

**KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELERİ  
GELİŞTİRME VE DESTEKLEME İDARESİ BAŞKANLIĞI**

**GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI YATIRIMLARINA  
İLİŞKİN YÖNERGE**

**BİRİNCİ BÖLÜM**  
**Başlangıç Hükümleri**

**Amaç**

**MADDE 1-** (1) Bu Yönergenin amacı; ülkemizin kalkınma planları ve stratejik hedefleri doğrultusunda KOBİ'lerin uzun vadeli finansmana erişiminin kolaylaştırılması, teknoloji tabanlı girişimciliğin desteklenmesi, sanayide yeşil ve dijital dönüşümün hızlandırılması ve özel sermaye yatırımlarında kamu kaynağıyla kaldıraç etkisinin sağlanması amacıyla, KOSGEB'in Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına yatırımcı olarak iştirakine ve kaynak aktarımına ilişkin esasları düzenlemektir.

**Kapsam**

**MADDE 2-** (1) Bu Yönerge, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımlarına ilişkin düzenleyici işlemleri kapsar.

**Dayanak**

**MADDE 3-** (1) Bu Yönerge, 4 sayılı Bakanlıklara Bağlı, İlgili, İlişkili Kurum ve Kuruluşlar ile Diğer Kurum ve Kuruluşların Teşkilatı Hakkında Cumhurbaşkanlığı Kararnamesinin 227 nci ile 234 üncü maddelerine ve 2024-20 Sayılı İcra Komitesi Kararı hükümlerine dayanılarak hazırlanmıştır.

**Tanımlar**

**MADDE 4-** (1) Bu Yönergede yer alan;

- a) Bağımsız değerlendirici: KOSGEB Dışından Yapılacak Geçici Görevlendirmelere İlişkin Usul ve Esaslar kapsamında görevlendirilebileceği belirtilen kişileri,
- b) Başkanlık: Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB),
- c) Değerleme: Uluslararası Finansal Raporlama Sistemi ve/veya Sermaye Piyasası Kurulu rehberlerine uygun değerlendirme süreçlerini,
- ç) Değerlendirme Komitesi: Yönerge kapsamında fona yatırım değerlendirmesini yapan ve tavsiye kararı alan yapıyı,
- d) Fon: 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 54. Maddesi kapsamında III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde düzenlenen Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarını,
- e) İlgili Başkanlık Birimi: İlgili süreçlerinin yürütülmesi için Başkan tarafından görevlendirilen merkez teşkilatı birimini,
- f) Kaynak Taahhüdü Çağrısı: Taahhütlerin tahsil edilmesi sürecini,
- g) Portföy Yönetim Şirketi: Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş portföy yönetim şirketlerini,
- ğ) Sistem: [www.kosgeb.gov.tr](http://www.kosgeb.gov.tr) adresinden ve/veya e-devlet üzerinden erişim sağlanan; veri tabanına kayıt, başvuru ile başvurulara ilişkin kontrol, değerlendirme, izleme, raporlama ve bildirimlerin yapıldığı bilgi sistemini,
- h) Tebliğ: Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğini,
- ı) Yabancı Yatırımcı: Türkiye'de yerleşik olmayan nitelikli yatırımcıları ve uluslararası finans kuruluşlarını,

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI YATIRIMLARINA  
İLİŞKİN YÖNERGE

- i) Yatırımcı Sözleşmesi: KOSGEB ile Portföy Yönetim Şirketi/Fon arasında imzalanan yatırım/taahhüt sözleşmesini,
- j) Yatırım Taahhüdü: KOSGEB'in fonlara katılım için üstlendiği yükümlülüğü,
- k) Yatırım Yapılabilir Fon: İhraç belgesi yayınlanmamış, ön başvurusu değerlendirme sonucunda yatırıma uygun görülmüş fonu,<sup>1</sup>  
ifade eder.

## İKİNCİ BÖLÜM

## Fon Yatırımına İlişkin Temel Hususlar

## Fon seçimi ve fon kriterleri

**MADDE 5 -** (1) Başkanlık, ülkemizin kalkınma planları, orta vadeli programlar, sanayi ve teknoloji stratejileri ile uluslararası taahhütler doğrultusunda belirlenen sektörlerde faaliyet gösteren Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına yatırım yapabilir. Teknolojisi ve katma değeri yüksek, ölçülebilir pozitif çevresel ve sosyal etkisi olan alanlarda faaliyet gösteren fonlara öncelik verilir.

(2) Tebliğ düzenlemeleri geçerli olmakla birlikte fonun Türkiye'de yerleşik KOBİ'lere yapacağı yatırım tutarı, Başkanlığın toplam yatırım taahhüt tutarından düşük olamaz. Yatırım tutarı, yatırım dönemi boyunca her bir KOBİ'ye yapılan yatırımların toplamı esas alınarak hesaplanır.

(3) Başkanlığın fona kaynak taahhüt etmesi için;

a) Kaynak aktarılacak fonun katılacağı her bir yatırım turunun asgari büyüklüğünün 50 milyon TL olması,

b)...<sup>2</sup>

gerekir. Bu hususlara Yatırımcı Sözleşmesinde yer verilir.

(4) Başkanlık tarafından tek bir fona yapılabilecek azami taahhüt tutarı 500 milyon TL'dir. Başkanlığın fona yapacağı azami taahhüt tutarı aşağıdaki esaslara göre belirlenir:

a) Fonda yerli yatırımcılar tarafından verilen taahhüt tutarının %20'si ile sınırlı olmak üzere 200 milyon TL'ye kadar,

b) Fonda yer alan yabancı yatırımcılar tarafından verilen taahhüt tutarını aşmamak kaydıyla 200 milyon TL'ye kadar,

c) Fonun yatırım yaptığı Türkiye'de yerleşik girişimlere, fonun yatırımcıları dışında yabancı yatırımcılar tarafından yatırım yapılması durumunda, en fazla söz konusu yabancı yatırım tutarıyla eş tutarda olmak kaydıyla 100 milyon TL'ye kadar,  
taahhütte bulunulabilir.

(5) Savunma, uzay ve havacılık alanlarına yatırım yapan ve başvuru tarihinde toplam taahhüt tutarının en az %50'si kamu kurum/kuruluş veya iştirakleri tarafından taahhüt edilmiş olan fonlar için, Değerlendirme Komitesinin önerisi ve İcra Komitesi Başkanının onayı ile azami taahhüt tutarını aşmamak üzere bu maddenin dördüncü fıkrasında yer alan sınırlamalar uygulanmayabilir. Bu kapsamda yapılacak yatırımlarda altıncı madde hükümleri uygulanmaksızın taahhütte bulunulabilir.<sup>3</sup>

(6) Katılma payı alım ve iade işlemleri, girişim sermayesi yatırımlarından kar payı veya faiz tahsili, söz konusu yatırımlardan çıkış yapılması, girişim sermayesi yatırımlarının değerinde meydana gelen artış veya azalışlar, girişim şirketinin iflası, başka bir nedenle sona

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI YATIRIMLARINA  
İLİŞKİN YÖNERGE

ermesi ya da mahkeme kararıyla feshi veya girişim sermayesi dışındaki yatırımların değerinde meydana gelen değişiklikler vb. nedenlerle asgari veya azami yatırım sınırlamalarına aykırılık oluşması halinde, Başkanlık tarafından ilave veya yeni yatırım yapılmaması koşuluyla, asgari veya azami yatırım sınırlamalarına uyum sağlanması zorunluluğu aranmaz.

**Kaynak taahhüt tutarı**

**MADDE 6-** (1) Başkanlığın fona yapacağı taahhüt tutarı, fonun başvuru tarihi itibari ile mevcut kaynak taahhüt tutarı dikkate alınarak aşağıdaki esaslara göre belirlenir:

a) Fonda yerli yatırımcılar tarafından verilen taahhüt tutarının %10'u ile sınırlı olmak üzere 100 milyon TL'ye kadar,

b) Fonda yer alan yabancı yatırımcılar tarafından verilen taahhüt tutarını aşmamak kaydıyla 100 milyon TL'ye kadar,

c) Fonun yatırım yaptığı Türkiye'de yerleşik girişimlere, fonun yatırımcıları dışında yabancı yatırımcılar tarafından yatırım yapılmış ise, en fazla söz konusu yabancı yatırım tutarıyla eş tutarda olmak kaydıyla 50 milyon TL'ye kadar,

taahhütte bulunulabilir.

(2) Başkanlık ile fon arasında yatırımcı sözleşmesinin imzalanmasını müteakip, fon büyüklüğünün başvuru tarihindeki mevcut kaynak taahhüt tutarını aşması durumunda, fon tarafından ilave kaynak taahhüdü talep edilebilir.

(3) İlave kaynak taahhüdü, ulaşılan toplam kaynak taahhüt tutarı ile başvuru tarihindeki mevcut kaynak taahhüt tutarı arasındaki artış tutarı dikkate alınarak aşağıdaki esaslara göre belirlenir:

a) Fonda yerli yatırımcılar tarafından verilen taahhüt artış tutarının %20'si ile sınırlı olmak üzere 200 milyon TL'ye kadar,

b) Fonda yer alan yabancı yatırımcılar tarafından verilen taahhüt artış tutarını aşmamak kaydıyla 200 milyon TL'ye kadar,

c) Fonun yatırım yaptığı Türkiye'de yerleşik girişimlere, fonun yatırımcıları dışında yabancı yatırımcılar tarafından yatırım yapılmış ise, en fazla söz konusu yabancı yatırım tutarıyla eş tutarda olmak kaydıyla 100 milyon TL'ye kadar,

taahhütte bulunulabilir.

**ÜÇÜNCÜ BÖLÜM****Ön Başvuru, Başvuru ve Başvuruların Değerlendirilmesi****Ön Başvuru**

**MADDE 7-** (1) Fonlara yönelik duyuru metinleri ilgili takvim yılı içerisinde Başkanlığın internet sayfasında yayınlanır.

(2) İhraç belgesi yayınlanmamış fonlar ön başvuru formunu doldurarak ön başvuruya esas ek belgeler ile birlikte başvuru yapar.

(3) Başvurular, başvuru tarihinden itibaren 30 gün içerisinde belge, şekil ve bütünlük yönünden ilgili Başkanlık birimi tarafından kontrol edilir.

(4) Kontrol sonucunda hata/eksiklik tespit edilen başvurulara gerekli düzeltmeleri yapması hususu yazı ve/veya elektronik posta ile bildirilir.

(5) Kontrol sonucu uygun bulunan ön başvurular ilgili Başkanlık birimi tarafından Değerlendirme Komitesine sunulur.

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI YATIRIMLARINA  
İLİŞKİN YÖNERGE

(6) Ön başvuruları değerlendirmek ve karar almak üzere İlgili Başkanlık Birimi tarafından Değerlendirme Komitesi oluşturulur. Komite tarafından yapılan değerlendirme sonucunda komite, başvuruya ilişkin “Yatırım Yapılabilir Fon” kararı alabilir veya başvuruyu reddedebilir.

(7) Komitede değerlendirilen başvuruların tamamı için Komite Değerlendirme Formu hazırlanır ve komite üyelerine e-onay/e-imza/imza ile onaylatılır, evrak kaydına alınır.

(8) Değerlendirme sonucu Portföy Yönetim Şirketine bildirilir.

(9) Ön başvuru aşamasında Değerlendirme Komitesi tarafından verilen yatırım yapılabilir fon kararı, yalnızca fonun yatırım yapılabilir nitelikte olduğuna ilişkin uygunluk değerlendirmesini ifade eder. Bu karar, herhangi bir yatırım taahhüt tutarının belirlenmesi, onaylanması veya tahsis edilmesi anlamına gelmez. Yatırım taahhüt tutarı ile yatırıma ilişkin nihai karar, başvuru aşamasında yapılacak değerlendirme sonucunda, bu Yönergede belirtilen yetki çerçevesinde İcra Komitesi Başkanı tarafından verilir.

(10) Yatırım Yapılabilir Fon kararı verilen fonlara iştirak edilebilmesi ve kaynak aktarımı yapılabilmesi için fonun ihraç belgesinin yayınlanmasına müteakip başvuru formu ve ekleri ile başvuru yapılması esastır.<sup>4</sup>

**Başvuru**

**MADDE 8-** (1) Fonlara yönelik duyuru metinleri, ilgili takvim yılı içerisinde Başkanlığın internet sayfasında yayınlanır.

(2) Duyuru metinlerinde, başvuru dönemine, azami taahhüt tutarlarına, başvuru kriterlerine ve diğer hususlara yer verilir.

(3) İhraç belgesi yayınlanmış fonlar, duyuru metinlerinde yer alan başvuru dönemi içerisinde başvuru formunu sistem üzerinden doldurarak başvuruya esas ek belgeleri yükler ve başvurusunu onaylar. Son başvuru tarihine kadar başvurusunu sistem üzerinden onaylamayan fonların başvuruları değerlendirmeye alınmaz.<sup>5</sup>

**Ön inceleme**

**MADDE 9-** (1) Başvurular, başvuru tarihinden itibaren 30 gün içerisinde belge, şekil ve bütünlük yönünden İlgili Başkanlık Birimi tarafından kontrol edilir.

(2) Ön inceleme sonucunda hata/eksiklik tespit edilen başvurulara, bildirim tarihinden itibaren 30 gün süre içerisinde, gerekli düzeltmeleri yapması hususu, bir defaya mahsus olmak üzere sistem üzerinden bildirilir.

(3) Belirtilen süre içerisinde gerekli düzenlemeleri yapmayan başvurular reddedilir.

(4) Ön inceleme sonucu onaylanmak üzere sistem üzerinden İlgili Başkanlık Biriminin bağlı olduğu Daire Başkanına gönderilir.

(5) Ön inceleme sonucu, sistem üzerinden fona bildirilir.

(6) Başkanlık, gerekli gördüğü hallerde ilave bilgi/belge isteyebilir ve fona konu girişimlerin incelemesini yapabilir. İnceleme için Bağımsız Değerlendirici görevlendirebilir.

**Başvuruların değerlendirilmesi**

**MADDE 10-** (1) Ön inceleme sonucu uygun bulunan başvurular Teknik Değerlendirme Formunda yer alan hususlar açısından sistem tarafından 100 puan üzerinden değerlendirilerek puanlanır.

(2) Teknik Değerlendirmesi tamamlanan başvurular İlgili Başkanlık Birimi tarafından Değerlendirme Komitesine sunulur.

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI YATIRIMLARINA  
İLİŞKİN YÖNERGE

(3) Başvuruları değerlendirmek ve karar almak üzere İlgili Başkanlık Birimi tarafından Değerlendirme Komitesi oluşturulur. Komite tarafından yapılan değerlendirme sonucunda komite başvuruya ilişkin yatırım tavsiyesi kararı alabilir veya başvuruyu reddedebilir.

(4) Komitede değerlendirilen başvuruların tamamı için Komite Değerlendirme Formu hazırlanır ve komite üyelerine e-onay/e-imza/imza ile onaylatılır, evrak kaydına alınır.

(5) Yatırım tavsiyesine ilişkin komite kararı, iştirak etmek ve kaynak aktarımı yapmak üzere İcra Komitesi Başkanı Oluruna sunulur. Olurda Başkanlığın fona yapacağı azami taahhüt tutarına yer verilir.

(6) Değerlendirme sonucu, fona sistem üzerinden bildirilir.

**Komite oluşumu ve çalışma esasları**

**MADDE 11-** (1) Değerlendirme Komitesi; en az 1 KOSGEB personeli olmak üzere 5 üyeden oluşur. En az üç üyenin katılımıyla değerlendirme yapılır ve karar alınır.

(2) Komitede görev alacak KOSGEB personeli Başkanlık Makamı Oluru ile belirlenir.

(3) Bağımsız değerlendirici olarak değerlendirme komitesinde görev alacak üyeler, İlgili Başkanlık Birimi tarafından belirlenir.

(4) İlgili Başkanlık Birimi; toplantı yeri ve zamanını, değerlendirilecek başvuruları, toplantı gündemi ve gündemde yer alan konulara ilişkin bilgi ve belgeleri toplantı tarihinden önce komite üyelerine sistem üzerinden gönderir.

(5) Komite toplantıları fiziki veya elektronik ortamda toplantı usulü ile gerçekleştirilir.

(6) Değerlendirme Komitesi Toplantısına portföy yönetim şirketi yöneticisi davet edilir.<sup>6</sup>

(7) Komite kararları oy çokluğuyla alınır.

**DÖRDÜNCÜ BÖLÜM****Yatırımcı Sözleşmesi, Kaynak Çağrısı ve Ödeme Esasları****Yatırımcı sözleşmesi**

**MADDE 12-** (1) Başkanlık ile fon arasındaki hak, yükümlülükler ve uygulamaya ilişkin hususlar yatırımcı sözleşmesi ile belirlenir.

(2) Yatırımcı sözleşmesi; taahhüt tutarı, kaynak taahhüdü çağrısı prosedürü, temerrüt hükümleri, bilgi ve denetim hakları, raporlama, çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim taahhütleri, ücretler, dağıtım sırası, eşik getiri oranı, yaptırım/ambargo uyumu, hatalı/yersiz ödemelerin iade yöntemi, gizlilik ve uyuşmazlık çözümü hükümlerini içerir.

(3) Sözleşme, Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı ile ulusal ve uluslararası yatırım hukuku ilkelerine uygun olarak hazırlanır.

**İlave kaynak taahhüt talebi**

**MADDE 13-** (1) Başkanlığın katılım sözleşmesi imzalayarak yatırım taahhüdünde bulunduğu fonlarda, fon büyüklüğünün ilk başvuru tarihi itibarıyla mevcut taahhüt tutarını aşması halinde, fon tarafından ilave kaynak taahhüdü talep edilebilir.

(2) Fon, ilave kaynak taahhüdü talebini İlave Taahhüt Talep Formu ile sistem üzerinden yapar.

(3) İlave Taahhüt Talep Formunun ön incelemesi İlgili Başkanlık Birimi tarafından yapılır.

**GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI YATIRIMLARINA  
İLİŞKİN YÖNERGE**

(4) Ön inceleme sonucu uygun bulunan başvurular, Başkanlık Makamına sunulur.

(5) Başkanlık Makamı Olurunu müteakip ilave kaynak taahhüt tutarı fona bildirilir ve Yatırımcı Sözleşmesi tadil edilir.

**Kaynak çağrısı ve ödemeler**

**MADDE 14-** (1) Fon tarafından yapılacak kaynak taahhüdü çağrıları, çağrı tarihinden en az 20 iş günü önce Kaynak Taahhüdü Çağrısı Bildirim Formu ile sistem üzerinden Başkanlığa bildirilir. Bildirimde, yatırımcı çağrısı planına (kümülatif oranlar) ilişkin bilgiler yer alır.

(2) Kaynak taahhüdü çağrısı bildirim formu İlgili Başkanlık Birimi tarafından incelenerek ödenecek taahhüt tutarına ilişkin Taahhüt Ödeme Oluru hazırlanır ve Başkanlık Makamı onayına sunulur.

(3) Başkanlığın kaynak sağladığı fonlar, nakit aktarımları ve iadeler için Türkiye’de yerleşik bir bankada hesap açtırır. Her bir fon için ayrı bir banka hesabı açılması zorunludur. Fonun kaynak taahhüdü çağrısına istinaden yapılacak nakit aktarımları, Başkanlığın ilgili hesabından fonun Türkiye’deki banka hesabına yapılır. Kaynak aktarımına ilişkin esaslar yatırımcı sözleşmesinde belirlenir.

(4) Kaynak taahhüdü çağrısına istinaden yapılacak ödemelerde, ön mali kontrole tabi tutulanlar Strateji Geliştirme Dairesi Başkanlığı İç Kontrol Müdürlüğüne, tabi tutulmayanlar ise Muhasebe Müdürlüğüne gönderilir. Muhasebe Müdürlüğü tarafından fonun banka hesabına aktarılır.

**Temerrüt ve tedbirler**

**MADDE 15-** (1) Katılma payı ödenmesinin gecikmesi halinde fon tarafından temerrüt faizi talep edilemez.

**Mahsup, iade ve kar paylaşımı**

**MADDE 16-** (1) Fon’dan Başkanlığa yapılacak nakit dağıtımları (geri ödemeler/kar payları), masraf ve ücretlerin tenzilinden sonra, sözleşmede belirlenen dağıtım sırasına uygun olarak gerçekleştirilir.

(2) Fonun tasfiyesi ve/veya faaliyetlerinin süresinden önce sona ermesi durumunda, fona aktarılan kaynağın anapara tutarı ile varsa bu tutara isabet eden kar payı, fona ödenen masraflar ve ücretler düşüldükten sonra katılma payı ölçüsünde Başkanlık bütçesine gelir kaydedilmek üzere fonun Türkiye’deki banka hesabından Başkanlığın ilgili hesabına yatırımcı sözleşmesinde belirlenen süre içerisinde yatırılır.

(3) Hatalı/yersiz ödemeler, tespit tarihinden itibaren yatırımcı sözleşmesinde belirlenen usul ve süreler çerçevesinde iade edilir. Bu tutarlara uygulanacak faiz ve diğer koşullar yatırımcı sözleşmesinde düzenlenir.

**BEŞİNCİ BÖLÜM****Portföy Politikaları ve Sürdürülebilirlik****Ortak yatırımlar**

**MADDE 17-** (1) Portföy Yönetim Şirketinin, yönettiği diğer fonlar veya ilişkili taraflarla gerçekleştirilecek ortak yatırımlar; fiyatlama, yatırım şartları, zamanlama, bilgiye erişim, tahsis oranları ve çıkış koşulları bakımından eşit koşul ve eşit muamele ilkesi

**GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI YATIRIMLARINA  
İLİŞKİN YÖNERGE**

çerçevesinde gerçekleştirilir. Ücret kaydırılması veya benzeri yöntemlerle herhangi bir taraf lehine örtülü veya dolaylı avantaj sağlanamaz.

(2) Başkanlığın, fon yatırımlarına paralel veya bunlardan bağımsız olarak doğrudan ortak yatırım yapma hakkı, kapsamı ve koşulları yatırımcı sözleşmesinde düzenlenebilir. Bu kapsamda yapılacak doğrudan yatırımların, fonun yatırım kararları, fiyatlaması ve dağıtım sırası üzerinde olumsuz veya ayrıcalıklı bir etki yaratmaması esastır.

**ALTINCI BÖLÜM****Ücretler, Giderler ve Dağıtım****Ücret ve giderler**

**MADDE 18-** (1) Fona ilişkin giderler fon yönetim ücretinden karşılanır. Fonlar, fondan karşılanacak tüm giderlerin toplam fon değerine göre üst sınırına ve performans ücretine yönelik tekliflerine, başvuru formu ekinde sunulacak olan Taslak Yatırımcı Sözleşmesinde yer verirler. Bu teklifler, başvuruların değerlendirilmesinde dikkate alınır.

**Yönetim ücreti**

**MADDE 19-** (1) Yönetim ücreti, Başkanlıkça taahhüt edilen kaynağın yıllık %2,5'ini aşamaz. Yönetim ücretinin hesaplanma yöntemi, ödeme şekli ve diğer hususlar yatırımcı sözleşmesinde düzenlenir.

(2) Yönetim ücreti, fonun ilk kapanış tarihinden itibaren işlemeye başlar.

**Fon giderleri**

**MADDE 20-** (1) Başkanlık tarafından yıllık olarak ödenecek, yönetim ve performans ücreti hariç, her türlü sabit ücret ve masrafların ödenmesine ilişkin hususlar, yatırımcı sözleşmesinde belirlenir. Ancak Başkanlıkça taahhüt edilen kaynağın yıllık %1'ini aşamaz.

(2) Kuruluş/organizasyon giderleri üst sınırı ile yıllık denetim, hukuk, saklama ve operasyon vb. giderlere ilişkin kalemler şeffaf şekilde raporlanır.

(3) Ücretler mükerrer şekilde tahsil edilemez; yan fonlar, ilişkili taraflar veya ara araçlar kullanılarak dolaylı ya da örtülü şekilde ücret boşluğu yaratılamaz.

**Performans ücreti**

**MADDE 21-** (1) Fon tarafından yapılan yatırımlardan çıkışta, anapara tutarı üzerinde kar elde edilmesi durumunda, Başkanlıkça ödenecek performans ücreti, Başkanlığın katılma payı oranında hak ettiği kar payının %25'ini aşamaz.

(2) Performans ücretinin ödenmesi, yatırımcı sözleşmesinde belirlenecek eşik değer üzerinde kar elde edilmesi şartına bağlıdır. Eşik değer ve performans ücretinin ödenmesine ilişkin esaslar yatırımcı sözleşmesinde belirlenir.

(3) Performans ücreti fonun tasfiyesinden sonra ödenir.

**YEDİNCİ BÖLÜM****Değerleme, Raporlama, İzleme, Uyum ve Denetim****Değerleme politikası**

**MADDE 22-** (1) Portföy değerlemeleri uluslararası değerlendirme ve raporlama standartları, Sermaye Piyasası Kurulu rehberleri ve sektörün iyi uygulamaları doğrultusunda

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI YATIRIMLARINA  
İLİŞKİN YÖNERGE

yapılır. Değerleme raporlarında kullanılan yöntemler, temel varsayımlar, karşılaştırmalar ve hesaplama esasları açık ve gerekçeli şekilde gösterilir.

(2) Başkanlık, gerekli gördüğü hallerde ilave bağımsız değerlendirme yapılmasını talep edebilir. İlave bağımsız değerlendirme ücret ve masrafları Başkanlıkça karşılanır.

**Raporlama yükümlülükleri**

**MADDE 23-** (1) Fon; yatırımların güncel durumu, yürütülen faaliyetler, ilerlemeler ve riskler hakkında Başkanlığa üçer aylık ara dönemler itibarıyla faaliyet raporunu iletir.

(2) Fon tarafından hazırlanacak yıllık raporlarda; üç aylık raporlarda yer alan hususlara ilave olarak, yıllık denetimli finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu sunulur.

(3) Yatırım komitesi üyelerinde meydana gelen değişiklikler, değişikliği izleyen üç aylık Faaliyet Raporu kapsamında Başkanlığa bildirilir.

(4) Üç aylık raporlar, en geç ilgili dönemi izleyen üç ay sonuna kadar, yıllık raporlar ise en geç izleyen yılın Mart ayı sonuna kadar Başkanlığa sunulur.

(5) Fonun faaliyetlerini, mali yapısını veya yatırımlarını önemli ölçüde etkileyebilecek olağanüstü durumların ortaya çıkması halinde, bu durumlar 10 iş günü içinde Başkanlığa sistem üzerinden bildirilir.

(6) Fon, talep edilen her türlü bilgi ve belgeyi sunmakla yükümlüdür. Başkanlık tarafından gerekli görülmesi halinde fonun mali tabloları bağımsız denetime tabi tutulabilir.

(7) Raporların süresi içinde Başkanlığa sunulmaması durumunda, Başkanlık tarafından yapılan bildiri müteakip raporların en geç 30 gün içinde sunulması zorunludur. Bu sürede de raporların sunulmaması durumunda Sözleşmeye Aykırılık hükümlerine göre işlem yapılır.

**Raporların değerlendirilmesi**

**MADDE 24-** (1) Fon tarafından sunulan faaliyet raporları belge ve şekil yönünden İlgili Başkanlık Birimi tarafından kontrol edilir.

(2) Kontrol sonucunda hata/eksiklik tespit edilen raporlar gerekli düzeltmelerin yapılması için sistem üzerinden değişikliğe açılır. Fon, bildirim tarihinden itibaren 30 gün içerisinde gerekli düzeltmeleri yaparak sistem üzerinden onaylar.

(3) Kontrol sonucu onaylanmak üzere sistem üzerinden İlgili Başkanlık Biriminin bağlı olduğu Daire Başkanına gönderilir.

**Uyum**

**MADDE 25-** (1) Fon; yatırım öncesinde ve yatırım süresince, yatırımcılar, yatırım yapılan şirketler, ortak yatırımcılar ve diğer işlem tarafları bakımından kara para aklaman ve terörün finansmanının önlenmesi, ulusal ve uluslararası yaptırım listelerine uyum ile yolsuzluk ve rüşvetle mücadele kapsamında gerekli tarama, izleme ve kontrolleri yapmakla ve bunlara ilişkin kayıtları tutmakla yükümlüdür. Bu kapsamda yapılacak tarama, izleme ve raporlama faaliyetleri ile tespit edilen hususlar Başkanlığa bildirilir. Tespitlere ilişkin Sözleşmeye Aykırılık hükümlerine göre işlem yapılır.

(2) Fon faaliyetleri kapsamında gerçekleştirilen kişisel veri işleme süreçleri 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ve ilgili mevzuata uygun olarak yürütülür.

**SEKİZİNCİ BÖLÜM****Sözleşmeye Aykırılık, Yaptırımlar ve İhtilaf Çözümü****Sözleşmeye aykırılık**

**MADDE 26-** (1) Denetim veya inceleme sonucunda sözleşmeye aykırı hususların tespit edilmiş olması durumunda Başkanlık tarafından fona sistem üzerinden bildirimde bulunulur.

(2) Fon, aykırılığın giderilmesine yönelik düzeltici eylem planını hazırlayarak sistem üzerinden Başkanlığa sunar.

(3) Düzeltici Eylem Planı bilgi, belge ve şekil yönünden İlgili Başkanlık Birimi tarafından kontrol edilir.

(4) Denetim ve incelemede belirtilen hususlara ilişkin aykırılığın giderilmediğinin tespit edilmesi durumunda sözleşmeye aykırılık durumu değerlendirme komitesine sunulur.

(5) İlgili hususlar Değerlendirme Komitesi tarafından değerlendirilir. Değerlendirme sonucunda Komite; yatırımın devamına, taahhütlerin askıya alınmasına veya sözleşmenin feshinin önerilmesine karar verebilir. Sözleşmenin feshinin önerilmesi durumunda, sözleşme İcra Komitesi Başkanı kararı ile feshedilebilir.

(6) Yanıltıcı bilgi, raporlama ihlali, sözleşmeye aykırılık veya kamu kaynağının amacı dışında kullanımı hallerinde; Başkanlık kararı ile taahhütler askıya alınabilir, azaltılabilir, iptal edilebilir veya sözleşme İcra Komitesi Başkanı kararı ile feshedilebilir. Gerekli görülmesi halinde konu, Sermaye Piyasası Kurulu, ilgili denetim mercileri ve yargı organlarına intikal ettirilebilir.

(7) Yatırımcı sözleşmesinin ihlali veya yükümlülüklerin süresinde ve gereği gibi yerine getirilmemesi nedeniyle doğacak zarar, tazminat, faiz ve diğer mali sorumlulukların hesaplanma yöntemi, süresi ve kapsamı yatırımcı sözleşmesinde belirlenir. Yatırımcı Sözleşmesinde hüküm bulunmaması durumunda ilgili mevzuat hükümlerine göre işlem tesisi edilir.

**Uyuşmazlıkların çözümü**

**MADDE 27-** (1) Bu Yönerge ile sözleşmelerin uygulanmasından doğacak uyuşmazlıkların çözümünde Türkiye Cumhuriyeti hukuk kuralları uygulanır.

**Mücbir sebepler**

**MADDE 28-** (1) Mücbir sebep hallerinde (doğal afet, savaş, genel salgın, geniş ölçekli siber saldırı vb.) taraf yükümlülüklerinin askıya alınması, bildirim süreleri ve telafi planları yatırımcı sözleşmesinde belirlenir.

(2) Mücbir sebebin sona ermesini müteakip taraflar, yatırımcı sözleşmesinde belirlenen esaslar çerçevesinde yükümlülüklerini yerine getirmeye devam eder.

**DOKUZUNCU BÖLÜM****Çeşitli Hükümler****Gizlilik**

**MADDE 29-** (1) Yatırımcı sözleşmesi tarafları; ticari sır, yatırım bilgileri ve kişisel veriler dahil olmak üzere gizli nitelikteki her türlü bilgi ve belgeyi korumakla yükümlüdür.

(2) Gizlilik yükümlülüğü, mevzuat gereği yetkili kamu kurumlarına yapılacak bildirimler ile denetim ve yargı mercilerinin talepleri saklı kalmak üzere, yatırımcı sözleşmesinin sona ermesinden sonra da devam eder.

**GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI YATIRIMLARINA  
İLİŞKİN YÖNERGE**

(3) Gizliliğe ilişkin usul ve esaslar yatırımcı sözleşmesinde düzenlenir.

**Mülkiyet hakları ve görünürlük**

**MADDE 30-** (1) KOSGEB logosu/kamu görünürlüğü kuralları, uluslararası fonlarla birlikte yürütülen programlarda bağışçı görünürlüğü ilkeleriyle uyumlu şekilde uygulanır ve Başkanlığın onayına tabidir.

**Hüküm bulunmayan haller**

**MADDE 31-** (1) Bu Yönergede hüküm bulunmayan hususlarda, ilgili mevzuat, yatırımcı sözleşmesi ve varsa yan sözleşme hükümleri uygulanır.

**Personelin kapasite gelişimi ve bilgi paylaşımı yükümlülüğü**

**MADDE 32-** (1) Portföy Yönetim Şirketi /fon, Başkanlığın fon yatırımcısı sıfatına haiz olduğu süre boyunca, Başkanlık tarafından belirlenen en az iki personelin fon yönetimi süreçlerinde bilgi edinmesini ve mesleki gelişimini desteklemeyi taahhüt eder.

(2) Bu kapsamda Portföy Yönetim Şirketi/fon:

a) Başkanlığın belirleyeceği personelin; fonun kuruluşunda tasfiyesine kadar olan tüm aşamalarda; yatırım stratejilerinin oluşturulması, değerlendirme ve karar süreçleri, portföy yönetimi, performans izleme, raporlama, yatırım sonrası faaliyetler ve çıkış stratejileri dahil olmak üzere tüm süreçlerde gözlemci olarak sürece katılımını ve pratik deneyim kazanmasını temin eder.

b) Başkanlık Makamı onayı ile belirlenen personel, inceleme ve araştırma yapmak üzere Portföy Yönetim Şirketinde /fonda bir yılı aşmamak üzere görevlendirilebilir. Portföy Yönetim Şirketi /fon, bu personele uygun fiziki çalışma ortamı sağlamayı taahhüt eder.

(3) Bu madde kapsamında yer alan personelin görev ve yetkileri, gizlilik ve çıkar çatışması hükümleri yatırımcı sözleşmesinde ayrıca düzenlenir.

**KOSGEB dışından yapılacak geçici görevlendirmeler**

**MADDE 33-** (1) Yönergeye ilişkin süreçlerde KOSGEB personeli dışından görevlendirme yapılmasına ilişkin iş ve işlemler KOSGEB Dışından Yapılacak Geçici Görevlendirmelere İlişkin Usul ve Esaslar kapsamında yürütülür.

(2) Bu kapsamda Komite Üyesi olarak görevlendirilen bağımsız değerlendiricilere ödeme yapılmaz.

(3) Bağımsız değerlendirici olarak görev yapan kişilerden sistem üzerinden Gizlilik ve Tarafsızlık Taahhütnamesi alınır.

**GEÇİCİ MADDE**

**GEÇİCİ MADDE 1-** (1) Bu Yönergenin yürürlüğe girmesinden önce yürütülen iştirak süreçleri, imzalanmış taahhüt ve sözleşme hükümleri saklı kalır.

**Yürürlük**

**MADDE 34-** (1) Bu Yönerge, KOSGEB Başkanı onayını müteakip yürürlüğe girer.

**Yürütme**

**MADDE 35-** (1) Bu Yönergeyi KOSGEB Başkanı yürütür.

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI YATIRIMLARINA  
İLİŞKİN YÖNERGE**Ekler:**

1. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Ön Başvuru Formu
2. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Ön Başvuru Kontrol Formu
3. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Başvuru Formu
4. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Başvuru Kontrol Formu
5. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Teknik Değerlendirme Formu
6. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Komite Değerlendirme Formu
7. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları İlave Kaynak Taahhüt Talep Formu
8. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Kaynak Taahhüdü Çağrısı Bildirim Formu
9. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Taahhüt Ödeme Oluru
10. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Faaliyet Raporu
11. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Faaliyet Raporu Değerlendirme Formu
12. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Sözleşmeye Aykırılık Bildirimi
13. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Yatırımları Düzeltici Eylem Planı

---

<sup>1</sup> 30/06/2026 tarihli ve 743396 sayılı Başkanlık Makamı Oluru ile bent eklenmiştir.

<sup>2</sup> 30/06/2026 tarihli ve 743396 sayılı Başkanlık Makamı Oluru ile bent kaldırılmıştır. Kaldırılan bent: b) Fon süresinin tasfiye dönemi dahil en fazla on iki yıl olması,

<sup>3</sup> 30/06/2026 tarihli ve 743396 sayılı Başkanlık Makamı Oluru ile bent eklenmiş, takip eden bent numaraları yeniden düzenlenmiştir.

<sup>4</sup> 30/06/2026 tarihli ve 743396 sayılı Başkanlık Makamı Oluru ile madde eklenmiş, takip eden madde numaraları yeniden düzenlenmiştir.

<sup>5</sup> 30/06/2026 tarihli ve 743396 sayılı Başkanlık Makamı Oluru ile değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi: (3) Fon, duyuru metinlerinde yer alan başvuru dönemi içerisinde başvuru formunu sistem üzerinden doldurarak başvuruya esas ek belgeleri yükler ve başvurusunu onaylar. Son başvuru tarihine kadar başvurusunu sistem üzerinden onaylamayan fonların başvuruları değerlendirmeye alınmaz.

<sup>6</sup> 30/06/2026 tarihli ve 743396 sayılı Başkanlık Makamı Oluru ile değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi: (6) Toplantıya yatırım komitesi üyesi olan portföy yönetim şirketi yöneticisi davet edilir. Yapılacak toplantılara yatırım komitesi üyesi olan portföy yönetim şirketi yöneticisinin katılmaması halinde başvuru reddedilir.