazırda bulunan Yatırımcılar ile yeni Yatırımcılar'ın durumları eşitlenir. Kurucu ve Yatırım Komitesi bu sonucu temin etmek için en uygun yöntemi kullanır.

## **19. YATIRIMCININ BİLGİLENDİRİLMESİNE İLİŞKİN ESASLAR**

- 19.1. Türk Ticaret Kanunu'nun ve sair mevzuatın başka bir yöntemle yapılmasını zorunlu kıldığı bildirimler hariç, işbu Sözleşme kapsamında gönderilecek tüm bildirimler, talepler, talimatlar, onaylar veya yazışmalar (Katılma Payı ile ilgili bildirimler, Kaynak Taahhüdü Ödeme Çağrısı'na ilişkin bildirimler, finansal raporlama ve bilgilendirmeye ilişkin bildirimler dahil) aksi işbu Sözleşme'de düzenlenmedikçe Taraflar'ın bildirmiş oldukları e-posta adresine yapılacaktır.
- 19.2. Yatırımcılar Tebliğ'de ve ilgili mevzuatta yer alan usul ve sürelerde KAP'ta yayınlanan bilgi ve dokümanlardan da Fon hakkında bilgi edinebilir.

## **20. SÖZLEŞMEDE DEĞİŞİKLİK YAPILMASINA VE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLERİN YATIRIMCILARA DUYURULMASINA İLİŞKİN ESASLAR**

- 20.1. Eğer gerekli görülürse, işbu Sözleşme, ancak Kurucu ve Yatırımcı'nın yazılı anlaşması ile tadil edilebilir.
- 20.2. Sözleşme'nin tadiline ilişkin Yatırımcılar'a yapılacak duyurular elektronik ortamda (ör. e-posta ile) yapılabilecektir.

## **21. FONUN TASFİYESİNE İLİŞKİN BİLGİ**

- 21.1. Fon ihraç sözleşmesinde belirtilen sürenin sonunda sona erer.
- 21.2. Tasfiye dönemine girildiğinde Kurul'a ve en uygun haberleşme vasıtasıyla yatırımcılara haber verilir.
- 21.3. Tasfiye döneminde hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve yeni girişim sermayesi yatırımı faaliyetlerine son verilir. Uygun piyasa koşulları oluştuğça Fon'un varlıkları satılarak nakde çevrilir, alacakları tahsil edilir ve borçları ödenir. Bakiye tutarlar ihraç belgesinde belirlenen esaslara göre pay sahiplerine dağıtılır ve tüm katılma payları iade alınır. Tedavüldeki tüm katılma paylarının iade alınması sonrasında Kurul'a gerekli başvurunun yapılmasını takiben Fon adının ticaret sicilinden silinmesi için keyfiyet Kurucu tarafından ticaret siciline tescil ve ilan ettirilir. Ticaret siciline yapılan tescil ile birlikte Fon sona erer. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı iş günü içinde Kurul'a gönderilir.
- 21.4. Fon'un tasfiye döneminde pay sahipleri katılma payı alım veya satım talebinde bulunamaz. Fon'un varlıklarının satışı, alacaklarının tahsili ve borçlarının ödenmesi sonucu nakit fazlası oluştuğça, oluşan nakit fazlası pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Bu amaçla ihraç belgesinde belirtilen pay fiyatı açıklanma tarihlerinde, Kurucu Fon'daki nakit mevcudunu dikkate alarak pay sahiplerine dağıtılacak toplam tutarı ve sahip olduğu katılma payları nispetinde her bir pay sahibinin alması gereken tutarı belirler. Tüm pay sahipleri kendileri için belirlenmiş olan tutar kadar satım talimatı vermiş kabul edilir. Pay sahipleri ve pay sahiplerine bireysel saklama hizmeti veren kuruluşlar, belirlenen tutarı almaktan ve karşılığında denk gelen miktarda katılma payını iade etmekten imtina edemez.
- 21.5. Fon, tasfiye tarihi itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir.
- 21.6. Fon'un sona ermesinde ve tasfiyesinde, Kurul'un yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri kıyasen uygulanır.
- 21.7. 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.
- 21.8. Mevzuatta öngörülen tasfiye hallerinin oluşması halinde Fon, mevzuatta yer verilen esaslara ve sürelerle uygun olarak tasfiye edilir. Kurucu tarafından tasfiyeye karar verilmesi halinde, tasfiyeye ilişkin alınan Kurucu yönetim kurulu kararı pay sahiplerine bildirilir.
- 21.9. Fon'un, Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirtilen nedenlerle sona ermesi durumunda, Fon portföyündeki varlıklar Kurucu tarafından Borsa'da 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. Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, Kurucu'nun veya Portföy Saklayıcısı'nın iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir.
- 21.10. Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.
- 21.11. Kurucu'nun iflası veya tasfiyesi halinde Kurul, Fon'u uygun göreceği başka bir portföy yönetim şirketine tasfiye amacıyla devreder. Portföy Saklayıcısı'nın mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflası veya tasfiyesi halinde de Kurucu, Fon varlığını Kurulca uygun görülecek başka bir portföy saklayıcısına devreder.

## **22. YÜRÜRLÜK TARİHİ VE SONA ERME**

- 22.1. İşbu Sözleşme, İmza Tarihi'nde yürürlüğe girecektir ve aksi işbu Sözleşme'de düzenlenmedikçe yürürlükte kalmaya devam edecektir.
- 22.2. İşbu Sözleşme, aşağıdaki hâllerden birinin varlığı durumunda, Taraflar'a herhangi ayrı bir bildirim yapılmaksızın kendiliğinden sona erecektir:
- (a) Bilgilendirme Dokümanları'na uygun olarak Fon'un sona ermesi; veya
- (b) Taraflar'ın işbu Sözleşme'nin sona ermesi yönünde yazılı olarak anlaşması.

## **23. UYGULANACAK HUKUK VE UYUŞMAZLIKLARIN ÇÖZÜMÜ**

- 23.1. İşbu Sözleşme, Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına tabidir.
- 23.2. İşbu Sözleşme'den kaynaklanan veya işbu Sözleşme ile ilgili herhangi bir uyuşmazlıkta, Taraflar, birbirlerine yazılı bir bildirimde bulunarak uyuşmazlığın çözümü için uyuşmazlık Taraflar'ının ve/veya (eğer uygulanabilir ise) söz konusu Taraflar'ın üst düzey yöneticilerinin toplanmasını talep edecektir. Taraflar, uyuşmazlık konusu tahkim yargılamasına gönderilmeden önce, söz konusu bildirim alınmasından itibaren on beş (15) İş Günü süre içerisinde uyuşmazlığın çözümü için iyi niyetle çaba göstereceklerdir. Söz konusu uyuşmazlık çözümü toplantılarına, Yatırım Komitesi üyelerinden dileyenler iştirak edebilecektir.
- 23.3. Herhangi bir uyuşmazlığın yukarıda madde 24.2'de belirtilen şekilde çözülemediği durumlarda, söz konusu uyuşmazlık İstanbul Tahkim Merkezi Tahkim Kuralları uyarınca nihai olarak tahkim yoluyla çözümlenecektir. Acil Durum Hakemine İlişkin Kurallar uygulanır. Tahkim yeri İstanbul'dur. Tahkim dili Türkçe'dir. Hakem sayısı üç (3) olacaktır. Tahkim kararı Taraflar nezdinde kesin ve bağlayıcı olup hukuk düzenindeki herhangi bir yargı organı tarafından icra edilebilecektir. Tahkim giderleri ve masrafları, Taraflar arasında, hakem heyetinin verdiği karara göre karşılanacaktır.

## **24. ÇEŞİTLİ HÜKÜMLER**

### **24.1. Mücbir Sebep**

24.1.1. Taraflar'ın işbu Sözleşme'de öngörülen yükümlülüklerinden birinin ifası, ilgili Taraf'ın kontrolünde olmayan ve makul olarak öngörülemeyecek bir mücbir sebepten dolayı ve ilgili Taraf'ın herhangi bir kusur olmaksızın imkânsız hâle gelir veya aşırı derecede zorlaşırsa, ilgili Taraf, anılan mücbir sebebin etkisi devam ettiği müddetçe söz konusu mücbir sebepten etkilenen yükümlülüklerini yerine getirmemekten dolayı sorumlu olmayacaktır. Yükümlülükleri herhangi bir mücbir sebepten etkilenen Taraf, söz konusu durumu en kısa zamanda başta Yönetici ve Kilit Yatırımcı olmak üzere tüm Taraflar'a yazılı olarak bildirecek ve mümkün olan en kısa zamanda, ancak en fazla söz konusu mücbir sebep olayının vukuundan itibaren on beş (15) İş Günü içinde yetkili bir Kişi ya da kurum tarafından ifşa edilmiş söz konusu mücbir sebep olayını tevsik edici bir belgeyi başta Yönetici ve Yatırımcı olmak üzere diğer Taraflar'a ulaştıracaktır. Taraflar'dan birinin her dereceden kusuru ve teşviki neticesinde gerçekleşen mücbir sebep hâlleri işbu Sözleşme anlamında mücbir sebep teşkil etmeyecektir.

### **24.2. Sözleşme'nin Bütünlüğü**

24.2.1. İşbu Sözleşme (burada atıf yapılan veya işbu Sözleşme ile bağlantılı olarak Taraflar arasında eşzamanlı olarak akdedilen belgeler ve ekleri de dâhil olmak üzere) Taraflar arasındaki nihai mutabakatı ve işbu Sözleşme'nin tamamını teşkil eder ve Taraflar arasında bu konuya ilişkin önceki tüm sözleşme, düzenleme ve mutabakatın yerine geçer.

### **24.3. Sözleşme'nin Devri**

24.3.1. Taraflar'dan hiçbirisi, işbu Sözleşme'den doğan hak ve yükümlülüklerini, diğer Taraf'ın önceden yazılı onayı olmadan devredemez.

#### 24.4. Mevzuat Değişikliği

24.4.1. İşbu Sözleşme'de atıf yapılan mevzuatların tadil edilmesi veya ilga edilmesi hâlinde, söz konusu atıf tadil edilen veya yürürlükten kaldıran yeni mevzuata atıf yapılmış kabul edilecektir.

#### 24.5. Ayrılabilirlik

24.5.1. İşbu Sözleşme'nin bir hükmünün herhangi bir nedenle geçersiz kılınması hâlinde, işbu Sözleşme'nin geri kalan kısmı bu geçersizlikten etkilenmeyecek olup yürürlükte kalacaktır. Taraflar, geçersiz kısmın yerine Taraflar'ın iradesini yansıtacak şekilde yeni bir hüküm ihdas edecektir.

#### 24.6. Feragat

24.6.1. İşbu Sözleşme ile ilgili verilmiş herhangi bir feragat beyanı yazılı olarak verilip feragat eden tarafından imzalanmadıkça geçerli sayılmayacaktır. Feragatname ancak verildiği spesifik zaman ve verilmiş amacıyla sınırlı olarak geçerli olacaktır. Taraflar'dan birinin işbu Sözleşme'den doğan haklarından herhangi birini yerine getirmede ihmali veya gecikmesi feragat anlamına gelmeyeceği gibi herhangi bir hak veya yükümlülüğünü kısmen kullanması geri kalan hak ve yükümlülüğün sonradan kullanılmasını engellemez. Herhangi bir hak, yükümlülük veya temerrüdün giderilmesinden feragat etmek aynı hakkın, yükümlülüğün veya temerrüdün giderilmesinden ileride de feragat edildiği anlamına gelmez. Herhangi bir Taraf'ın buradaki yükümlülüklerinde temerrüde düşmesi, diğer Taraf(lar)'a yükümlülüklerini ifa etmeden kaçınma hakkı vermez.

#### 24.7. Bildirimler

24.7.1. TTK'nun ve sair mevzuatın başka bir yöntemle yapılmasını zorunlu kıldığı bildirimler hariç, işbu Sözleşme kapsamında gönderilecek tüm bildirimler, talepler, talimatlar, onaylar veya yazışmalar (Katılma Payı değeri bildirimleri, Kaynak Taahhüdü Ödeme Çağrısı'na ilişkin bildirimler, finansal raporlama ve bilgilendirmeye ilişkin bildirimler dahil) aksi işbu Sözleşme'de düzenlenmedikçe Taraflar'ın Yönetici'ye bildirmiş oldukları e-posta ile yapılacaktır.

24.7.2. Eğer söz konusu bildirim Yönetici'ye veya Fon'a gönderilecek ise:

Adres: Levent Mah. Yapı Kredi Blk. Sit. C Blok No: 1C/25, 34330 Beşiktaş, İstanbul

E-Posta: info@spartaportfoy.com.tr

#### 24.8. Yetki Belgeleri

24.8.1. Her bir Taraf'ın yetkili temsilcileri, işbu Sözleşme'yi, eklerini, işbu Sözleşme kapsamında imza edilmesi gereken diğer her türlü belge ve sözleşmeyi imzalamaya yetkili olduğunu gösteren belgeleri Yönetici'ye tevdi edecektir.

*(SÖZLEŞMENİN SONU. İMZALAR TAKİP EDEN SAYFADADIR)*

İşbu FON İHRAÇ SÖZLEŞMESİ, Taraflarca, yukarıda belirtilen İmza Tarihi'nde, Fon ve Yönetici tarafından muhafaza edilecek 2 (iki) orijinal kopya olarak imzalanmıştır.

**FON:**

Sparta Portföy Yönetimi A.Ş. Athena Savunma ve Havacılık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu  
adına Sparta Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

İsim: Taner ÖZARSLAN

İsim: Basri Uğur KONUK

Unvan: Yönetim Kurulu Başkanı / Genel Müdür

Unvan: Yönetim Kurulu Üyesi

**KURUCU/YÖNETİCİ:**

Sparta Portföy Yönetimi Anonim Şirketi:

İsim: Taner ÖZARSLAN

İsim: Basri Uğur KONUK

Unvan: Yönetim Kurulu Başkanı / Genel Müdür

Unvan: Yönetim Kurulu Üyesi

**SPARTA PORTFÖY ATHENA SAVUNMA VE HAVACILIK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**

**KATILMA PAYLARININ İADESİ HAKKINDA YATIRIMCI BEYANI**

İşbu sözleşme hükümleri çerçevesinde, sahip olduğum ve/veya olacağım Sparta Portföy Yönetimi A.Ş. Athena Savunma ve Havacılık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu katılma payları sadece Fon süresi sonunda fona iade edilebilecektir.

Kabul ve beyan ederim.

Saygılarımla,

**İMZA**

**YATIRIMCI- AD SOYAD / UNVAN**

**KAYNAK TAAHHÜDÜ BEYANI****SPARTA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. ATHENA SAVUNMA VE HAVACILIK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu ve (III-52.4) Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca kurulmuş olan Sparta Portföy Yönetimi A.Ş. Athena Savunma ve Havacılık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu yatırımcısı olarak iş bu sözleşmenin Ek-2 kaynak taahhüdü beyanını imzalayarak;

1- Fon'a .....TL tutarında kaynak taahhüdünde bulunduğumu,

2- Sözleşme'nin tamamını okuduğumu, Sözleşme'nin tüm hükümlerine uygun davranacağımı, Sözleşme 'ye Nitelikli Yatırımcı olarak taraf olacağımı ve Nitelikli yatırımcı için düzenlenen hak ve yükümlülüklerle sahip olacağımı ve buna göre hareket edeceğimi

3- Sözleşme kapsamında yapılan bildirimler için aşağıdaki bilgilerimin geçerli olacağımı

Adres :

Telefon :

E-posta :

Yönetici'ye ve Fon'a karşı kabul, beyan ve taahhüt ederim.

Adı Soyadı/Unvan :

T.C. Kimlik Numarası :

Adresi :

Tarih :

İmza :

Yukarıda imzası bulunan ve Fon'a kaynak taahhüdünde bulunarak Sözleşme'ye katılmak isteyen kişi tarafımızca kabul edilmiştir.

**Sparta Portföy Yönetimi A.Ş. Athena Savunma ve Havacılık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu**

adına

<b>KURUCU ve YÖNETİCİ</b>	<b>YATIRIMCI - AD SOYAD / UNVAN</b>
İmza	İmza