

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
PARA PİYASASI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI
GARANTİ PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI FONU'NUN
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 14. / 10. / 2019 tarih ve 12233903-305.04-E.13032 sayılı izin doğrultusunda, Garanti Portföy Birinci Para Piyasası Fonu izahnamesinin 2.6., 3.1., 3.2., 3.3., 5.5. ve 7.1.3. numaralı maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir ve izahnameye aşağıdaki şekilde 2.8. ve 5.6. numaralı maddeler eklenmiştir.

Değişiklikler 05/11/2019 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanacaktır.

İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİNİN KONUSU:

1. İzahnamenin 2.6. nolu maddesinde yer alan borsa dışından yatırım yapılabilecek ürünlere türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), forward ve swap sözleşmeleri eklenmiştir.
2. İzahnameye 2.8. maddesi olarak aşağıdaki ifade eklenmiştir.

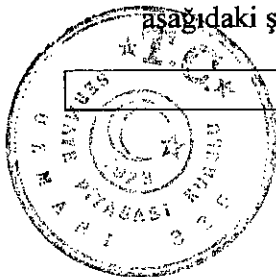
"2.8. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fon türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ileri valörlü tahvil/bono alım işlemleri, türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi) riskten korunma amacıyla ise borsa dışı türev araç, forward ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur."

3. İzahnamenin 3.1. nolu maddesinde "Kaldıraç Yaratan İşlem Riski" tanımı aşağıdaki şekilde güncellenmiş, söz konusu maddeye "İhraççı Riski" tanımı aşağıdaki şekilde eklenmiştir.

"Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, ileri valörlü tahvil/bono işlemlerinde ve 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 olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

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

4. İzahnamenin 3.2. nolu maddesindeki Karşı Taraf Riski ve Likidite Riski tanımları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.



Eski Hali

Yeni Hali

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Etiler Mah. Demirent Sokak
No: 1/1 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 389 009 7467
Mersis No: 0389 0091 4670 0014

Karşı Taraf Riski: Fona dahil edilmesi düşünülen, borsa dışı repo/ters repo sözleşmelerinin karşı tarafın, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 32. maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir ve sona erdirilebilir nitelikte olması zorunludur.

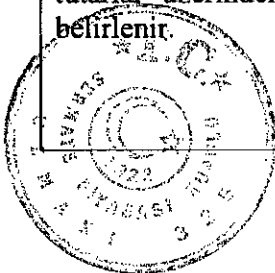
Karşı Taraf Riski: Fona dahil edilmesi düşünülen, borsa dışı repo-ters repo, türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), forward ve swap sözleşmelerinin karşı tarafın, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 32. maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir ve sona erdirilebilir nitelikte olması zorunludur.

Borsa dışında taraf olunan türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), forward ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanan toplamın fon toplam değerine oranlanması ile elde edilir. Karşı taraf riski yatırım fonunun toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Karşı taraf riski, forward ya da swap gibi ürünler için bağlı bulundukları finansal endekse göre pozitif ya da negatif değer alabilir. Forward ve Swap ürünler için karşı taraf riskine esas olan rakam günlük olarak elde edilen kar zarar rakamlarının toplamıdır (karlar pozitif, zararlar negatif olarak ele alınır). Ürünler karşı taraf riski hesaplamasında alındıkları kuruma göre hesaplama yapılır. Her bir kurum ve ürün tipi ile hesaplama yapılarak bulunan değerler kurum bazında netleştirilerek pozisyon büyüklüğüne ulaşılır. Kurum bazında netleştirildikten sonra ulaşılan pozitif pozisyon büyüklüğünün fon toplam değerine bölümü ile karşı taraf riski değerine ulaşılır ve ulaşılan karşı taraf riski negatif olamaz.

Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan kıymetlerin geçmiş işlem hacimleri dikkate alınarak günlük likidite tutarları hesaplanır. Bu tutarlar üzerinden fonun günlük likidite oranı belirlenir.

Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan varlıklar enstrüman grubu bazında varlığın türü, varlık grubunun kendine özgü özelliği, likidite geçmişi (ortalama işlem hacmi), serbestliği, piyasa büyüklüğü, kredi ve piyasa riski, değerlemede kolaylık ve kesinliği gibi faktörler dikkate alınarak ayrıştırılmıştır. Söz konusu faktörler ışığında her enstrüman grubu için risk yönetim prosedüründe



GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Etiler Mah. Demirkeçi Sokak
No: 1/1 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 389 009 7467
Mersis No: 0389 0097 4670 0014

	oranlar belirlenmiştir. Belirlenen oranlar uygulanarak yüksek kaliteli likit varlıklar hesaplanmakta ve fon portföylerinin ne kadarının likidite edilebileceği tespit edilmektedir. Fon portföyündeki yüksek kaliteli likit varlıkların toplulaştırılarak fon toplam değerine oranlanması sonucu bulunan portföyün likidite oranı günlük olarak izlenmektedir. Ayrıca stres dönemlerinde fonda olası nakit çıkışlarını karşılayabilecek likit varlıkların analizi yapılarak olumsuz piyasa koşullarının yaşandığı dönemlerde yaşanabilecek likidite riski konusunda Yönetim Kurulu bilgilendirilmektedir.
--	--

5. İzahnamenin 3.3. nolu maddesi 2.8. nolu maddeye eklenen kaldıraç yaratan işlemlerin kapsamını yansıtacak şekilde aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Hali	Yeni Hali
3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; ileri valörlü tahvil/bono alım işlemleri dahil edilebilecektir.	3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde, türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), ileri valörlü tahvil/bono alım işlemleri, riskten korunma amacıyla ise; borsa dışı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), forward ve swap işlemleri dahil edilebilecektir.

6. 2.8. nolu maddeye eklenen kaldıraç yaratan işlemlerin değerlendirme esaslarını belirtmek amacıyla, izahnamenin 5.5. nolu maddesine İleri Valörlü Tahvil/Bono İşlemlerinin, Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerinin, Opsiyon Sözleşmelerinin ve Borsa dışı repo - ters repo sözleşmelerinin değerlendirme esasları aşağıdaki şekilde eklenmiştir.

"1) İleri valörlü Tahvil/Bono işlemlerinin Değerleme Esasları: İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir. İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır. İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vade sonu Değeri} / (1 + \text{Bileşik Faiz}/100) \text{ (vkg/365)}$$



GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Etiler Mah. Demirkent Sokak
No: 1/1 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 389 009 7467
Mersis No: 0389 0097 4670 0014

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Bileşik Faiz: Varsa değerleme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerleme gününde BİAŞ'ta aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oramdır.

2) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Forward ve swap işlemlerinde güncel fiyat nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeridir. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde; Forward ve swap sözleşmeleri için nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yöntemi ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır. Nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yönteminde; - Spot Döviz Kuru İçin: Fonun alacaklı olduğu para birimi için değerlendirme günündeki TCMB alış kuru, borçlu olduğu para birimi için ise TCMB satış kuru, - Faiz Oranları İçin: İlgili para birimlerinin öncelikle Reuters'dan, bu kaynaktan veriye erişilememesi durumunda sırasıyla Bloomberg veya Superderivatives'den elde edilen LIBOR ve zımni faiz oranları, baz alınacaktır. Hesaplama vadedeki para birimleri ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirme gününe indirgenir. İndirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası değeri yukarıda belirtilen spot fiyat aracılığı ile hesaplanır. Hesaplanan değerlerin toplamı değerlendirme günü için forward ve/veya swap sözleşmesinin değerini göstermektedir.

3) Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

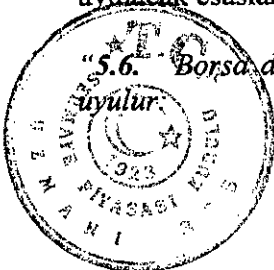
- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve,
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda;

opsiyonlar için Black&Scholes opsiyon modeli, bu modelin opsiyona uygun olmadığı durumlarda ise opsiyonun özelliklerine uygun Binom modeli, Monte Carlo simülasyon yöntemi veya genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli aracılığıyla hesaplama yapılır.

Aksi belirtilmedikçe sırasıyla Bloomberg, Reuters, Superderivatives veri dağıtım kanalından temin edilen veriler kullanılacaktır.

4) Borsa dışı repo - ters repo sözleşmelerinde borsada aynı valörde gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile değerlendirilir. Referans alınacak bir borsa fiyatının bulunmaması durumunda, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntem kullanılır."

7. İzahnameye 5.6. nolu "Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak uyulacak esaslar" maddesi aşağıdaki şekilde eklenmiştir.



"5.6. Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslara

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Etiler Mah. Demirkent Sokak
No: 1/1 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 389 009 7467
Mersis No: 0389 0097 4670 0014

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği; Forward sözleşmeler için "veri dağıtım kanallarının forward değerlendirme ekranlarına işlem kuru ve işlem vadesi girilmesi", ve Swap sözleşmeleri için ise "veri dağıtım kanallarının swap değerlendirme ekranlarına işlem kuru ve işlem vadesi girilmesi" ile hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak, opsiyonlar için "Black&Scholes opsiyon modeli, Binom modeli veya Monte Carlo simülasyonu yöntemi" yöntemlerinden opsiyonun tipine uygun olan metot kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerine ilişkin olarak, ilgili sözleşmenin faiz oranlarının borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranlarına uygun olması esastır. Bu tür sözleşmelere taraf olunması durumunda, en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanarak; ilgili bilgi ve belgeler sözleşme tarihini müteakip beş yıl süreyle saklanır.

Fon fiyatı hesaplanırken değerlemede kullanılmak üzere karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda söz konusu fiyat değerlemede kullanılmadan önce fiyatın uygunluğu yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli aracılığıyla ve Kurucu risk yönetim prosedürü/YK kararı çerçevesinde değerlendirilir.

Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelerin adil fiyat içerdiğinin kontrolü Risk Yönetimi Birimi tarafından yapılır."

8. İzahnamenin 7.1.3. nolu maddesine, VİOP işlemlerine aracılık edecek kuruluş olarak Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve VİOP işlemlerine ilişkin ödenen komisyon bilgileri eklenmiştir.

Değişikliklere ilişkin detaylara, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayınlanan izahname tadil metinlerinden ulaşılabilir.



GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Etiler Mah. Demirkent Sokak
No: 1/1 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 389 009 7467
Mersis No: 0389 0097 4670 0014