

**QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
QINVEST PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FONUN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME**

Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 10/06/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 447328 sicil numarası altında kaydedilerek 26.06.2015 tarih ve 8850 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Qinvest Portföy Birinci Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 27/10/2021 tarihinde onaylanmıştır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.qinvestportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

İÇİNDEKİLER

İçindekiler

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER	3
II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI.....	5
III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ.....	8
IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI.....	11
V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI.....	13
VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI	16
VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU’NUN KARŞILADIĞI GİDERLER:	20
VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:.....	22
IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	23
X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ	24
XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI	25
XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI.....	25

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Qinvest Portföy Birinci Serbest Fon
Şemsiye Fon	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	T. İş Bankası 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/TFRS	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	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.

I. 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

Fon'un	
Unvanı:	Qinvest Portföy Birinci Serbest Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Fon
Süresi:	Süresiz

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yönetici'nin	
Unvanı:	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi/leri	Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 25.02.2016 No: PYŞ/PY.16/351
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	Türkiye İş Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 17.07.2014 No : 22/709

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Büyükdere Cad. Astoria Kuleleri No:127 A Blok Kat:11 Esentepe 34394 İstanbul www.qinvestportfoy.com
Telefon numarası:	(212) 948 78 00
Portföy Saklayıcısı Türkiye İş Bankası A.Ş. A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	İş Kuleleri Kule.1 Kat 2 34330 4. Levent/İstanbul www.isbank.com.tr
Telefon numarası:	(0212) 316 34 82

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 (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Can GÜÇLÜ	Yönetim Kurulu Başkanı	2010- Devam Qinvest LLC Türkiye temsilciliği başkanı 2004-2010 Istanbul Park Organization AS. Genel Müdür/Yönetim Kurulu Üyesi	16
Ataf AHMED	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2010- Devam Qinvest LLC Direktör	17
Murat VANLI	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	2015- 2016 Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2016-Devam, Yönetim Kurulu Üyesi-Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. 2007- Devam, Genel Müdür-Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.	22

1.4. Fon Hizmet Birimi

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Mehmet Necati TUNÇER	Genel Müdür Yardımcısı/Fon Hizmet Birimi Müdürü	2011- Devam, Genel Müdür Yardımcısı-Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. 2005-2010, Grup Başkanı- Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.	28

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 gözeterek şekilde PYŞ Tebliği düzenlemeleri, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili fon bilgilendirme dokümanları çerçevesinde yönetilmesi zorunludur.

Fon portföyünün yönetimi için görevlendirilen portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (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	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
İç kontrol sistemi	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik 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 PYŞ Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

2.3. Fon'un yatırım stratejisi: Fon ağırlıklı olarak ulusal ve yabancı borsalarda işlem gören petrol, petrol ürünleri, doğalgaz, mısır, soya fasulyesi, soya yağı, küspe, buğday, pirinç, altın, gümüş, platin, paladyum, bakır, kahve, pamuk, şeker, kakao ve kereste de dahil olmak üzere emtialara dayalı para ve sermaye piyasası araçlarına, borsa endekslerine dayalı araçlara, burada zikredilen emtiaların, büyüme vadeden sektörlerde kullanılan Lituya ve grafit gibi kritik madenlerin, bu madenlerin yanında örneğin elektrikli araçların üretiminde kritik öneme sahip neodimyum ve praseodimyum gibi lantanide metalleri ile birlikte çeşitli nadir metallerin ve uranyum, boryum ve rodyum gibi stratejik metal ve minerallerin üretimi, rafinesi ve geri dönüşümü ile ilgili aktivitelerde operasyonları olan ve tüm yukarıda zikredilmiş emtia ve sektörlerle ilgisi olan şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapar. Fon stratejisi kapsamında yapılan çeşitlendirme ile ulusal ve uluslararası piyasalardaki söz konusu yukarıda zikredilen yatırım araçlarına yapılacak yatırımlar ile yatırımcının bu piyasalarda oluşacak fiyat hareketlerindeki fırsatlardan yararlanmasına imkan veren bir yatırım aracına sahip olması ve olası kazançlara iştirak etmesi hedeflenmektedir. Tüm yukarıda zikredilmiş madde ve sektörlerin yanında Fon, tüm uluslararası piyasada büyüme vadeden ve ekonomik, sosyal ve çevresel konjonktürlerle alakalı gelişme ve trendlerden kaynaklanan ve büyüme vadeden örneğin elektrikli araçların geliştirilmesi ve üretilmesi ile ilgili direk veya dolaylı ilintili tüm şirketler gibi sektörlerde faaliyet gösteren halka açık olan veya halka arzlara katılarak şirketlerin hisselerine yatırım yapar.

Bunlara ek olarak fon portföyüne Türkiye'de ve yurtdışında ihraç edilmiş Türk Lirası ve/veya Yabancı Para cinsinden her türlü kamu ve özel sektör borçlanma araçları, varlığa dayalı menkul kıymetler, yerli ve yabancı kira sertifikaları, sukuklar, ikraz iştirak senetleri, ortaklık payları ve Eurobond'lar alınabilir, repo, ters repo, Takasbank para piyasası, vadeli mevduat ve katılma hesapları, depo sertifikaları, menkul kıymet yatırım fonları, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları ve borsa yatırım fonları katılma payları dahil edilebilir. Aynı zamanda borsa içi veya borsa dışı swap sözleşmeleri, vadeli alım satım işlemleri, kurlara, endekslere veya emtialara dayalı olarak yazılmış vadeli işlem sözleşmeleri (futures, CFD), opsiyonlar, varantlar ve her türlü yapılandırılmış ve türev araçları alınabilir. Türev araç işlemler organize piyasalarda gerçekleştirilebileceği gibi, tezgahüstü piyasalarda da gerçekleştirilebilir.

Portföy yöneticisinin piyasa görüşleri ve genel konjonktür doğrultusunda, çok çeşitlendirilmiş, muhafazakar ve düşük riskli bir fon portföyü oluşturulabileceği gibi, döneme bağlı olarak varlık sınıfı ve hatta menkul kıymet bazında son derece yoğunlaşmış, volatilitesi yüksek ve riskli bir portföy yapısı da oluşturulabilir. Bunlara ek olarak fon, beklenen getiriyi yükseltmek veya riskten korunmak amacıyla kaldıraçlı işlemler yapabilir. Kaldıraç kullanımı, vadeli ve türev işlemler yoluyla kısmi teminat kullanarak fon toplam değerinden daha yüksek bir pozisyonu ileri vadeli olarak taşımak şeklinde gerçekleştirilebileceği gibi, spotta alınan pozisyonların fon hesabına menkul kıymet karşılığı kredi veya doğrudan kredi kullanılarak taşınması yoluyla veya repo pazarından menkul kıymet karşılığı fon temin edilmesi yoluyla da gerçekleştirilebilir. Taşınan kaldıraç vadesi ile kaldıracın fonlanması için kullanılan araçların vadesi arasında uyumsuzluk olabilir ve vade riski alınabilir. Yabancı para cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yaptığı dönemlerde ise yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

Fon, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir, ancak fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçlarının değeri fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Ayrıca, fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz.

Fonun yatırım stratejisi, gerek kullandığı dövizler cinsinde, gerekse varlık sınıfları cinsinde büyük oranda değişkenlik gösterebileceğinden dolayı, karşılaştırma ölçütü belirlenmesine uygun değildir. Bu kapsamda, izahnamenin 2.5. maddesinde yer verildiği üzere eşik değeri belirlenmiştir.

2.4. Fon Tebliği'nin 17 ila 24 üncü maddelerinde yer alan portföy ve işlem sınırlamalarına tabi değildir. Fon ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir kredili menkul kıymet ve açığa satış işlemi gerçekleştirebilir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliği'nin 22. maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere ilişkin uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5. maddesinde belirtilmiştir.

2.5. Fonun eşik değeri: TÜİK TÜFE Enflasyonu (Yıllık Ortalama) + %5

2.6. Portföye “yatırım” ve/veya “riskten korunma” amacıyla, borsada ve/veya borsa dışında işlem gören, ihraççı paylarına, faize, döviz, finansal endekslere ve emtiaya dayalı türev araçlar (vadeli işlem, futures kontratları, CFD kontratları, opsiyon sözleşmeleri), varantlar ve sertifikalar, ileri valörlü borçlanma araçları ve swap sözleşmeleri dahil edilir.

2.7. Portföye borsa dışından türev araçlar, opsiyon ve swap sözleşmeleri ile repo, ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir.

2.8. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler: Fon portföyüne, yabancı borçlanma araçları, yabancı yatırım fonları, borsa yatırım fonları, kira sertifikaları ile borsaya kote edilmiş yabancı ortaklık payları, yabancı borsalarda işlem gören futures kontratları, CFD kontratları alınabilir. Yabancı para ve sermaye piyasası araçlarının, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları aracılığı ile ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakte dönüştürülebilecek nitelikte likiditasyona sahip olması şartıyla yabancı borsalardan ve borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

2.10. Portföye yalnızca OECD ülkelerinde'de kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

2.12. Fon, Türkiye ve/veya yurtdışında ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapabilir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- i. Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,
- ii. Borsada işlem görmesi,
- iii. Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması gerekir.

Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, borsada işlem görme hariç yukarıda yer alan şartların tamamı aranır. Buna ilaveten, Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- i. İhraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması,
- ii. Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
- iii. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditasyona sahip olması

zorunludur.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, ortaklık payları, faiz, döviz, altın, diğer kıymetli madenler ve finansal endekslerden oluşabilmektedir.

Yatırım yapılabilecek yapılandırılmış yatırım araçlarının türleri şunlardır:

- Kredi riskine dayalı yatırım aracı (CLN): Bir veya birden fazla krediye dayalı türev araç (kredi riski) ile sıradan bir tahvili birleştiren melez araçlardır. Getirisi referans borçlunun (ihraççı veya tahvil sahibinden farklı üçüncü bir kişi veya kuruluştur) kredi değerliliğine ve/veya geri ödeme performansına bağlı olarak belirlenir.

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 döviz 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.

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, sertifika 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 halka arz edildiği/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, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği **ile ilgili** olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

11) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. 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. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade **eden** gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho **ise** faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

12) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal araç spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak vadeli finansal araçların fon portföyüne alındığı tarih ile vade sonuna kadar olan zaman diliminde teorik fiyatlamaya bağlı olarak vadeli fiyat ile spot fiyat farklılık gösterebilmektedir. Bu durum baz değerinin sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade eder.

13) Yapılandırılmış Yatırım Araçlarından Kaynaklanan Riskler: Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlığının piyasa fiyatındaki değişime bağlı olarak, yapılandırılmış yatırım aracının değerinde meydana gelebilecek zarar riskini ifade etmekte olup, bu araçlar karşı taraf riski, likidite riski, piyasa riski ve kur riskinin tamamını içerebilmektedir.

14) Kıymetli Maden Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

15) Açığa Satış Riski: Fon portföyü adına açığa satışı yapılan finansal araçların piyasa likiditesinin daralması sebebiyle geri alımı yapılarak iade imkanlarının azalması durumunu ifade eder.

Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasalardaki gelişmeler takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve gerekli görüldüğünde güncellenir.

16) Emtia Riski: Fon portföyünde bulunan emtialara dayalı para ve sermaye piyasası araçlarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

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.

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Piyasa Riski: Fon portföyünün maruz kaldığı piyasa riski, günlük olarak Riske Maruz Değer (RMD) yöntemiyle ölçülmektedir. 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 yönteminde parametrik yöntem tercih edilerek, %99 güven düzeyinde, 1 günlük elde tutma süresi varsayımı altında hesaplama yapılır. Hesaplamada en az 250 iş gününü kapsayacak şekilde gözlem süresi belirlenir. Ancak olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde gözlem süresi kısaltılır. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir. Türev araçlardan kaynaklanan riskler de bu kapsamda dikkate alınır.

Karşı Taraf Riski: Fon, özel sektör tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabildiğinden karşı taraf riski doğmaktadır. Karşı taraf riskinin ölçümünde ihraççı hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra ihraççılar, uygulamada nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. İhraççılar için nicel kriterler, karlılık, borçluluk oranı, öz sermaye büyüklüğü, sektöründeki pazar payı gibi ölçülebilir değerlerden oluşurken nitel kriterler, kurumsal yönetim ile ilgili bağımsızlık, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve profesyonel yönetim gibi ölçülebilir olmayan değerlerden oluşmaktadır. Derecelendirmeden sonra asgari "yatırım yapılabilir seviyede" olan ihraççıların sermaye piyasası araçlarına Yatırım Komitesinin onayıyla yatırım yapılabilir.

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

3.3. Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; her türlü türev araç (vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmeleri), varant, sertifika, swap ile ileri valörlü borçlanma araçları, kira sertifikaları ve her türlü emtia alım işlemleri dahil edilecektir.

3.4.Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber’de belirlenen esaslar çerçevesinde “Mutlak Riske Maruz Değer” yöntemi kullanılacaktır.

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 % 400’dür.

3.6. Fon portföyüne alınan yapılandırılmış yatırım araçlarının saklı türev araç niteliği taşıyıp taşımadığı Kurucu tarafından değerlendirilerek söz konusu değerlendirmeyi tevsik edici belgeler Kurucu nezdinde muhafaza edilir. Yapılandırılmış yatırım aracının saklı türev araç niteliğinde olması halinde, risk ölçümüne ilişkin olarak Rehber’de yer alan esaslar uygulanır.

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 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 değerleme esaslarına göre hesaplanmasını,

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

d) Fon’un varlıklarıyla ilgili işlemlerden 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 saklanması 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 ihlâli 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 aracılık hizmeti ve Kurulca uygun görülecek diğer hizmetleri verebilir.

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 karşılaşabileceği 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 ihlâli 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. Bu değer her iş günü sonu itibarıyla Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve 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.

5.5. Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir.

Eurobond, Yabancı Tahviller ve Yabancı Kira Sertifikaları (SUKUK): Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 15.30-16.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat) fon fiyatı hesaplanacak gün itibarıyla birikmiş olan kupon faizinin veya kira getirisinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama tam işgünü olmayan günlerde TSİ 12.00-12.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi güne iç verimle ilerletilmesiyle elde edilir.

Yabancı Ortaklık Payları ve Yabancı Borsa Yatırım Fonları: Yurtdışı borsalardan alınan kıymetlerde değerleme fiyatı olarak Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 15.30-16.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması kullanılır. Bu hesaplama tam işgünü olmayan günlerde TSİ 12.00-12.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması kullanılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise bir önceki günün değerleme fiyatı kullanılır.

Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Aracı Değerleme Esasları: Fonun stratejisine uymak kaydıyla alınan yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının seçiminde genel olarak borsada işlem görme şartı aranır. Ancak Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları için fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi halinde bu şart aranmayabilir.

Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının değerlemesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. Borsada fiyat ilan edilmemesi halinde bir önceki değerleme fiyatı kullanılır.

Borsada hiç işlem görmemesine bağlı olarak fiyat ilan edilmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz/halka arz fiyatı kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlemede güncel fiyat kullanılır.

Yabancı Yatırım Fonları Değerleme Esasları: Yatırım fonu bir borsaya kote edilmiş ise borsada işlem gördüğü en son fiyat kullanılır. Borsaya kote edilmemiş ise kurucu/yönetici tarafından açıklanan en son fiyat kullanılır.

Borsa dışı repo ve ters-repo sözleşmeleri: “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ” (II-14.2)’ de yer alan değerlendirme esaslarına uygun olarak portföye dahil edilir. Vade sonuna kadar işlemin gerçekleştirildiği faiz oranı kullanılarak iç verim oranı ile değerlendirilir.

Borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme

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

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat; Karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. “Black&Scholes modeli veya Monte-Carlo simülasyonu” yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile söz konusu varlıklara ilişkin alınan kotasyon bilgisi karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Kontrol sonucu ulaşılan fiyat ile teorik fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, teorik fiyatın %20’si olarak belirlenmiştir. Risk Yönetim Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile kotasyonun uyumlu olması halinde değerlemede kotasyon fiyatı uygulanır. Farkın %20 seviyesini aşması halinde Yönetim Kurulunun yazılı ve gerekçeli kararı ile hangi değerlendirme fiyatının kullanılacağına karar verilir.

Anılan varlıklar portföye dahil edildikten sonra vade sonuna kadar karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı her durumda yukarıdaki prosedür tekrarlanır. Fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda Fon Hizmet Birimi tarafından hesaplanan değerlendirme fiyatı Kurucu nezdindeki portföy yönetiminden bağımsız Risk Yönetim Birimi tarafından kontrol edilir. Fiyatın uyumlu olması halinde Risk Yönetim Birimi tarafından Fon Hizmet Birimi’ne fiyatın uygunluğu bildirilir ve değerlemede bu fiyat kullanılır. Fiyatın uyumlu olmaması halinde Risk Yönetim Birimi tarafından hesaplanan fiyat kullanılır.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat; dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlıklar ve faktörlerin spot değeri, Finansal Raporlama Tebliği’nin 9’uncu maddesinde yer alan esaslara göre belirlenir. Değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para biriminin piyasa faiz oranları kullanılarak iç verim oranı ile teorik fiyat hesaplanacaktır. Dayanak varlığın hisse senedi olması durumunda taşıma maliyeti uyarınca ilgili hisse senedinin yıllıklandırılmış temettü verimi de hesaplamada dikkate alınacaktır.

Yabancı futures sözleşmelerinin değerlendirme; Yabancı futures sözleşmelerinin değerlemesinde değerlendirme tarihindeki TSI ile 17:00-17:30 arasında sözleşmenin Bloomberg’ de yayınlanan o gün için açıklanan en son uzlaşma fiyatının, TSI 17:30’a kadar uzlaşma fiyatının bulunmaması durumunda o gün gerçekleşen son işlem fiyatının, işlem gerçekleşmemesi durumunda ise Bloomberg veri dağıtım ekranlarında TSI 17:30’da açıklanan son alış fiyatının, ilgili borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılır. Yarım iş günlerinde (TSI) ile 12:00-12:30 saat aralığında açıklanan fiyatlar kullanılır.

Swap işlemlerinde güncel fiyat; yerel faiz, yabancı para cinsinden faiz, döviz kurları ile diğer değerlendirme faktörleri mümkün olduğu ölçüde belgelendirilerek, tahvil fiyatlaması yöntemi veya FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi kullanılarak (bugünkü değer hesaplama yöntemleri) hesaplanan teorik fiyattır.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve/veya karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda; opsiyonlar için Black&Scholes modeli veya Monte-Carlo simülasyonu, Forward sözleşmeler için iç verim oranı

yöntemi ve Swap sözleşmeleri için bugünkü değer hesaplama yöntemi ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır.

İleri Valörlü Borçlanma Araçları, Kira Sertifikaları ve Altın İşlemlerine İlişkin Değerleme;

İleri Valörlü Altın İşlemleri: BİST'in Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons [(T+1) ilâ (T+9)] işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır. Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİST'te değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının; Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca hesaplanması ile elde edilir. Değerleme aşağıdaki şekilde yapılır:

1) İleri valörlü alınan altın işlemleri valör tarihine kadar diğer Altın Menkul Kıymetlerinin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan Altın'lar ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü Altın 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.

2) 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 Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikaları İşlemleri: Valör tarihine kadar diğer borçlanma araçları ve kira sertifikaları işlemleri arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan borçlanma araçları ve kira sertifikaları ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü borçlanma araçları ve kira sertifikaları 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 değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

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

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan borçlanma araçları ve kira sertifikalarının nominal değeri

Bileşik Faiz: Varsa değerlendirme gününde BİST'de valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirme gününde BİST'te 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 oranıdır.

Vadeye Kalan Gün (VKG): İlgili kıymetin itfa tarihi ile valör tarihi arasındaki farktır.

5.6. Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulur:

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Ayrıca iç kontrol birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır.

Teorik fiyat hesaplamaları aşağıdaki gibi yapılacaktır

Opsiyon sözleşmeleri: “Black&Scholes modeli veya Monte-Carlo simülasyonu” yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Kontrol sonucu ulaşılan fiyat ile Bloomberg veya farklı bir opsiyon değerlendirme aracı kullanılarak hesaplanan fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, teorik fiyatın %20’si olarak belirlenmiştir. Farkın %20 seviyesini aşması halinde Yönetim Kurulunun yazılı ve gerekçeli kararı ile hangi değerlendirme fiyatının kullanılacağına karar verilir.

Teorik fiyatın hesaplanmasında kullanılan dayanak varlıklar ve faktörlerin spot değeri, Finansal Raporlama Tebliği’nin 9’uncu maddesinde yer alan esaslara göre belirlenir.

Forward sözleşmeleri: Dayanak varlığın spot değeri esas alınarak iç verim oranı yöntemi ile (Taşıma Maliyeti) ilerletilmek suretiyle teorik fiyat hesaplanacaktır. Teorik fiyatın hesaplanmasında kullanılan dayanak varlıklar ve faktörlerin spot değeri, Finansal Raporlama Tebliği’nin 9’uncu maddesinde yer alan esaslara göre belirlenir.

Swap işlemleri: Tahvil fiyatlaması yöntemi veya FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi kullanılarak (bugünkü değer hesaplama yöntemleri) teorik fiyat hesaplanacaktır. Teorik fiyatın hesaplanmasında kullanılan dayanak varlıklar ve faktörlerin spot değeri, Finansal Raporlama Tebliği’nin 9’uncu maddesinde yer alan esaslara göre belirlenir.

Borsa Dışı Repo ve Ters-Repo Sözleşmeleri: Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Adil fiyat kontrolü aşağıdaki şekilde yapılır:

Borsa Dışı Repo-Ters Repo Sözleşmeleri için adil fiyat, BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı’nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranıdır. Söz konusu sözleşmelerin portföye dahil edilmesi aşamasında, ilgili vadede BIST’de işlem geçmemiş olması ya da o andaki piyasa koşullarının ortalama faiz oranı ile işlem yapmak için uygun olmaması durumunda portföy yöneticisi tarafından en az iki mali kuruluştan fiyat teklifleri alınır. Adil fiyat alınan fiyatların ortalamasıdır. Bu hususa ilişkin yöntem ve süreçler Kurucu’nun sorumluluğundadır.

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 satışa başlangıç tarihi 15/11/2021’dir.

Fon katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olan fonlar olarak adlandırılan “Serbest Yatırım Fonu” statüsünde olduğu için sadece nitelikli yatırımcılara satılabilmektedir.

Yatırımcıların Fon katılma payı alım satım talimatları bu izahnamede belirtilmiş olan esaslara göre saptanan fiyat üzerinden 1 pay ve katları olarak gerçekleştirilir.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası’nın açık olduğu günlerde saat 12:30’a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası’nın açık olduğu günlerde saat 12:30’dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen

hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk işgünü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %20 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 tutarlar yatırımcı hesabında Qinvest Portföy Para Piyasası Fonunda nemalandırılır ve katılma payı alımına bu nema tutarı dahil edilmez.

Alım talimatlarının karşılığı olan tutar portföy yönetimi hizmeti çerçevesinde çeşitli para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendiriliyor olması durumunda ayrıca nemalandırma yapılmaz.

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST' BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk işgünü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:30'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden üçüncü işlem gününde, iade talimatının BIST BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:30'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatın verilmesini takip eden dördüncü işlem gününde yatırımcılara ödenir.

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

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu aracılığıyla yapılır.

6.6. Giriş Çıkış Komisyonları:

Giriş çıkış komisyonu uygulanmayacaktır.

6.7. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra, aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde yatırımcılardan farklı dönemlerde aldıkları her bir katılma payı ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, **“Performans Ücreti”** tahsil eder. Performans ücreti tahsil edilebilmesi için **“Performans Dönemi”** içerisindeki fon getirisinin; pozitif olması ve **“Eşik Değer”** getirisinin aşılması, fon birim pay

değerinin “**Yüksek İz Değer**”in üzerinde olması gerekmektedir. Yüksek iz değerinin belirlenmesine ilişkin açıklamalar aşağıdadır. B grubu pay sahiplerinden performans ücreti tahsil edilmeyecektir.

Performans Dönemi: Performans ücreti hesaplaması yapılan son tarih ile yılın son değerleme günü veya Fon’dan çıkış yapan yatırımcılar için çıkış yapılan tarih arasındaki zaman dilimidir.

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %20’sidir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak “kıstas”.

Yüksek İz Değer: Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeridir.

Performans ücreti hesaplamalarında “İlk Giren İlk Çıkar” yöntemi uygulanır. Performans ücreti yatırımcı tarafından karşılanır. Performans ücretine hak kazanılması halinde yılın son değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon’dan ayrılmasını beklemeksizin yatırımcının Kurucu nezdindeki cari hesabından veya ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon’a iade edilmesi suretiyle yatırımcılardan tahsil edilir. Performans ücretinin tahsili amacıyla katılma payının Fon’a iade edilmesinde bu izahnamenin 6.3 ve 6.4 maddelerindeki koşullar aranmaz.

Eşik Değer olarak TÜİK TÜFE Enflasyonu (Yıllık Ortalama) + %5 olarak belirlenmiştir. Fon’a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerleme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin (ya da Fon’a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde Fon’dan çıkış yapmak isteyen katılımcılardan, Fon’a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile Fon’dan çıkmak istedikleri değerleme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin) aynı dönemdeki TÜİK TÜFE Enflasyonu (Yıllık Ortalama) + %5 getirisinden fazla olması durumunda, aradaki farkın %20’sinin fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti yatırımcı hesabından tahsil edilir.

Eşik Değerin, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, eşik değer olarak gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisi kullanılır.

Performans ücreti, her bir katılımcı için ve aynı katılımcının her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilir. Yıl sonundaki değerleme günü ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.

Performans ücreti hesaplamasında “**Yüksek İz Değer**” uygulanır. Buna göre, katılma payının satın alındığı tarihindeki katılma payı değeri aynı zamanda “**Yüksek İz**” değeri olarak kabul edilir. Performans ücreti hesaplama günündeki fon fiyatının (katılma payı değerinin) Yüksek İz değerini aşması halinde performans ücreti tahsil edilir. Yüksek iz değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim katılma payı başına toplam değer olarak yeniden belirlenir.

Eşik Değer Getirisi = (TÜİK TÜFE Enflasyonu (Yıllık Ortalama) + %5)

Yüksek İz Değeri (Fon) getirisi= ((Dönem sonu fon birim pay fiyatı/Yüksek iz değer)-1)

Performans ücreti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz değerinin altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez. Bu durumda, bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz değer performans ücreti kesilen son birim pay fiyatıdır.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$[((\text{Fon birim pay değerinin getirisi} - \text{Eşik değer getirisi}) \times \%20) \times \text{dönem başı fon birim pay değeri} \times \text{pay miktarı}]$$

Farklı dönemlerde girişi yapılan her bir pay için ayrı ayrı hesaplanır.

Yüksek İz Değerin Belirlenmesine İlişkin Örnekler:

Dönem başında pay başı fon fiyatı: 1,0, Yüksek İz Değer: 1,0.

Örnek 1:

Dönem sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %7,0, eşik değer getirisi %5,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 1,07, eşik değer 1,05 olmuştur. Bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 1,07 olacaktır.

Örnek 2:

Dönem sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 1,04), eşik değer getirisi %5,0 (eşik değer 1,05) olmuş, fon getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer değişecek, 1,00 olarak devam edecektir.

Örnek 3:

Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 0.97), eşik değer getirisi %5 (eşik değer fiyatı (1,05) olmuş, fon birim pay fiyatının yüksek iz değeri aşmaması ve fon getirisinin eşik değer getirisinin altında kalmasından dolayı dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda, bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer değişecek, 1,00 olarak devam edecektir.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Yatırımcı 8 Ağustos 2012 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon birim pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme gününe kadar Fon'un getirisi %6,0 olmuştur (fon pay değeri 1,06 TL). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %4,0 olmuştur. 19 Eylül 2013 tarihinde Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1660), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Fon alım tarihinde Yüksek İz değer fon birim pay değeri olan 1,0 TL'dir. Fon birim pay değeri, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğundan 2012 yılsonu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına $(\%6 - \%4) \times \%20 = 0,04$, toplam $1 \times 100.000 \text{ pay} \times \%0,04$ olmak üzere 400 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer 1,06 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı Eylül 2013 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek Su İzi değerini aştığı ve nispi getiri olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti, $(\%10 - \%5) \times \%20 \times 100.000 \times 1,06$ formülü ile 1.060 TL olmuştur.

Örnek 2:

Yatırımcı 19 Ocak 2012 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon birim pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 21 Mart 2012 tarihinde 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 17 Eylül 2012 tarihinde ise 180.000 adet fon katılma payını 1,15 TL fiyattan satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 25 Aralık 2012'de fon birim pay değeri 1,18 TL olmuştur. Eşik Değerin getirisi 19 Ocak 2012 – 17 Eylül 2012 arasında %3,5, 21 Mart 2012 – 17 Eylül 2012 arasında %2,5, 21 Mart 2012 – 25 Aralık 2012 arasında %4,0 olmuştur. Yatırımcı 2013 ve 2014 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 2013 yılında fonun getirisi -%2,5, Eşik Değerin getirisi ise %6,0 olmuştur. 2014 yılında fonun getirisi %18,0, Eşik Değerin getirisi %7,5 olmuştur.

Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı katılma payı alımları ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 17 Eylül 2012 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 19 Ocak 2012 - 17 Eylül 2012 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 21 Mart 2012 - 17 Eylül 2012 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yılsonunda ise kalan 220.000 adet katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 21 Mart 2012 – 25 Aralık 2012 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

19 Ocak 2012 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1,0'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 17 Eylül 2012 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %15'tir (1,15/1,0-1). Pay başına (%15,0 – %3,5) x %20 x 1,0 TL = 0,023 TL, toplam 100.000 pay x 0,023 TL/pay olmak üzere 2.300 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

21 Mart 2012 tarihinde satın alınan katılma paylarının 80.000 adedi için başlangıç Yüksek İz değeri 1,02'dir. Buna göre katılma paylarının satıldığı 17 Eylül 2012 tarihindeki Fon birim fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %12,75'tir (1,15/1,02-1). Buna göre, pay başına (%12,75 – %2,5) x %20 x 1,02 = 0,0209 TL, toplam 80.000 pay x 0,0209 TL/pay olmak üzere 1.672 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 3.972 TL (2.300+1.672) olmuştur.

Yılın son değerleme gününde (25 Aralık 2012) yatırımcının elinde kalan 220.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Yatırımcının katılma payını aldığı 13 Mart 2012 tarihinde Yüksek İz değer 1,02 TL, son değerleme gününde fon birim fiyatı 1.18 TL olmuştur. Dönemin fon getirisi %15,7'dir (1,18/1,02-1). Buna göre, nispi getiri olması ve fon fiyatının yüksek iz değeri aşması nedeniyle pay başına (%15,7-%4,0) x %20 x 1,02 = 0,0239 TL, toplam 220.000 pay x 0,0239TL/pay olmak üzere 5.251 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 1,18 TL olmuştur.

2013 yılında fonun getirisi eşik değerinin getirisinin altında kaldığı ve (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

2014 yılsonu itibariyle hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi (0,975*1,18)-1=%15,05

Eşik değerinin getirisi (1,06*1,075)-1 =%13,95

Pay başına performans kesintisi = (%15,05-%13,95)x %20x1,18=0,00495

220.000*0,00495=1090 TL performans ücreti tahsil edilecektir.

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) Karşılaştırma ölçütü giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,

- 13) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat kapsamında tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 15) Tüzel kişi kimlik kodu 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 %0,005753 'ünden (yüzbinde beş virgül yedi yüz elli üç) [yıllık yaklaşık %2,1 (yüzde iki virgül bir)] (BSMV dahil) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucuya fondan ödenecektir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Türkiye İş Bankası A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu (BSMV Dahil):**
T. İş Bankası A.Ş. : %0.0033 (Yüz binde üç virgül üç)
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.: %0.0033 (Yüz binde üç virgül üç)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : %0.00105 (Yüz binde bir virgül sıfır beş)
- 2) Pay piyasası işlem komisyonu (BSMV Dahil):**
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : %0.0525 (On binde beş virgül yirmi beş)
Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : %0.0454 (On binde dört virgül elli dört)
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.: %0.0454 (On binde dört virgül elli dört)
- 3) Ters repo işlem komisyonu (BSMV Dahil):**
T. İş Bankası A.Ş. : %0.00165 (Yüz binde bir virgül altmış beş)
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.: %0.00126 (Yüz binde bir virgül yirmi altı)
- 4) TPP işlem komisyonu (BSMV Dahil):**
T. İş Bankası A.Ş. : %0.0042 (Yüz binde dört virgül iki)
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.: %0.00315 (Yüz binde üç virgül on beş)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : %0.00295 (Yüzbinde iki virgül dokuz yüz elli)
- 5) VİOP işlem komisyonu (BSMV Dahil):**
Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : %0.0315 (On binde üç virgül on beş)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : %0.0525 (On binde beş virgül yirmi beş)

Yurtdışı para ve sermaye piyasası araçları için işlem yapılan ülke ve aracı kuruma göre belirlenen tarifeler uygulanır.

7.1.3. Kurul Ücreti: Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde Fon'un net varlık değeri üzerinden %0,005 (yüzbinde beş) 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

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Fon'dan karşılanan giderler	%
Yönetim ücreti (yıllık) - Kurucu %100	2,10
Saklama ücreti giderler (Yıllık/Tahmini)	0,08
Diğer giderler (Yıllık/Tahmini)	0,15

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	4.000
Diğer Giderler	3.500
TOPLAM	7.500

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) alt 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 Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.^[1]

^[1] Ayrıntılı bilgi için bkz. www.gib.gov.tr

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. Ticarî 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 daimî 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 daimî 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, performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (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 Kurucu tarafından KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet

sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG’de ilan edilmez. 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 yapılacak tanıtım ve reklamlarda, Kurul düzenlemelerinde yer alan nitelikli yatırımcı tanımına ve satışın yalnızca gerekli koşulları sağlayan nitelikli yatırımcılara yapılacağı hususlarına yer verilmesi zorunludur.

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.

9.10. Borsa dışında 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 Kanunu'nun 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 sattıklarında, ellerinde tuttukları 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 satıma aracılık eden yatırım kuruluşlardan hesap durumları hakkında her zaman bilgi talep edebilirler.

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI

12.1. Katılma payları, izahnamenin KAP'ta yayımını takiben formda belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, 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.

26/10/2021

KURUCU
Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.

Murat Vanlı
Genel Müdür

Mehmet Necati Tunçer
Genel Müdür Yardımcısı