

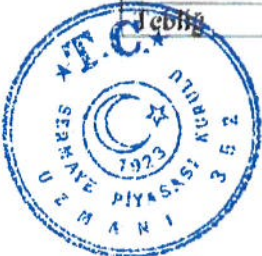


## İÇİNDEKİLER

- I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER (SAYFA 3-5)
- II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI (SAYFA 5-8)
- III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ (SAYFA 8-12)
- IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI (SAYFA 12-14)
- V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI (SAYFA 14-17)
- VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI (SAYFA 17-24)
- VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER (SAYFA 24-26)
- VIII. FON'UN VERGİLENDİRİLMESİ (SAYFA 26-27)
- IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI VE FON'LA İLGİLİ BİLGİLERİN AÇIKLANMA ŞEKLİ (SAYFA 27-28)
- X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ (SAYFA 28)
- XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI (SAYFA 28-29)
- XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI (SAYFA 29)

## KISALTMALAR

|                            |                                                                                                        |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bilgilendirme Dokümanları  | Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi                                                                   |
| BİST                       | Borsa İstanbul A.Ş.                                                                                    |
| Finansal Raporlama Tebliği | II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ                         |
| Fon                        | Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon                                                                      |
| Şemsiye Fon                | Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon                                                        |
| Kanun                      | 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu                                                                    |
| KAP                        | Kamuyu Aydınlatma Platformu                                                                            |
| Kurucu                     | Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                            |
| Kurul                      | Sermaye Piyasası Kurulu                                                                                |
| MKK                        | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.                                                                            |
| Portföy Saklayıcısı        | Denizbank A.Ş.                                                                                         |
| PYŞ Tebliği                | III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği    |
| Rehber                     | Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber                                                                       |
| Saklama Tebliği            | III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği |
| Takasbank                  | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.                                                                 |
| Tebliğ                     | III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği                                              |



|          |                                                                                                                                                                                                    |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| TEFAS    | Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu                                                                                                                                                        |
| TMS/İFRS | Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar |
| Yönetici | Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                                                                                                                        |

## 1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Fon, Kanun hükümleri uyarınca tasarruf sahiplerinden fon katılma payı karşılığında toplanan nakitle, tasarruf sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre işbu izahnamenin II. bölümünde belirlenen varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulan, katılma payları Şemsiye Fon'a bağlı olarak ihraç edilen ve tüzel kişiliği bulunmayan mal varlığıdır.

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

|                                    |                                                 |
|------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Fon'un</b>                      |                                                 |
| Unvanı:                            | Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon               |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı: | Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:   | Serbest Şemsiye Fon                             |
| Süresi:                            | Süresiz                                         |

### 1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

#### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

|                                                                         |                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kurucu ve Yönetici'nin</b>                                           |                                                                                                  |
| Unvanı:                                                                 | Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                      |
| Yetki Belgesi <sup>1</sup>                                              | Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi<br>Tarih: 07.10.2015<br>No: PYS/PY.42/789 |
| <b>Portföy Saklayıcısı'nın</b>                                          |                                                                                                  |
| Unvanı:                                                                 | Denizbank A.Ş.                                                                                   |
| Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası | Tarih: 17.07.2014<br>No: 22/729                                                                  |

#### 1.2.2. İletişim Bilgileri

|                                                           |                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kurucu ve Yönetici Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</b> |                                                                                                                                                              |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                         | Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad. No: 26/5<br>Selviliievler Sitesi Üsküdar/İstanbul<br><a href="http://www.hedefportfoy.com.tr">www.hedefportfoy.com.tr</a> |
| Telefon numarası:                                         | 0216 557 57 90                                                                                                                                               |
| <b>Portföy Saklayıcısı Denizbank A.Ş.'nin</b>             |                                                                                                                                                              |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                         | Büyükdere Cad. Torun Tower No: 141                                                                                                                           |

<sup>1</sup> PYS Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 04.06.2013 tarih ve PYS.PY.52/615 sayılı yetki belgesi/leri iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40 mci ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 07.10.2015 tarih ve PYS/PY.42/789 sayılı Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ilişkin yetki belgesi verilmiştir.



*Handwritten signature and stamp of Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.*

|                   |                                            |
|-------------------|--------------------------------------------|
|                   | 34394 Etiler/İstanbul<br>www.denizbank.com |
| Telefon numarası: | 0212 348 20 00                             |

### 1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

| Adı Soyadı         | Görevi                                      | Son 5 Yılda Yaptığı İşler<br>(Yıl-Şirket-Görev)                                                                                                             | Tecrübesi |
|--------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Mehmet<br>BALABAN  | Yönetim Kurulu<br>Başkanı ve Genel<br>Müdür | 2014-2019, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım<br>Ortaklığı A.Ş., Yönetim Kurulu Üyesi                                                                          | 20 Yıl    |
| Sibel<br>GÖKALP    | Yönetim Kurulu<br>Başkan Yrd.               | Mart/2012-Devam, Hedef Girişim Sermayesi<br>Yatırım Ortaklığı A.Ş., Genel Müdür<br>Haziran/2014-Devam, Hedef Portföy Yönetimi<br>A.Ş., Yönetim Kurulu Üyesi | 17 Yıl    |
| Şemsihan<br>KARACA | Yönetim Kurulu<br>Üyesi                     | 2012-Devam, Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.,<br>Yönetim Kurulu Üyesi                                                                                            | 11 Yıl    |

### 1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Denizbank A.Ş. nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

| Adı Soyadı                | Görevi     | Son 5 Yılda Yaptığı İşler<br>(Yıl-Şirket-Görev)                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Tecrübesi |
|---------------------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Serpil<br>ASLAN<br>BEKTAŞ | Fon Müdürü | Ağustos/2020-Devam, Denizbank A.Ş., Fon<br>Hizmet Bölüm Müdürü<br>Ocak 2020-Temmuz 2020, Deniz Portföy<br>Yönetimi A.Ş., Özel ve Serbest Fonlar ve<br>Portföy Yönetimi Yönetmen<br>2016-2019, Denizbank A.Ş., Fon Hizmet<br>Operasyon Bölüm Yönetmeni<br>2014-2016, Türk Ekonomi Bankası A.Ş.,<br>Portföy Saklama Hizmet Birimi Yönetici<br>Yardımcısı | 12 Yıl    |

### 1.5. Portföy Yöneticileri

Fon malvarlığının, fonun yatırım stratejisi doğrultusunda, fonun yatırım yapabileceği varlıklar konusunda yeterli bilgi ve sermaye piyasası alanında en az beş yıllık tecrübeye sahip portföy yöneticileri tarafından, yatırımcı lehine ve yatırımcı çıkarını gözetecek şekilde PYŞ Tebliği düzenlemeleri, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili fon bilgilendirme dokümanları çerçevesinde yönetilmesi zorunludur.



HEDEF PORTFÖY  
YÖNETİMİ A.Ş.  
Serpil Aslan Bektaş

Fon portföyünün yönetimi için görevlendirilen portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

**1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş**

| Birim                | Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum |
|----------------------|--------------------------------------|
| Fon hizmet birimi    | Denizbank A.Ş.                       |
| İç kontrol sistemi   | Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.          |
| Risk yönetim sistemi | Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.          |
| Teftiş birimi        | Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.          |
| Araştırma birimi     | Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.          |

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi HSY Danışmanlık Ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

**II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI**

2.1. Kurucu, fonun katılma payı sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi, yönetiminin denetlenmesi ile faaliyetlerinin içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur. Kurucu fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzüğe uygun olarak tasarrufta bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fonun faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında portföy yöneticiliği hizmeti de dahil olmak üzere dışarıdan hizmet alınması, Kurucunun sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.

2.2. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYS Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

2.3. Fon, ilgili tebliğin nitelikli yatırımcılara tahsisli arzına ilişkin hükümleri çerçevesinde tahsisli alıcılara satılacak serbest fon statüsündedir.

Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir.

Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğin 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler ile 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25 inci maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

Fonun amacı, uzun vadeli olarak mutlak getiri sağlamaktır. Bu amaca ulaşmak için, Türkiye ve global piyasalar analiz edilerek yatırım öngörüsü oluşturulacak ve bu doğrultuda pozisyon alınacaktır. Fonun yapacağı yatırımlar, yönlü (market directional), mutlak getirili (non-directional ve arbitrage) ve benzeri (piyasa hareketlerinden etkilenmeyen) işlemlerden oluşabilir.



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
M. B. D. D. A. N.

Yatırım stratejisi kapsamında, Fonun sabit bir varlık dağılımı hedefi yoktur. Fon yatırım ve korunma amacıyla Tebliğ'in 4'üncü maddesinde sayılan ve aynı maddenin (j) bendi uyarınca Kurulca uygun görülen tüm varlıklara yatırım yapabilir. Portföyün kompozisyonu, piyasa koşullarının gerektirdiği şekilde portföy yöneticisi tarafından tayin edilecektir. Mutlak getiri hedefini desteklemek adına yatırım yapılan varlıklarda uzun veya kısa pozisyon alınabilir.

Fon'un performansı belirli dönemlerde piyasanın genel performansından ayrışabilir. Dolayısıyla Fon'un, piyasalar iyi olduğunda iyi performans ve piyasalar gerilediğinde kötü performans sergileyeceğini düşünmek doğru olmayabilir.

Fon'un likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur.

Fon portföyüne TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak;

- Türkiye'de yerleşik şirketler tarafından ihraç edilmiş özel sektör menkul kıymetleri (ortaklık payları ve borçlanma araçları),
- VİOP'da işlem gören vadeli kontratlar, BİST 100 ve BİST 30 Endeks'lerine dahil ortaklık payları üzerine yazılan opsiyon sözleşmeleri (yatırım veya koruma amaçlı), varantlar,
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından teminat olarak kabul edilen her türlü varlığı dayanak olarak alan repo ve ters repo işlemleri (menkul kıymet tercihli ve pay senedi repo/ters repo işlemleri dahil),
- Takasbank Para Piyasası ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemleri,
- Devlet iç borçlanma senetleri,
- Mevduat/katılma hesapları,
- Kredi riskine dayalı yatırım araçları (CLN),
- Kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile ipotek ve/veya varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya ipotek ve/veya varlık teminatl menkul kıymetler,
- Yurtdışı ihraççıların çıkarmış olduğu TL cinsi menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar ve söz konusu varlıklara ve/veya söz konusu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere dayalı swap işlemleri/sözleşmeleri dahil türev araçlar,
- Yapılandırılmış yatırım araçları ile yurtiçinde ve/veya yurt dışında kurulmuş borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları ve girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları dahil olmak üzere yatırım fonu katılma payları ile her türlü yatırım ortaklığı payları,

alınabilir.

Fon, döviz cinsi varlık ve işlemler olarak ise;

- Yabancı para birimleri, bu para birimlerine dayalı opsiyon, forward/futures finansal vadeli işlem sözleşmeleri, swap ve benzeri türev araçlarına,
- Yabancı ülkelerdeki şirketlerin ortaklık payları, borçlanma araçları ile Amerikan ve Global Depo Sertifikalarına (ADR-GDR),
- Yabancı ülkelerin borsalarında işlem gören vadeli kontratlara, endeks kontratları da dahil ortaklık payları üzerine yazılan opsiyon sözleşmelerine (yatırım veya koruma amaçlı), varantlara,
- Yabancı ülkelerin yatırım fonu/borsa yatırım fonu katılma paylarına (yabancı fonlar),
- Altın ve diğer kıymetli madenler ile bu kıymetli madenlere dayalı opsiyon, forward/futures finansal vadeli işlem sözleşmeleri, swap ve benzeri türev araçlarına,
- Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurt dışında ihraç edileneurobondlara, sukuk ihraçlarına,



*Baldan*

7

### 2.8. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler:

Yabancı para ve sermaye piyasası araçları Yatırım Fonlarına ilişkin Rehber'in 4.1.6'ncı maddesinde yer alan aşağıdaki esaslar dahilinde fon portföyüne dahil edilebilir.

Yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likiditasyona sahip olması şartlarıyla, borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur.

Fon, gelişmekte olan ülkelerde faaliyet gösteren şirketlerin ortaklık paylarına, ortaklık paylarını temsil eden ADR (American Depositary Receipt) veya GDR'larına (Global Depositary Receipt), yabancı şirketlerin Eurobond'larına veya yerel para biriminde çıkartmış oldukları bonolarına, ortaklık paylarına dayalı türev araçlara (örneğin ortaklık paylarına dayalı alma veya satma hakkı sunan opsiyonlar), gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalarda ihraç edilmiş fonlara (örneğin, Brezilya endeksini temsil eden bir yatırım fonu) ve endekse dayalı türev araçlara (örneğin, Brezilya endeksini belirli bir fiyattan satma hakkı sunan opsiyon) yatırım yapabilir.

2.10. Portföye yalnızca OECD Ülkeleri'nde kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

## III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır.

### 3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) **Piyasa Riski:** Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- **Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

b- **Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.



Handwritten signature and stamp: "Bodan" and "JH" in blue ink.

c- **Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

2) **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.

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

4) **Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, serüfika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım 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.

5) **Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun 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.

6) **Yoğunlaşma Riski:** Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

7) **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.

8) **Yasal Risk:** Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

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

10) **Teminat Riski:** Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebiyle likide edilmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılamaması riskidir.

11) **Baz Riski:** Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile sözleşme konusu finansal enstrümanın spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olmaktadır. Dolayısı ile burada baz değerinin sözleşme vadesi boyunca göstereceği riski ifade etmektedir.

12) **Opsiyon Duyarlılık Riskleri:** Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir.



HEDEF PORTFÖY  
Bodan

- Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir.
- Gamma; Opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir.
- Theta; Risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür.
- Rho; Faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.
- Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat dalgalanırlığındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir.

**13) Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri:** Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir.

Bununla birlikte, Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. Fonun Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır.

Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları yatırımı yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yapılandırılmış yatırım/borçlanma aracından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına, Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları yatırımlarında ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranır.

**14) Açığa Satış Riski:** Fon Portföyü içerisinde açığa satım yapılacak olan ilgili finansal enstrümanlarda piyasa likiditesinin daralması dolayısı ile ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satım imkanlarının azalması durumunu ifade etmektedir.

**15) İşlemin Sonuçlandırılmaması Riski:** Olağanüstü koşullar nedeniyle ödeme ve takas sistemlerindeki bozulmanın, durumun, çökmenin yarattığı risktir.

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

**17) Veri Güvenilirliği Riski:** Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşmasından kaynaklanan risktir.



HEDEF PORTFÖY  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
M. Balaban

**18) Diğer Riskler:** Fon'a yatırım yapan yatırımcılar piyasalarda yaşanan dalgalanmalar, piyasa koşulları ve mevzuat değişikliklerine uyum sebebiyle para kaybedebilirler. Fon'un portföyündeki varlıkların değeri olumlu ve/veya olumsuz yönde değişim gösterebilir. Yatırım yapılan tüm menkul kıymetler ve türev araç yatırımları sermaye kaybı riski taşır. Kaldıraçlı işlemler risklerin önemli ölçüde artmasına neden olabilir. Fon tarafından öngörülen çeşitli menkul kıymetlere ve diğer araçlara yatırım yapılması önemli ekonomik riskler içerir. Fon yatırım programının söz konusu yatırımı elinde bulundurmanın taşıdığı zarar riskine karşı koruma sağlaması beklense de bu stratejilerin bu riske karşı tam koruma sağlayacağı ya da Fonun hedeflenen kazanca ulaşılacağı konusunda hiçbir güvence söz konusu değildir.

### **3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:**

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur. Risklerin ölçülmesinde uluslararası kabul görmüş, düzenlemelerde yer verilen standart ve gelişmiş istatistik yöntemler kullanılır. Hesaplamalar izleyen günlere ait risk tahminini içerdiğinden, tahminlerin isabetliliği sonradan gerçekleşen değerler ile karşılaştırılarak günlük olarak izlenir.

a) Piyasa Riski: Fon portföyünün maruz kaldığı piyasa riski, günlük olarak "Riske Maruz Değer (RMD)" yöntemiyle ölçülmektedir.

b) Riske maruz değer, fon portföy değerinin normal piyasa koşullar altında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir. RMD yöntemiyle yapılan hesaplamalarda portföydeki her bir varlığın getiri değişkenliği, varlıklar arası korelasyonlar, kullanılan kaldıraç seviyesi gibi portföyün muhtemel zarar tutarına etki edebilecek değişkenler dikkate alınmaktadır.

c) RMD ölçümlerinin yapılmasında temel olarak tarihsel simülasyon yöntemi kullanılacaktır. Ancak Portföy içerisindeki varlıklara uygulanabilir olması ve istatistiki olarak tarihsel simülasyon yönteminden daha güvenilir sonuçlar üretmesi durumunda alternatif RMD yöntemlerinin de kullanılabilmesi mümkündür. Ölçümlerin yapılmasında %99 güven aralığı, en az 250 iş günü ve en az 20 iş günü elde tutma süresi kullanılacaktır.

d) Karşı Taraf Riski: Karşı taraf riski, yapılan yatırımlarda, yatırım yapılan ülke hazineleri de dahil olmak üzere, karşılığında yeterli teminat bulunmadan borç verilmesi, diğer taahhütlerde bulunulması, varlıkların ödünç, emanet veya teminat olarak tevdi edilmesi gibi nedenlerle, varlıkların geri alınmasında ortaya çıkan karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi risklerini ifade eder. Bu risklerin ölçülmesi amacıyla ihracı gerçekleştirilen firmalar hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra firmalar, uygulamada nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. Borçlanma araçlarını ihraç edecek firmalar için nicel kriterler, firmanın karlılığı, borçluluk oranı, öz sermaye büyüklüğü, sektöründeki pazar payı gibi ölçülebilir değerlerden oluşurken nitel kriterler, firmanın kurumsal yönetimi ile ilgili bağımsızlık, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve profesyonel yönetim gibi ölçülebilir olmayan değerlerden oluşmaktadır.

e) Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan finansal varlıkların belirli bir dönemdeki ortalama hacimleri, piyasanın ortalama işlem hacmine oranlanarak her bir varlık bazında likidite katsayısı elde edilir. Fonun likidite katsayısı, fon portföyünde yer alan varlıkların likidite katsayıları ve borçlulukları kullanılarak hesaplanır.



HEDEF PORTFÖY  
BİREYSEL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
BİREYSEL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
BİREYSEL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

f) Operasyonel Risk: Şirket faaliyetleri kapsamında karşılaşılabilecek aksamaların önüne geçmek ve oluşabilecek zararları önlemek için, prosedürlerin ve iş akışlarının takibini sağlamak amacıyla şirket içi bir iç kontrol mekanizması oluşturulmuştur. Bilgi işlem sistemlerinin gerçek zamanlı yedeklenmesi sağlanmıştır.

g) Yoğunlaşma Riski: Fon toplam değerinin en fazla %50'sine kadar bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına ve bu araçlara dayalı türev enstrümanlara yatırılabilir.

h) Portföye dahil edilen borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %25'ini aşamaz.

### 3.3. Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; koruma ve yatırım amaçlı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/hono ve altın alım işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilir. Ortaklık payları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, altın ve diğer kıymetli madenler, faiz, döviz/kur ve finansal endekslere dayalı türev araçlara, varanlara ve sertifikalara yatırım yapılabilir.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde Mutlak Riske Maruz Değer yöntemi kullanılacaktır. Fonun mutlak riske maruz değeri fon toplam değerinin %25'ini aşamaz.

3.5. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına "kaldıraç" denir. Fonun kaldıraç limiti %600'dür.

## IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

4.1. Fon portföyünde yer alan ve saklamaya konu olabilecek varlıklar Kurulun portföy saklama hizmetine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Portföy Saklayıcısı nezdinde saklanır.

4.2. Portföy Saklayıcısı'nın, fon portföyünde yer alan ve Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları, kıymetli madenler ile diğer varlıkları Takasbank nezdinde ilgili fon adına açılan hesaplarda izlemesi gerekmektedir. Bunların dışında kalan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgiler Takasbank'a aktarılır veya söz konusu bilgilere Takasbank'ın erişimine imkân sağlanır. Bu durumda dahi Portföy Saklayıcısı'nın yükümlülük ve sorumluluğu devam eder.

4.3. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, fon hesabına olması şartıyla kredi almak türev araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

4.4. Portföy saklayıcısı; fona ait finansal varlıkların saklanması ve/veya kayıtların tutulması, diğer varlıkların aidiyetinin doğrulanması ve takibi, kayıtlarının tutulması, varlık ve nakit



Handwritten signature and stamp of the Capital Markets Board of Turkey (Sermaye Piyasası Kurulu).

hareketlerine ilişkin işlemlerin yerine getirilmesinin kontrolü ile mevzuatta belirtilen diğer görevlerin yerine getirilmesinden sorumludur. Bu kapsamda, portföy saklayıcısı;

a) Yatırım fonları hesabına katılma paylarının ihraç ve itfa edilmesi işlemlerinin mevzuat ve fon içtüzüğü hükümlerine uygunluğunu,

b) Yatırım fonu birim katılma payı veya birim pay değerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümleri çerçevesinde belirlenen değerlendirme esaslarına göre hesaplanmasını,

c) Mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine aykırı olmamak şartıyla, Kurucu/Yönetici'nin talimatlarının yerine getirilmesini,

d) Fon'un varlıklarıyla ilgili işlemlerinden doğan edimlerine ilişkin bedelin uygun sürede aktarılmasını,

e) Fon'un gelirlerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygun olarak kullanılmasını,

f) Fon'un varlık alım satımlarının, portföy yapısının, işlemlerinin mevzuat, fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygunluğunu

sağlamakla yükümlüdür.

#### 4.5. Portföy saklayıcısı;

a) Fona ait varlıkların ayrı ayrı, fona aidiyeti açıkça belli olacak, kayıp ve hasara uğramayacak şekilde saklanmasını sağlar.

b) Belge ve kayıt düzeninde, fona ait varlıkları, hakları ve bunların hareketlerini fon bazında düzenli olarak takip eder.

c) Fona ait varlıkları uhdesinde ve diğer kurumlardaki kendi hesaplarında tutamaz ve kendi aktifleriyle ilişkilendiremez.

4.6. a) Portföy saklama hizmetini yürüten kuruluş, yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Kurucu ve katılma payı sahiplerine verdiği zararlardan sorumludur. Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı da Kurucu'dan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlali nedeniyle doğan zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma payı sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklayıcısına dava açma hakkı saklıdır.

b) Portföy saklayıcısı, portföy saklama hizmeti verdiği portföylerin yönetiminden veya piyasadaki fiyat hareketlerinden kaynaklanan zararlardan sorumlu değildir.

c) Portföy Saklayıcısı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanun ve ilgili diğer mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle katılma payı sahiplerine karşı sorumludur.

4.7. Portföy saklayıcısı, saklama hizmetinin fonksiyonel ve hiyerarşik olarak diğer hizmetlerden ayrıştırılması, potansiyel çıkar çatışmalarının düzgün bir şekilde belirlenmesi, önlenmesi, önlenemiyorsa yönetilmesi, gözetimi ve bu durumun fon yatırımcılarına açıklanması kaydıyla fona portföy değerlendirme, operasyon ve muhasebe hizmetleri, katılma payı alım satımına ilişkin hizmetleri ve Kurulca uygun görülecek diğer hizmetleri verebilir.



HEDEF PORTFÖY  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
BİLGİ NOTU  
R. Beldin  
J.K.

4.8. Portföy saklayıcısı her gün itibari ile saklamaya konu varlıkların mutabakatını, bu varlıklara merkezi saklama hizmeti veren kurumlar ve Kurucu veya yatırım ortaklığı ile yapar.

4.9. Portföy saklayıcısı portföy saklama hizmetini yürütürken karşılaşılabileceği çıkar çatışmalarının tanımlanmasını, önlenmesini, yönetimini, gözetimini ve açıklanmasını sağlayacak gerekli politikaları oluşturmak ve bunları uygulamakla yükümlüdür.

4.10. Kurucu'nun üçüncü kişilere olan borçları ve yükümlülükleri ile Fon'un aynı üçüncü kişilerden olan alacakları birbirlerine karşı mahsup edilemez.

4.11. Portföy saklama hizmetini yürüten kuruluş, yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Kurucu ve katılma payı sahiplerine verdiği zararlardan sorumludur.

4.12. Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı da Kurucu'dan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlali nedeniyle doğan zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma payı sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklayıcısına dava açma hakkı saklıdır.

4.13. Portföy saklayıcısı, portföy saklama hizmeti verdiği portföylerin yönetiminden veya piyasadaki fiyat hareketlerinden kaynaklanan zararlardan sorumlu değildir.

4.14. Portföy Saklayıcısı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanun ve ilgili diğer mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle katılma payı sahiplerine karşı sorumludur.

4.15. Portföy saklama sözleşmesinde portföy saklayıcısının Kanun ve Saklama Tebliği hükümleri ile belirlenmiş olan sorumluluklarının kapsamını daraltıcı hükümlere yer verilemez.

## **V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI**

5.1. "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanan değerlerinin toplamıdır. "Fon Toplam Değeri" ise, Fon Portföy Değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle hesaplanır.

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Değerleme her hafta Çarşamba günü (değerleme gününün tatil gününe denk gelmesi halinde takip eden ilk iş günü) sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve ertesi iş günü katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir.

5.3. Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, şirketin mali durumunu etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerleme esaslarının tespiti hususunda Kurucu'nun yönetim kurulu karar alabilir. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak KAP'ta açıklama yapılır.

5.4. 5.3. numaralı maddede belirtilen durumlarda, Kurulca uygun görülmesi halinde, katılma paylarının birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir.



HEDEF PORTFÖY  
Böden

5.5. Tezgahüstü ve borsalarda yapılan işlemlere ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen ve bu tebliğde belirlenen varlıklar için değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir.

5.5.1 Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatları ile kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur. T.C. Merkez Bankası'nın ilan etmediği kur bilgileri için Reuters ve Bloomberg veri dağıtım ekranlarının ilgili sayfalarından alınan kur bilgileri kullanılır.

b) Borsada işlem gören varlıklar, değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

c) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları iç verim oranı ile değerlendirilir. Ters repo ve repo ile yurtiçi organize para piyasası işlemleri ise vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile değerlendirilir.

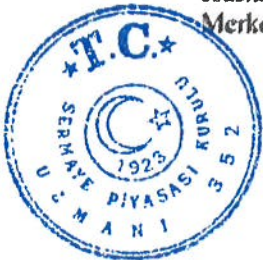
d) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

e) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

f) Portföydeki yabancı para birimi cinsinden olan menkul kıymetler satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının, ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

g) Borsada işlem gören yabancı yatırım araçları ve yurtdışında işlem gören yatırım araçları için TSl 17:00'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü borsa kapanmış ise yukarıdaki esaslara uygun olarak değerlendirme yapılır. TSl 17:00'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü ilgili borsa kapanmamış ise aşağıda yer alan değerlendirme esasları uygulanacaktır:

- "Eurobond" ve "Yabancı Borçlanma Araçları"nın değerlemesinde, Türkiye saati ile (TSl) Bloomberg veri dağıtım ekranlarında 16:15-16:45 arasında açıklanan alış-satış kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), değerlendirme günü itibarı ile birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Alış veya satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur. Tam iş günü olmayan günlerde ise 12:00-12:30 arasında yer alan alış satış kotasyonlarının ortalaması dikkate alınacaktır.
- Ancak olağanüstü durumların meydana gelmesi durumunda Kurucu Yönetim Kurulu kararı ile değerlemede kullanılacak fiyatlar TSl 16:15-16:45 saatleri dışında da Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar çerçevesinde alınabilir. Bulunan değer ilgili yabancı para biriminin T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle dikkate alınır.



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

- “Yabancı hisse senedi”, “Yabancı piyasalarda işlem gören Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu katılma payları ve Yatırım Ortaklıklarının Payları”nın değerlendirilmesinde, TSI 17:00’a kadar yapılan işlemler o günkü fiyat hesaplamasında portföye dahil edilecek, TSI 17:00’dan sonraki işlemler bir sonraki iş günü fiyatlamasında portföye dahil edilecektir. Yurtdışı borsalardan alınan kıymetler için değerlendirilmede, Bloomberg ekranlarından TSI 16:30-17:00 saatleri arasında alınan Volume Weighted Average Price (VWAP) kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde ve borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki günün kapanış fiyatı değerlendirilme fiyatı kullanılır.

Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının değerlendirilmesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz/halka arz fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilmiş yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilmede güncel fiyat kullanılır.

#### 5.5.2 Borsa Dışı Türev Araç ve Swap Sözleşmelerine İlişkin Değerleme

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlendirilmesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerlendirilme günündeki T.C Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış), BIST pay senetleri için, ilgili pay senedinin değerlendirilme günü itibarıyla en güncel kapanış seans değeri, BIST pay senetleri için, ilgili pay senedinin değerlendirilme günü itibarıyla en güncel kapanış seans değeri, borçlanma araçları için ise, değerlendirilme günü itibarıyla en güncel ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerlendirilme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasası faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak “swap point” kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılabilecektir. Farklı dayanak varlığın kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtabilecek yöntemler kullanılır.

Swap sözleşmelerinde güncel fiyat, hesaplanacak olan teorik fiyattır. Şöyle ki; swap sözleşmeleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, swap sözleşmelerin değerlendirilmesine esas teşkil eden yerel faiz, yabancı para cinsinden döviz, döviz kurları ya da diğer değerlendirilme faktörleri hakkındaki bilgiler belgelendirilecek olup, teorik fiyat hesaplamasında, sözleşmenin konusuna göre tahvil fiyatlaması yöntemi (IRR), FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmelerin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlamaya yöntemleri kullanılacaktır.

Opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda ise teorik fiyat hesaplanılarak değerlendirilme yapılır. Teorik fiyat hesaplamasında veri sağlayıcı tarafından elde edilen volatilité (bulunduğu durumda implied (zımni) aksi halde historical (tarihsel)) değerleri kullanılarak ve genel kabul görmüş yöntemlerle (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) hesaplama yapılır. Hesaplama için döviz



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

opsiyonlarında Bloomberg OVML, hisse ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayıları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Opsiyon değerlemelerinde de spot fiyat için, bir üst paragrafta belirtilen yöntemler kullanılacaktır. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması ya da değerleme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerleme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

**5.6. Borsa dışı taraf olunacak sۆzleřmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulur:**

Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sۆzleřmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği ve sۆzleřmelerin portföye dahil edilmesinden sonra karşı taraftan alınan fiyat kotasyonunun uygunluğu; genel kabul görmüş yöntemler (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Kullanılan teorik fiyat hesaplama yöntemlerine ilişkin esaslara işbu izahnamenin 5.5.2. maddesinde yer verilmiştir.

**Fiyat Doğrulama:**

Borsa dışı opsiyon sۆzleřmelerine ilişkin olarak, karşı tarafının verdiği kotasyon ile Risk Yönetim birimi tarafından hesaplanan fiyat karşılaştırılır. Verilen kotasyon ile hesaplanan fiyat arasındaki farkın fon aleyhine %10 dan fazla olması durumunda, sۆzleřmenin karşı tarafının kotasyonunu hesaplanan fiyat yönünde %10 farkın altına çekecek şekilde güncellemesi istenir. Karşı taraftan alınan son fiyatın belirlenen %10 limitin dışında kalması durumunda, Risk Yönetim birimi tarafından Yönetim Kurulu bilgilendirilir ve yönetim kurulunun kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir ve değerlemede bu fiyat kullanılır.

**VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI**

Fon satış başlangıç tarihinde bir adet payın nominal fiyatı (birim pay değeri) 1 TL'dir. Takip eden günlerde fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.

Fon'un satış başlangıç tarihi .....'dir.

**6.1. Katılma Payı Alım Esasları**

Yatırımcıların, bu izahnamenin 5.2. maddesi çerçevesinde belirlenen değerleme gününden (her hafta Çarşamba günü) 1 (Bir) iş günü öncesi saat 17:00'ye kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden 1 (Bir) iş günü öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

**6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları**

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Dağıtıcı tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Dağıtıcı, talimatın



*Baldan*

pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %10 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir.

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.

Kurucu ile katılma payı alım satımına aracılık sözleşmesi imzalamış olan kurumlar tarafından verilen alım talimatlarında ise dağıtıcı tarafından belirlenecek olan yatırım aracı ile nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde katılma payı alımında kullanılır.

### 6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların, bu izahnamenin 5.2. maddesi çerçevesinde belirlenen değerlendirme gününden (her hafta Çarşamba günü) 2 (iki) iş günü öncesi saat 17:00'ye kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden 2 (iki) iş günü öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar ilk değerlendirme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlendirme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Kurucu tarafından katılma paylarının Fon adına alım satımı esastır. Kurucu tarafından gerekli görülmesi halinde fon katılma payları kendi portföylerine dahil edilebilir. Fon işlem günlerinin herhangi birinde fon katılma payı sahiplerinin iletmış oldukları satım talimat tutarları, fon toplam değerinin %30 (yüzdeotuz)'unun üstünde olursa, Kurucu, konuya ilişkin olarak yönetim kurulu kararı alınması şartıyla, ilgili talimatların en fazla yarısını ait oldukları değerlendirme döneminde, geri kalan kısmını bir sonraki değerlendirme döneminde karşılama hakkına sahiptir.

### 6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; talimatın değerlendirme gününden 2 (iki) iş günü öncesi saat 17:00'ye kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününü takip eden iş gününde ödenir.

Değerleme gününden 2 (iki) iş günü öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar ilk değerlendirme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlendirme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden değerlendirme gününü takip eden iş gününde ödenir.

Katılma paylarının fona iadesinde veya yıl içindeki son değerlendirme günü itibarı ile bu izahnamenin 6.6. maddesindeki esaslar çerçevesinde yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilir.

### 6.5. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri



Handwritten signature in blue ink.

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu'nun yanı sıra Kurucu ile katılma payı alım satımına aracılık sözleşmesi imzalamış olan kurumlar tarafından yapılacaktır. Bu kurumların unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

| Unvan                             | İletişim Bilgileri                                                     |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 14 Kat: 8-9 Şişli/İSTANBUL.     |
| Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | Dikilitaş Mah. Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12 Beşiktaş/İSTANBUL. |
| TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  | TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye/İSTANBUL.    |

#### 6.6. Performans Ücreti:

##### Tanımlar

**Performans Ücreti:** Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %25 (yüzdeyirmibeş)'idir.

**Eşik Değer:** Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas değer".

**Nispi Getiri:** Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından eşik değerin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

**Yüksek iz değer (high watermark):** Alış tarihindeki birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise son performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeri.

**Fon Birim Pay Değeri Getirisi:** Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerlendirme dönemindeki fon birim pay değeri / Yüksek iz değer -1

**Dönem:** Bir takvim yılı içinde üçer aylık olmak üzere dört tane performans değerlendirme dönemi belirlenmiştir. Mart, Haziran, Eylül ve Aralık aylarının son iş gününü takip eden 3. iş günü katılma payı sahiplerinin fondan ayrılmalarını beklemeksizin yukarıda anlatılan yöntemle uygun olarak, yatırımının Kurucu nezdindeki hesabından, hesapta yeterli bakiye bulunmaması halinde, yatırımının hesabından tahsil edilemeyen bölümün karşılığı kadar fon katılma payı, ilave bir talep veya emir beklemeksizin Fon'a iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

1. Dönem: 1 Ocak – 31 Mart
2. Dönem: 1 Nisan – 30 Haziran
3. Dönem: 1 Temmuz – 30 Eylül
4. Dönem: 1 Ekim – 31 Aralık

Dolayısıyla ilgili performans dönemi, dönemin son değerlendirme günü veya Fon'dan çıkış yapan yatırımcılar için, çıkış yaptığı dönemin bir önceki döneminin son değerlendirme günü ile çıkış yaptığı tarih arasında olan zaman dilimidir.

##### Performans Ücreti Uygulaması:

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, "Performans Ücreti" tahsil eder. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır.



*[Handwritten signatures]*

Kurucu, ilgili dönemin son değerlendirme günü ilgili yatırımının son katılma paylarını elde tutma süresi boyunca (veya en yakın dönem sonundan itibaren) hesaplanacak BIST-KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi getirisi ile gerçekleşen son getirisi arasındaki fark üzerinden %25 (yüzdeyirmibeş) performans ücretini tahsil eder. Hesaplamalarda, "FIFO- İlk Giren İlk Çıkar" yöntemi izlenir.

Performans ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin pozitif olması ve fon getirisinin aynı dönemdeki "Eşik Değer" getirisini aşması gerekmektedir. İlk olarak, "Dönem" sonundaki Fon Pay Değer'inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak "Yüksek İz" değerini aşması gerekmektedir.

Performans ücreti ancak bu maddede tanımlanan ve her bir yatırımının her bir yatırımı için ayrı ayrı tespit edilen yüksek iz değerinin olduğu değerlendirme günüyle performans ücreti tahsilatının yapılacağı değerlendirme günü arasındaki dönemde Fon'dan elde edilen değer artış oranı, pozitif olduğu ve aynı dönemdeki eşik değerinin getiri oranını aştığı takdirde, yine o dönemde Fon'dan elde edilen değer artış kazancının eşik değerinin getiri oranını aşan kısmının %25'i tutarında tahsil edilir. Her bir yatırımının her bir yatırımı için "yüksek iz değeri"nin olduğu değerlendirme günü, yatırımcıdan performans ücretinin tahsilatının gerçekleşmiş olduğu dönemin son değerlendirme günü veya performans ücretinin tahsilatı hiç yapılmadıysa yatırımının Fon'a giriş yaptığı gün olarak tanımlanır. Her durumda fon pay değeri yüksek iz değerini aşmadığı sürece yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilemez.

Bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz değerinin belirlenmesinde üç durum ortaya çıkabilir:

a) Pay getirisi pozitif ve eşik değerden yüksek ise Yüksek İz Değer, performans ücretine esas olan fon pay fiyatı olarak güncellenir.

b) Pay getirisi negatif ancak eşik değerinin getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değeri güncellenmez.

c) Pay getirisi pozitif, fakat eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değeri güncellenmez.

#### **İz Değer Hesaplama Örneği:**

Dönem başında pay başı fon fiyatı: 100, Yüksek İz Değer: 100, Eşik Değer: 100

a) Performans dönemi sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %8,0, eşik değerinin getirisi %4,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 108, eşik değeri 104 olmuştur. Fonun getirisinin eşik değerinin getirisini aşması sonucunda performans ücretinin kesileceğinden yüksek iz değeri performans ücreti hesaplanan fon birim pay değeri olarak güncellenecek ve gelecek dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek İz değeri 108 olacaktır.

b) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 97), eşik değeri getirisi %5 (Eşik değeri 105) olmuş, fon birim pay fiyatının yüksek iz değeri aşmaması ve fon getirisinin eşik değeri getirisinin altında kalmasından dolayı dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda, bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek İz değeri 100 olarak devam edecektir.

c) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 104), eşik değeri getirisi %5,0 (eşik değeri 105) olmuş, fon getirisi eşik değeri getirisinin altında

*Bobler*



kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek İz Değer 100 olarak devam edecektir.

Herhangi bir dönemde performans BIST-KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi getirisi değişim oranından daha düşük olur ise performans ücreti tahsil edilmez.

Fon'a giriş yaptığı dönem içinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile çıkış yaptığı fon birim fiyatı arasındaki farktan BIST-KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi getirisi değişimi arındırıldıktan sonra kalan kısımdan, yukarıda belirtildiği şekilde yüksek İz Değerin aşılması şartıyla, %25 (yüzdeyirmibeş) oranında performans ücreti hesaplanır ve tahsil edilir.

Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her dönem sonunda (son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yönetme uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerlendirme fiyatı kullanılarak, yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcının sahip olduğu fon katılma paylarının tekabül eden tutarda Fon'a iade edilmesi suretiyle tahsil edilir. Bu durumda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır.

Performans Gözden Geçirme" tarihi ilgili her dönemin son değerlendirme günüdür. Performans prim hesaplaması "Performans Gözden Geçirme" tarihlerinde ve satış gerçekleştiğinde yapılır.

Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım yatırımcıya ödenir.

**Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:**

**Performans ücreti;**

- **Eşik Değer, Yüksek İz Değerden düşük olduğu durumlarda,**

$$(Fon Birim Pay Değeri - Yüksek İz Değer) \times \%25 \times Pay Miktarı,$$

- **Eşik Değer, Yüksek İz Değerden yüksek olduğu durumlarda;**

$$((Fon Birim Pay Getirisi - Eşik Değer Getirisi) \times \%25) \times Dönem Başı Fon Pay Değeri \times Pay Miktarı),$$

olarak hesaplanacaktır.

Performans ücreti sadece fon birim pay değeri, bir önceki dönemde belirlenen İz Değerin üzerinde olduğu hallerde oluşacaktır.

Farklı dönemlerde satın alınan her bir katılma payı için ayrı ayrı hesaplanır.

**Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler**

**Örnek 1:** Yatırımcı 19 Ekim 2019 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL.) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır.



Handwritten signatures in blue ink.

O tarihten yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2019'e kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,0 olmuştur.

Bu örnekte, ilk defa performans ücreti hesaplanacağı için yüksek iz değer, fona giriş tarihindeki fon birim pay değeridir; dolayısıyla yüksek iz değer, 100 TL'dir.

Dönem sonu fon pay birim getirisi = 10%

Yüksek iz değer = 100 TL.

Eşik değer getirisi = 6%

Bu koşulda, eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan:

((Fon Birim Pay Getirisi - Eşik Değer Getirisi) x %25) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılacaktır.

$(10\% - 6\%) \times 25\% \times 100 \times 100.000 \text{ adet} = 100.000 \text{ TL}$ , ilgili döneme ait performans ücreti olarak hesaplanır.

100.000 TL, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Yüksek iz değer, ilgili dönem sonu itibarıyla, 110 TL olarak belirlenir.

**Örnek 2:** Yatırımcı 01 Nisan 2019 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 adet (A işlemi) ve 02 Mayıs 2019 tarihinde 102 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 102 TL) 300.000 adet (B işlemi) olmak üzere toplam 400.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

İlgili dönemin sonu olan 31 Mayıs 2019 tarihinde fon pay değeri 105 TL olarak oluşmuştur.

Eşik değer getirisi; A işlemi için %3, B işlemi için %2 olarak gerçekleşmiştir.

Yüksek iz değer; A işlemi için 100 TL, B işlemi için 102 TL'dir.

Fon birim pay getirisi, A işlemi için %5, B işlemi için %2,94 olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcıdan,

- A işlemi için, eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan;

((Fon Birim Pay Getirisi - Eşik Değer Getirisi) x %25) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:

$(5\% - 3\%) \times 25\% \times 100 \times 100.000 = 50.000 \text{ TL}$  performans ücreti,

- B işlemi için, yine eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan;

((Fon Birim Pay Getirisi - Eşik Değer Getirisi) x %25) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:



*M. Balan* *JK*

$(2,94\% - 2\%) \times 25\% \times 102 \times 300.000 = 71.910$  TL performans ücreti,

olmak üzere toplam  $50.000$  TL +  $71.910$  TL =  $121.910$  TL tahsil edilecektir.

$121.910$  TL, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Yüksek iz değer, her iki işlem için de ilgili dönem sonu itibariyle,  $105$  TL olarak belirlenir.

**Örnek 3:** Yatırımcı, sahip olduğu  $25.000$  adet fon paylarını birkaç dönemdir korumaktadır. Geçmiş dönemlerde oluşan yüksek iz değer,  $171$  TL'dir.

Bir önceki dönem sonu fon birim pay fiyatı  $150$  TL'dir.

İlgili dönem sonu fon birim pay fiyatı,  $183$  TL'dir.

Eşik değer getirisi, ilgili dönemde (yüksek iz değer  $171$  TL olarak belirlendiği tarihten ilgili dönem sonuna kadar geçen sürede)  $\%3,5$  olarak gerçekleşmiştir.

Bu örnekte, yüksek iz değer, eşik değer getirisinin altında kalmıştır. Bu durumda performans ücreti hesaplamasında eşik değer getirisi referans alınmalıdır.

Buna göre:

Yüksek iz değer  $171$  TL olarak belirlendiği tarihten ilgili dönem sonuna kadar geçen süre için;

Fon birim pay getirisi:  $(183 \text{ TL} - 171 \text{ TL}) / 171 \text{ TL} = \%7,02$

Eşik değer getirisi:  $\%3,5$

Eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan;

$((\text{Fon Birim Pay Getirisi} - \text{Eşik Değer Getirisi}) \times \%25) \times \text{Dönem Başı Fon Pay Değeri} \times \text{Pay Miktarı})$

formülü kullanılarak hesaplama yapılarak;

$(\%7,02 - \%3,5 \times \%25 \times 171 \times 25.000 = 37.620$  TL performans ücreti tahsil edilecektir.

$37.620$  TL, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Yüksek iz değer, ilgili dönem sonu itibariyle,  $183$  TL olarak belirlenir.



*Handwritten signatures in blue ink.*

## VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER:

### 7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Eşik değer giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) Tüzel kişi kimlik kodu giderleri,
- 13) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 14) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedelleri,
- 15) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

#### 7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük % 0,005479'sından (Yüzbindebeşvirgüldörtüyüzetmişdokuz) [yıllık yaklaşık % 2 (Yüzdeiki)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

Dağıtıcı ile kurucu arasında bir sözleşme olmaması durumunda Kurul tarafından belirlenen "genel komisyon oranı" uygulanır.

#### 7.1.2. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar

1) Fon portföyünde yer alan yurtiçi varlıkların alım satımına TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir.

Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- a) Pay Senedi Alım Satım İşlem Komisyonu: Onbinde 1,00
- b) Sabit Getirili Menkul Kıymetler Komisyonu:
  - a. Kesin Alım Satım İşlemleri (Saat:9:30 ile 14:00 arası): Yüzbinde 5,00
  - b. Kesin Alım Satım İşlemleri (Saat 14:00 ile 17:00 arası): Yüzbinde 5,00
  - c. Hazine İhalesi İşlemleri: 0,00



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

- c) Repo/Ters Repo Komisyonu: Yüzbinde 5,00
- d) Takasbank Para Piyasası İşlem Komisyonu: Yüzbinde 2,00
- e) VİOP Piyasası İşlem Komisyonu: Onbinde 1,00

Yukarıdaki oranlara BSMV ve Takasbank komisyonları ilave edilecektir.

2) Fon portföyünde yer alan yurt dışı varlıkların alım satımına Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- a) Pay Senedi Alım Satım İşlem Komisyonu: Binde 2,50 BSMV Dahil
- b) Vadeli İşlemler Komisyonu: azami 7 USD / 7 EUR

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- a) ABD Pay Piyasası Komisyon: 5 USD %1 Borsa Payı Dahil
- b) Futures – Options Kontrat Başına: 4 USD + Borsa Payı
- c) Avrupa Pay Piyasası 8 EUR %0,3 Borsa Payı Dahil)
- d) Futures – Options Kontrat Başına: 4 EUR + Borsa Payı

**7.1.3. Kurul Ücreti:** Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde Fon'un net varlık değeri üzerinden %0,005 (yüzbindebeş) oranında hesaplanacak ve ödenecek Kurul Ücreti Fon portföyünden karşılanır.

**7.1.4. Fon'un Bağlı Olduğu Şemsiye Fona Ait Giderler:** Şemsiye Fon'un kuruluş giderleri ile fonların katılma payı ihraç giderleri hariç olmak üzere, Şemsiye Fon için yapılması gereken tüm giderler Şemsiye Fona bağlı fonların toplam değerleri dikkate alınarak oransal olarak ilgili fonların portföylerinden karşılanır.

#### 7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Aşağıdaki tabloda yer alan ücret ve giderler Fon'un getirisini doğrudan etkiler. Tabloda yer alan tutarlar bir hesap dönemi boyunca Fon'dan tahsil edilmekte olup, oranlar fon toplam değeri üzerinden hesaplanmaktadır.

| A) Fon'dan Tahsil Edilecek Ücretler                                                                                                                                                         |                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Yönetim Ücreti (Yaklaşık Yıllık):                                                                                                                                                           | 2% (Yüzdeiki)       |
| Portföy Saklama Ücreti (Yıllık)                                                                                                                                                             | 0,06% (Onbindealtı) |
| Diğer Giderler (Tahmini) (Fon Saklama Sabit Ücreti, Aracılık Komisyonu, Bağımsız Denetim Ücreti, KAP Ücreti, Noter Ücreti, Tescil İlan Ücreti, Kurul Kayıt Ücreti, Vergi) (Yaklaşık Yıllık) | 1,50% (Bindeonbeş)  |
| B) Yatırımcılardan Tahsil Edilecek Ücret ve Komisyonlar                                                                                                                                     |                     |



Bolton

JK

a) Performans ücreti oranı: %25 (Tahsil esaslarına işbu izahnamenin 6.6.'ncı maddesinde yer verilmiştir.)

## **7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler**

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen katılma paylarının satışına ilişkin giderler kurucu tarafından karşılanacaktır.

| Gider Türü               | Tutarı (TL)      |
|--------------------------|------------------|
| Tescil ve İlan Giderleri | 4.500 TL         |
| Diğer Giderler           | 5.500 TL         |
| <b>TOPLAM</b>            | <b>10.000 TL</b> |

## **VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:**

### **8.1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi**

a) **Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından:** 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 numaralı bendinin (d) altı bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

b) **Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından:** Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfikata tabidir.

### **8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi**

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfikata tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu ilazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır<sup>2</sup>.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticari işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimi temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67'nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimi

Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)

*[Handwritten signatures]*



temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

## **IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

**9.1.** Fon'un hesap dönemi takvim yılıdır. Ancak ilk hesap dönemi Fon'un kuruluş tarihinden başlayarak o yılın Aralık ayının sonuna kadar olan süredir.

**9.2.** Finansal tabloların bağımsız denetiminde Kurulun bağımsız denetimle ilgili düzenlemelerine uyulur. Finansal tablo hazırlama yükümlülüğünün bulunduğu ilgili hesap döneminin son günü itibarıyla hazırlanan portföy raporları da finansal tablolarla birlikte bağımsız denetimden geçirilir.

**9.3.** Fonlar tasfiye tarihi itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir. Kurucu, Fon'un yıllık finansal tablolarını, ilgili hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün içinde KAP'ta ilan eder. Finansal tabloların son bildirim gününün resmi tatil gününe denk gelmesi halinde resmi tatil gününü takip eden ilk iş günü son bildirim tarihidir.

**9.4.** Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları), fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

**9.5.** Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır. Finansal tablolar ayrıca söz konusu açıklamayı müteakip 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla gönderilir.

**9.6.** Portföy raporları dışındaki finansal raporlar kamuya açıklandıktan sonra, Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır. Bu bilgiler, ilgili internet sitesinde en az beş yıl süreyle kamuya açık tutulur. Söz konusu finansal raporlar aynı zamanda kurucunun merkezinde ve katılma payı satışı yapılan yerlerde, yatırımcıların incelemesi için hazır bulundurulur.

**9.7.** Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III., V.5.5., V.5.6., VI. (6.5. maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve ürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

**9.8.** Fona ilişkin olarak reklam ve ilan verilemez.

**9.9.** Portföye yapılandırılmış yatırım aracı dahil edilmesi halinde söz konusu yatırım aracının genel özelliklerine ilişkin bilgiler ve içerdiği muhtemel riskler ayrıca KAP'ta açıklanır.



HEDEF PORTFÖY  
Böbör

9.10. Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin fon portföyüne dahil edilmesi halinde en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanır.

## **X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ**

### **10.1. Fon;**

- Bilgilendirme dokümanlarında bir süre öngörülmüş ise bu sürenin sona ermesi,
- Fon süresiz ise kurucunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,
- Kurucunun faaliyet şartlarını kaybetmesi,
- Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,
- Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağının Kurulca tespit edilmiş olması

hallerinde sona erer.

Fonun sona ermesi halinde fon portföyünde yer alan varlıklardan borsada işlem görenler borsada, borsada işlem görmeyenler ise borsa dışında nakde dönüştürülür.

10.2. Fon mal varlığı, içtüzük ve izahnamede yer alan ilkelere göre tasfiye edilir ve tasfiye bakiyesi katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır. Tasfiye durumunda yalnızca katılma payı sahiplerine ödeme yapılabilir.

10.3. Tasfiye işlemlerine ilişkin olarak, Kurucu'nun Kurul'un uygun görüşünü aldıktan sonra 6 ay sonrası için fesih ihbar etmesi durumunda söz konusu süre sonunda hala Fon'a iade edilmemiş katılma paylarının bulunması halinde, katılma payı sahiplerinin satış talimatı beklenmeden pay satışları yapılarak elde edilen tutarlar Kurucu ve katılma payı alım satımı yapan kuruluş nezdinde açılacak hesaplarda yatırımcılar adına ters repoda veya Kurul tarafından uygun görülen diğer sermaye piyasası araçlarında nemalandırılır. Fesih ihbarından sonra yeni katılma payı ihraç edilemez. Tasfiye anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.

10.4. Kurucunun iflası veya tasfiyesi halinde Kurul, fonu uygun göreceği başka bir portföy yönetim şirketine tasfiye amacıyla devreder. Portföy Saklayıcısının mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflası veya tasfiyesi halinde ise, kurucu fon varlığını Kurul tarafından uygun görülecek başka bir portföy saklayıcısına devreder.

10.5. Tasfiyenin sona ermesi üzerine, Fon adının Ticaret Sicili'nden silinmesi için keyfiyet, kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir, bu durum Kurul'a bildirilir.

## **XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI**

11.1. Kurucu ile katılma payı sahipleri arasındaki ilişkilerde Kanun, ilgili mevzuat ve içtüzük; bunlarda hüküm bulunmayan hâllerde 11/1/2011 tarihli ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanununun 502 ilâ 514 üncü maddeleri hükümleri kıyasen uygulanır.

11.2. Fon'da oluşan kar, Fon'un bilgilendirme dokümanlarında belirtilen esaslara göre tespit edilen katılma payının birim pay değerine yansır. Katılma payı sahipleri, paylarını Fon'a geri



Balden

SK

satışlarında, ellerinde tuttıkları süre için fonda oluşan kardan paylarını almış olurlar. Hesap dönemi sonunda ayrıca temettü dağıtımı söz konusu değildir.

11.3. Katılma payları müşteri bazında MKK nezdinde izlenmekte olup, tasarruf sahipleri Kurucu'dan veya alım satım aracılık eden yatırım kuruluşlardan hesap durumları hakkında her zaman bilgi talep edebilirler.

## **XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI**

12.1. Katılma payları, fon izahnamesinin KAP'ta yayımını takiben izahnamede belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde nitelikli yatırımcılara sunulur.

12.2. Katılma payları karşılığı yatırımcılardan toplanan para, takip eden iş günü izahnamede belirlenen varlıklara ve işlemlere yatırılır.

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 13/10/2020



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

**Mehmet BALABAN**  
Genel Müdür  
Yönetim Kurulu Başkanı

**Şemsihan KARACA**  
Yönetim Kurulu Üyesi