

*Bu kısım Sermaye Piyasası Kurulu tarafından doldurulacaktır.*

Kayda Alma Belgesi Tarihi : 20/12/2005

Kayıt Belge No : EYF.92-1/1451

Kayıt Nedeni : İlk kayda alma

Bu izahname emeklilik yatırım fonlarının kamuyu aydınlatma yükümlölükleri kapsamında düzenlenen bir belge olup, emeklilik şirketinin merkezi, bölge müdürlükleri, şubeleri, temsilcilikleri ve internet sitesinde güncellenmiş olarak katılımcıların incelemesine sunulmak ve katılımcının talep etmesi halinde ücretsiz olarak kendilerine verilmek üzere yeterli sayıda hazır bulundurulur.

İzahname ile açıklanan konularda ortaya çıkan değişiklikler ve yeni hususlar, emeklilik şirketi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmek zorundadır. Değişiklikler ve yeni hususlar, kurulun onayı alınmadan izahnamede değişiklik yapılarak katılımcılara açıklanamaz ve uygulamaya konulamaz. Kuruldan onay alındıktan sonra izahnamedeki değişiklikler onay tarihinden itibaren altı iş günü içinde ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilir.

İzahnamedeki değişiklikler ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilanı müteakip bu izahnamenin eki haline getirilir. Her yılın Ocak ayı itibariyle izahname değişiklikleri tekrar tescil ettirilmeksizin tek bir metin haline getirilerek tasarruf sahiplerine sunulmak üzere tekrar bastırılır.

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. UZUN VADELİ KAMU DIŞ BORÇLANMA  
ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
İZAHNAMESİ**

4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından kurulan Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenen izahname 22/12/2005 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

Öte yandan, Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. ile Ak Emeklilik A.Ş.’nin, Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 20.11.2008 tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda, Fonun unvanı “Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu” olarak Sermaye Piyasası Kurulu’nun 20.12.2010 tarih ve 15 -1248 sayılı izni ile ise “Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değiştirilmiştir.

Öte yandan, Fon’un unvanı Sermaye Piyasası Kurulu’nun 26/09/2017 tarih ve 12233903-10868 sayılı izni ile “Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Uzun Vadeli Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değiştirilmiştir.

Bu izahname, katılımcıların fonun yatırım amaçları, stratejileri ve riskleri ile ilgili konularda bilgilendirilmelerine yönelik olarak hazırlanmış olup 12/10/2017 tarihinde tescil edilmiş ve Kurucu Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.’nin ([www.avivasa.com.tr](http://www.avivasa.com.tr)) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)’nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır.

Kurul kaydına alınan paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Fon paylarının kayda alınması Fon’a ve fon paylarına resmi teminat verilmesi şeklinde yorumlanamaz ve reklam amacıyla kullanılamaz.

## İÇİNDEKİLER

|                                                                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....                                                                                         | 4  |
| II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI.....                                         | 7  |
| III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ.....                                                                        | 10 |
| IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI.....                                                           | 13 |
| V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON NET VARLIK DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI .....                     | 13 |
| VI. PAY ALIM SATIM ESASLARI.....                                                                                            | 16 |
| VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER: .....                                   | 17 |
| VIII. TEŞVİK VE VERGİLENDİRME: .....                                                                                        | 19 |
| IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR ..... | 20 |
| X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ.....                                                                      | 21 |
| XI. PAY SAHİPLERİNİN HAKLARI.....                                                                                           | 21 |

## KISALTMALAR

|                            |                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bilgilendirme Dökümanları  | Fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve tanıtım formu                                                                                                                                                      |
| BIST                       | Borsa İstanbul A.Ş.                                                                                                                                                                                |
| Finansal Raporlama Tebliği | II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ                                                                                                                     |
| Fon                        | Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Uzun Vadeli Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu                                                                                                     |
| Kanun                      | 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu                                                                                                                                  |
| KAP                        | Kamuyu Aydınlatma Platformu                                                                                                                                                                        |
| Kurucu/Şirket              | Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.                                                                                                                                                                    |
| Kurul                      | Sermaye Piyasası Kurulu                                                                                                                                                                            |
| MKK                        | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.                                                                                                                                                                        |
| PYŞ Tebliği                | III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği                                                                                                |
| Rehber                     | Kurulun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, “Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi                                                 |
| Saklayıcı                  | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.                                                                                                                                                             |
| Sistem Yönetmeliği         | Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik                                                                                                                                                     |
| Takasbank                  | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.                                                                                                                                                             |
| 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                   | Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                                                                                                                      |
| Yönetmelik                 | Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik                                                                                                         |

## I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

|                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>                                                                | Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Uzun Vadeli Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu                                                                                                                                                      |
| <b>Fon'un Türü</b>                                                                  | Borçlanma Araçları Fonu                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>                                                     | 698.127.463.-TL<br>(Altıyüzdoksansekizmilyonyüzyirmiyedibindörtüyüzaltmışüç)<br>69.812.746.300 pay<br>(Altmışdokuzmilyarsekizyüzonikimilyonyediyüzkırkaltıbinüçyüz)                                                                                 |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası</b>                                   | 07.10.2005/144397-2005 ( <b>Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu</b> )<br>12/10/2017 (Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Uzun Vadeli Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası</b> | 12.10.2005/6409 ( <b>Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu</b> )<br>12/10/2017 (Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Uzun Vadeli Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)        |

## 1.2. Kurucu, Yönetici ve Saklayıcı Hakkında Genel Bilgiler

### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

|                                  |                                                                                                           |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kurucu'nun</b>                |                                                                                                           |
| Unvanı:                          | Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.                                                                           |
| Kuruluş İzin Tarihi ve Numarası  | 28.06.2000/440689/388271                                                                                  |
| Faaliyet İzin Tarihi ve Numarası | 15.09.2000/PYŞ-10/5                                                                                       |
| <b>Yönetici'nin</b>              |                                                                                                           |
| Unvanı:                          | Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. <sup>1</sup>                                                                |
| Yetki Belgesi                    | Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi<br>Tarih: 14.01.2015<br>No: PYŞ/PY.2-YD.2/1071 |
| <b>Saklayıcı'nın</b>             |                                                                                                           |
| Unvanı:                          | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.                                                                    |

### 1.2.2. İletişim Bilgileri

|                                                     |                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kurucu: AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. 'nin</b> |                                                                                                                                                 |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                   | Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:12 34768<br>Ümraniye – İstanbul<br><a href="http://www.avivasa.com.tr">www.avivasa.com.tr</a>           |
| Telefon numarası:                                   | 0 216 633 33 33                                                                                                                                 |
| <b>Yönetici Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</b>   |                                                                                                                                                 |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                   | Etiler Mah. Cengiz Topel Cad.No: 39 Kat: 2 34337<br>Beşiktaş/İstanbul<br><a href="http://www.gpy.com.tr">www.gpy.com.tr</a>                     |
| Telefon numarası:                                   | 0 212 384 13 00                                                                                                                                 |
| <b>Saklayıcı Takasbank A.Ş.'nin</b>                 |                                                                                                                                                 |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                   | Reşitpaşa Mahallesi, Tuncay Artun Caddesi, Emirgan,<br>Sarıyer 34467 İstanbul<br><a href="http://www.takasbank.com.tr">www.takasbank.com.tr</a> |
| Telefon numarası:                                   | 0 212 315 25 25                                                                                                                                 |

<sup>1</sup> “PYŞ Tebliği’ne uyum çerçevesinde, Yönetici’nin 16/07/1997 tarih ve PYŞ/PY-148 sayılı Portföy Yöneticiliği ve 28/02/2001 tarih ve PYŞ/YD/2 sayılı Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi iptal edilerek, Yönetici’ye Kanun’un 40 ncı ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 14.01.2015 tarih ve PYŞ/PY.2-YD.2/1071 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin yetki belgesi verilmiştir.”

### 1.3. Kurucu Yöneticileri

Kurucunun yönetim kurulu üyelerine ve diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

| Adı Soyadı                  | Görevi                                 | Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)                                                                                                                    | Tecrübesi |
|-----------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Haluk Dinçer                | Yönetim Kurulu Başkanı                 | 2011-... -H. Ö. Sabancı Holding<br>Sigortacılık Grup Başkanı                                                                                                    | 21 yıl    |
| David McMillan              | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı       | 2010-2012 - Aviva plc.<br>Birleşik Krallık ve İrlanda Üst Yöneticisi (CEO)<br>2012-....- Aviva plc.<br>Grup Dönüşüm Direktörü                                   | 30 yıl    |
| Angus Gordon Eaton          | Yönetim Kurulu Üyesi                   | 2010-2013-Aviva Group<br>Mevzuat ve Operasyonel Risk Direktörü<br>2013-....-Aviva Insurance Limited<br>Risk Yöneticisi (CRO)                                    | 10 yıl    |
| Barış Oran                  | Yönetim Kurulu Üyesi                   | 2011-....-<br>Sabancı Holding<br>Finans Grup Başkanı                                                                                                            | 21 yıl    |
| Hayri Çulhacı               | Yönetim Kurulu Üyesi                   | 2011-....-H. Ö. Sabancı Holding<br>Banka- Grup Başkanı<br>2010-<br>Akbank Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı<br>ve Murahhas Üye                                   | 26 yıl    |
| Fırat Kuruca                | Yönetim Kurulu Üyesi Genel Müdür – CEO | 2005-2016<br>Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.<br>Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı<br>2017-....-<br>Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.<br>Genel Müdür (CEO)  | 28 yıl    |
| Elizabeth Mary Jane Ashford | Yönetim Kurulu üyesi                   | 2014-....-<br>Aviva Investors<br>İnsan Kaynakları Direktörü                                                                                                     | 27 Yıl    |
| Meral Kurdaş                | Yönetim Kurulu Üyesi                   | 2007-2016<br>Avivasa Emeklilik ve Hayat<br>(CEO)<br>2017 -....-<br>Sabancı Holding<br>Grup Başkanı<br>İnsan Kaynakları                                          | 31 yıl    |
| Anthony Feliks Reczek       | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi          | 1979-2013<br>CoopersLybrand ve<br>PriceWaterHouseCoopers<br>Denetim<br>2013-....-<br>Aviva Life Insurance ve General Insurance<br>Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 37 yıl    |
| Sitare Sezgin               | Yönetim Kurulu                         | 2011-2016<br>Boyner Bireysel Ürünler Satış ve Pazarlama                                                                                                         | 17 yıl    |

|                           |                      |                                                                                                                             |        |
|---------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
|                           | Bağımsız Üyesi       | A.Ş.<br>Genel Müdürü (CEO)<br>2014-....-<br>Webloyalty Turkey Elektronik Hizmetler<br>Ticaret ve LTD.<br>Genel Müdürü (CEO) |        |
| Adam Jacek<br>Uszpolewicz | Yönetim Kurulu üyesi | 2007-....-<br>Aviva Polonya CEO                                                                                             | 25 yıl |

#### 1.4. Fon Kurulu, Fon Denetçisi ve Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Akbank T.A.Ş. nezdinde oluşturulmuştur.

Yönetmeliğin 12'nci maddesi çerçevesinde atanan fon kurulu üyeleri, 14 üncü maddesi çerçevesinde atanan fon denetçisi ve fon hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgilere KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

#### 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, katılımcı lehine ve katılımcı çıkarını gözeterek şekilde PYŞ Tebliği düzenlemeleri, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili fon bilgilendirme dökümanları çerçevesinde yönetilmesi zorunludur.

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. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi "Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş." tarafından yapılmaktadır.

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

**2.1.** Kurucu, portföy yöneticilerinin, şirketin genel fon yönetim stratejisine ve kararlarına göre fon portföyünü yönetmesini sağlamakla sorumludur.

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

**2.3.** Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak kamu tarafından yurt dışında ihraç edilen dış borçlanma araçlarından oluşan fondur. Fon'un yatırım stratejisi, ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından yurt dışında ihraç edilen dış borçlanma araçlarına yatırım yaparak faiz geliri elde etmektir. Fon eurobond yatırımı ile döviz cinsinden faiz geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefler.

Fonun yatırım stratejisindeki temel amaç; T.C. Hazine Müsteşarlığı ve özel sektörden ihraççılar tarafından ihraç edilen dış borçlanma araçlarının yüksek getirilerinden faydalanmaktır. Fon portföyü, aylık ağırlıklı ortalama vadesi 730 günden fazla olacak şekilde yönetilecektir.

Dış borçlanma araçlarının dönemsel kupon ödemelerinin, olası nakit çıkışlarını karşılamak adına fona istikrarlı bir gelir kaynağı oluşturması beklenmektedir.

Yatırım kararları alınırken; geleceğe yönelik faiz beklentileri, spread analizleri, risk/getiri değerlendirmeleri, ve durasyon ve konveksite gibi temel faktörler öne çıkar. Piyasadaki anomaliler, ek getiri olanağı sunabilecek yatırımlar ve potansiyel al-sat fırsatları da değerlendirilerek fona ekstra katkı sağlanmaya gayret edilir. Faiz öngörülerini temelinde, portföy vadesi ve varlık dağılımının dinamik bir şekilde yönetilmesiyle piyasadaki döviz cinsi getirilerden maksimum ölçüde faydalanmaya çalışılır.

**2.4.** Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                           | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Yurtiçi ve Yabancı Ortaklık Payları                                                                                                                                                                                   | 0               | 20             |
| Kamu Dış Borçlanma Araçları                                                                                                                                                                                           | 80              | 100            |
| Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları                                                                                                                                                                                    | 0               | 20             |
| Kamu ve Özel Sektör İç Borçlanma Araçları                                                                                                                                                                             | 0               | 20             |
| Yabancı Borçlanma Araçları                                                                                                                                                                                            | 0               | 20             |
| Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları | 0               | 20             |
| Ters Repo İşlemleri                                                                                                                                                                                                   | 0               | 10             |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri                                                                                                                                         | 0               | 10             |
| İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler                                                                                                                                                                       | 0               | 20             |
| Yapılandırılmış Yatırım Araçları                                                                                                                                                                                      | 0               | 10             |
| Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar                                                                                                                                                                       | 0               | 15             |
| Kira Sertifikaları                                                                                                                                                                                                    | 0               | 20             |
| Vadeli Mevduat (TL/ Döviz) / Katılma Hesapları (TL/ Döviz)                                                                                                                                                            | 0               | 20             |

Fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

Borsada işlem gören dış borçlanma araçlarının borsa dışında yapılacak işlemler ile fon portföyüne dahil edilmesi veya fon portföyünden çıkarılması mümkündür.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

**2.5.** Fonun karşılaştırma ölçütü 01.01.2018 tarihinden itibaren %60 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi, %25 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi, %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD (TL) Endeksi ve %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir. Bu tarihe kadar Fon'un mevcut olan ve tanıtım formunda belirtilen karşılaştırma ölçütü kullanılacaktır.

**2.6.** Portföye riskten korunma amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde yurtiçi ve yurtdışı borsalardan türev araçlar (swap, vadeli işlem ve swap sözleşmesi) saklı

türev araçlar, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil bono ve altın işlemleri dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

**2.7.** Portföye borsa dışından, korunma amaçlı olarak türev araç (swap, vadeli işlem ve swap sözleşmesi) ve repo/ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, sözleşmelerin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

**2.8.** Fon varlıklarının % 10'unu geçmemek üzere, fon hesabına kredi alınabilir. Bu takdirde Fon Kurulu kararı alınarak kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih KAP'ta açıklanır ve Kurul'a bildirilir.

**2.9.** Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler:

Fon portföyüne derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları dahil edilebilir.

Yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması, 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, yurtdışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür. Fon portföyüne; gelişmekte olan ülkeler adı altında tanımlanan ülke piyasaları, Avrupa Birliği, G20 ülkeleri ve OECD ülkeleri borsalarına kote edilmiş yabancı sermaye piyasası araçları alınabilir.

**2.10.** Fon portföyüne yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilecek olup, yapılandırılmış yatırım araçlarının; Fon'un yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması, Borsa'da işlem görmesi, Türkiye'de ihraç edilmiş olması, ihraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması, yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması, ihraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması, derecelendirme notunu içeren belgelerin Kurucu nezdinde bulundurulması gereklidir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, ortaklık payları, faiz, döviz, altın ve finansal endekslerden oluşabilmekte olup, söz konusu dayanak varlıkların getirisi ile birlikte bir türev aracın kombinasyonundan oluşan yapılandırılmış yatırım araçları da portföye dahil edilebilecektir.

Diğer taraftan, sadece Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının fon portföyüne alınabilecek olması sebebiyle, Kurul'un borçlanma araçlarına ilişkin düzenlemeleri

çerçevesinde “niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarından, katılımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içeren özellikteki borçlanma araçları fon portföyüne dahil edilebilecektir.”

Yapılandırılmış yatırım araçlarının getirisi temelde ihraç edilecek bir borçlanma aracının getirisine dayalı olmakta ve yatırım yapılan dayanak varlığın riski doğrultusunda getiri sunabilmektedir.

Portföye yapılandırılmış yatırım aracı alınması halinde söz konusu yapılandırılmış yatırım araçlarının genel özelliklerine ilişkin bilgiler ve içerdiği muhtemel riskler ayrıca KAP’ta açıklanır.

### III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

Katılımcılar 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 katılımcılar 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.

**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 dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

**4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, 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 içerdik 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 değişiklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

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

**10) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski:** Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, katılımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımlarının değerı başlangıç değerinin altına düşebilir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Katılımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında katılımcılar ihraççının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlölüklerini yerine getirememe riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranmaktadır. Olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskler oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir.

### **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.

#### **Piyasa Riski:**

Şirket türev araçlardan kaynaklanan riskleri de içerecek şekilde, fon portföyünün içerdik tüm piyasa risklerini kapsayan “Riske Maruz Değer” yöntemini risk ölçüm mekanizması olarak seçmiş ve risk yönetim sistemini de bu ölçüm modelini esas alarak oluşturmuştur.

RMD, belirli güven aralığında ve ölçüm süresi içinde bir fon portföyünün kaybedebileceği maksimum değerı ifade etmektedir. RMD, piyasa fiyatlarındaki hareketler nedeniyle edilecek zarar limitini değil, belirli varsayımlar altındaki muhtemel zarar limitini göstermektedir. Riske Maruz Değer, günlük olarak, tek taraflı %99 güven aralığında, tarihsel gözlem yöntemi, 20 iş günü elde tutma süresi ve en az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi kullanılarak hesaplanır.

Piyasa riskinin ölçümünde kullanılan “Riske Maruz Değer Yöntemi”, fon portföy değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir.

### **Likidite Riski**

Fon portföylerinde yer alan varlıkların aylık ortalama işlem hacimleri ile ihraç tutarlarına göre oranları dikkate alınarak, fon portföylerinin ne kadar sürede likide edilebileceği tespit edilir. Fonun nakit çıkışlarını eksiksiz ve zamanında karşılayabilecek nitelikte likiditeye sahip olup olmadığı, risk yönetimi sistemi tarafından stres testleri ile ölçülerek, olumsuz piyasa koşullarında yaşanabilecek likidite riski konusunda Kurucu Yönetim Kurulu bilgilendirilir.

### **Karşı Taraf Riski**

Fon karşı taraflarla gerçekleştirilen sözleşmelerden kaynaklanan ödeme ve teslim yükümlülüklerini devamlı olarak yerine getirebilecek durumda olmalıdır. Bu hususa ilişkin kontroller risk yönetim sürecinin ayrılmaz bir parçasıdır. Fonun nakit ekstresi, türev araç sözleşmesi ile ilgili muhabir bankaya yapılan ödeme ve türev araç sözleşmesinde yer alan ödeme tutarları karşılaştırılarak mutabakat sağlanır.

Portföye riskten korunma amacıyla sınırlı olarak dahil edilen borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

### **Kredi Riski**

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon varlıklarının %10'unu geçmemek üzere fon hesabına kredi alınabilir. Bu takdirde alınan kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve geri ödendiği tarih hakkında KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir. Piyasa rayıcı üzerinde kredi faizi ödenemez. Kredi kullanılması halinde, bu hususun takibine ilişkin kontroller risk yönetim sürecinin kapsamındadır.

### **Operasyonel Risk**

Operasyonel risklerin yönetilmesi kapsamında, operasyonel risklerin doğru bir şekilde tanımlanması ve karşılaşılan tarihsel kayıp verilerinin operasyonel risk kayıp veri tabanında tutulması esastır. Operasyonel risklerin azaltılması ve transfer edilmesi için, acil durum eylem planlarının oluşturulması ve olağanüstü durum tatbikatlarının düzenli olarak yapılması, sigorta kullanımı, senaryo analizleri ile beklenmeyen olayların olası sonuçlarının analiz edilmesi, kontrol ve limit uygulaması ile risk kültürünün oluşturulması önemlidir.

#### **3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler**

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem, forward, swap ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri dahil edilecektir.

**3.4.** Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde görece riske maruz değer yöntemi kullanılacaktır. Fon portföyünün riske maruz değeri, referans alınan portföyün riske maruz değerinin iki katını aşamaz.

**3.5.** Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde gerçekleştirilen risk hesaplamalarında referans portföy olarak fonun karşılaştırma ölçütü kullanılır.

**3.6.** 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 % 100’dür.

**3.7.** . 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 portföyündeki varlıklar saklayıcı nezdinde saklanır. Katılımcıların sahip oldukları ve fondaki katkılarını gösteren pay adedi de, saklayıcı nezdinde katılımcı bazında ve katılımcıların erişebileceği şekilde izlenir.

**4.2.** Saklayıcı’nın, fon portföyünde yer alan ve Takasbank’ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları, ile diğer varlıkları Takasbank nezdinde ilgili fon adına açılan hesaplarda izlemesi gerekmektedir.

**4.3.** Fon’un malvarlığı Kurucu’nun ve Saklayıcı’nın malvarlığından ayrıdır. Fonun malvarlığı şirketin Kanun, emeklilik sözleşmesi, fon içtüzüğü ve ilgili diğer mevzuattan doğan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi dışında hiçbir amaçla kullanılamaz. Fon malvarlığı rehnedilemez, portföye ilişkin olarak yapılan işlemler haricinde teminat gösterilemez, üçüncü şahıslar tarafından haczedilemez ve iflas masasına dahil edilemez.

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

**5.1.** "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların Yönetmelik’te belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanan değerlerinin toplamıdır. “Fon Net Varlık Değeri” ise, Fon Portföy Değerine nakit ile fon alacaklarının eklenmesi ve fon borçlarının düşülmesi suretiyle hesaplanır.

**5.2.** Fonun birim pay değeri, net varlık değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. Bu değer her iş günü sonu itibarıyla Yönetmelik’te belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve payların 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, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda fon 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, payların birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve payların alım satımı durdurulabilir.

**5.5.** Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

##### **1) İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerinin Değerleme Esasları**

İleri valörlü alınan tahvil-bono işlemleri, valör tarihine kadar diğer tahvil-bono işlemlerinin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan tahvil-bono ise valör tarihine kadar portföy değeri

tablosunda kalmaya ve değ erlenmeye devam eder. İ leri valörlü tahvil-bono alım ve satım iş lemleri ayrı bir vadeli iş lem sözleşmesi olarak değ erlenir. İş lem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

İ leri valörlü sözleşmenin değ eri alış ve satış iş lemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken iş lem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değ er olarak portföy değ eri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değ erde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değ eri tablosunda her iki iş lem aynı değ erde fakat alış iş lemi pozitif (+) satış iş lemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters iş lemle kapatmış olan fonlarda bu iş lemler portföy değ eri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

İ leri valörlü iş lemlerin değ erlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İş lemin Değ eri} = \text{Vade sonu Değ eri} / (1 + \text{Bileşik Faiz} / 100)^{(\text{vkg} / 365)}$$

Vade Sonu Değ er: Alım satım yapılan tahvil-bononun nominal değ eri

Bileşik Faiz: Varsa değ erleme gününde BİST’de valör tarihi iş lemin valör tarihi ile aynı olan iş lemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değ erleme gününde BİST’de aynı gün valörlü gerçekleşen iş lemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak iş lem gördüğü gündeki aynı gün valörlü iş lemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

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

## 2) Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değ erleme

Portföye alınması aş amasında türev araç ve swap sözleşmesinin değ erlemesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward sözleşmelerinde güncel fiyat veri dağıtım firmalarının (Reuters, Reuters’te yok ise Bloomberg) forward değ erleme ekranlarında hesaplanan fiyat’dır. Swap iş lemlerinde güncel fiyat veri dağıtım firmaları (Reuters, Reuters’te yok ise Bloomberg veya karşı taraftan alınan fiyattır.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

opsiyonlar için Black&Scholes yöntemi veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo simülasyonu, Forward sözleşmeler için dayanak varlığın spot fiyatı ve faiz oranları ve Swap sözleşmeleri için bugünkü değ er hesaplama yöntemi ile bulunan fiyat değ erlemede kullanılır.

## 3) “Yabancı Ortaklık Payları”, “Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR/GDR)” , “Yabancı Borsa Yatırım Fonu” ve “Yabancı Yatırım Ortaklıkları”

T.C. Merkez Bankasının (TCMB) ilan ettiği para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı para ve sermaye piyasası araçları, TCMB tarafından ilgili yabancı para birimi için belirlenen döviz alış kuru ile değ erlenir. TCMB’nin ilan etmediği kur bilgileri için Reuters, Bloomberg ve diğer veri dağıtım kanallarının ilgili sayfalarından alınan döviz alış fiyatları kullanılır; bu tür durumlarda değ erlemede kullanılan kur bilgisini tevsik edici belgeler Kurucu nezdinde muhafaza edilir.

Yurtdışı borsalardan alınan kıymetler için değ erlemede, Bloomberg ekranlarından alınan kapanış fiyatları kullanılacaktır. Değ erleme günü borsada iş lem geçmemesi halinde son iş lem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır. Fiyat hesaplama günü tam iş günü olmayan günlerde de son iş lem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır.

## **5) Yabancı Borçlanma Araçları**

Yabancı borçlanma araçlarının değerlendirme fiyatı, Reuters veri dağıtım ekranlarının TSİ 16:15- 16:45 arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlarına, fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek belirlenir. Alış ya da 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, TSİ 12:00 - 12:30 saatleri arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılacaktır.

## **6) Organize Piyasalarda İşlem Gören Opsiyonlar ve Vadeli İşlem Sözleşmeleri**

Yurtdışı borsalardan alınan ve satılan opsiyonlar ve vadeli işlem sözleşmeleri için değerlemede, Bloomberg ekranlarından alınan kapanış fiyatları kullanılacaktır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde Bloomberg ekranındaki alım satım kotasyonlarının ortalaması kullanılır.

## **7) “Eurobond” ve “Yabancı Kira Sertifikaları (SUKUK)”**

Eurobondların ve yabancı kira sertifikalarının değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 16:15 - 16:45 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon getirisinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde, TSİ 12:00 - 12:30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur.

## **8) Yapılandırılmış Yatırım Araçları**

Değerlemede borsada ilan edilen fiyatın kullanılması esastır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde borsada işlem gördüğü son fiyat (borsada hiç işlem görmemesi durumunda ihraç fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları (Reuters, Reuters’te yok ise Bloomberg) aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlemede güncel alış fiyatı kullanılır.

## **9) Borsa dışı repo- ters repo işlemleri**

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir. Bu hususa ilişkin kontroller fon hizmet birimi tarafından yapılmakla birlikte Kurucu’nun sorumluluğu devam etmektedir.

İlgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına eşit olması esastır. Borsa dışında gerçekleştirilen ve takas işlemleri merkezi karşı taraf uygulamasına tabi olmayan repo ve ters repo işlemlerinde, sadece Resmi Gazete’de fiyatı yayımlanan borçlanma araçları işleme konu olacak ve Resmi Gazete’de yayımlanan fiyatlar üzerinden değerlemeye tabi tutulacaktır.

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

Risk Yönetim Birimi tarafından borsa dışında gerçekleştirilen repo-ters repo sözleşmelerinin “adil fiyat” içerip içermediği, sözleşmelerin faiz oranlarının borsadaki aynı vade yapısına sahip

sözleşmelerin, aynı vade yoksa en yakın vadedeki sözleşmelerin fiyatları ve faiz oranı kullanarak piyasa değeri ile uygunluğu denetlenerek kontrol edilir.

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin “adil bir fiyat” içerip içermediği; opsiyonlar için “Black&Scholes yöntemi veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo simülasyonu”; Forward sözleşmeler için “Finansal Raporlama Tebliği’nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle”, ve Swap sözleşmeleri için ise “bugünkü değer hesaplama yöntemleri ” kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde değerlemede kullanılmak üzere karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda söz konusu fiyat değerlemede kullanılmadan önce fiyatın uygunluğu Kurucu “Risk Yönetimi Prosedürü” çerçevesinde değerlendirilmektedir.

Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat kotasyonu arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %20’si olarak belirlenmiştir.

Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %20 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Yönetim Kurulu’nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

## **VI. PAY ALIM SATIM ESASLARI**

Fon payları, temsil ettiği değerın tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Pay sayısının hesaplanmasında küsurat işlemlerinin söz konusu olması halinde, üç basamağa kadar olan kısım dikkate alınarak pay sayısı hesaplanır.

### **6.1. Pay Alım Talimatları**

Katılımcılar için BIST Borçlanma Araçları Piyasası’nın açık olduğu günlerde saat 12:00’a kadar verilen pay alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden talimatın verilmesini takip eden ilk iş günü yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası’nın açık olduğu günlerde saat 12:00’dan sonra verilen talimatlar ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden talimatın verilmesini takip eden ikinci iş gününde yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası’nın kapalı olduğu günlerde verilen talimatlar ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden müteakip iş günü gerçekleştirilir.

### **6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları**

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

### **6.3. Pay Satım Talimatları**

Katılımcılar için BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:00'a kadar verilen pay satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:00'dan sonra verilen talimatlar ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde verilen talimatlar ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

### **6.4. Pay Bedellerinin Ödenme Esasları**

Pay bedelleri; iade talimatının BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:00'a kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ikinci iş gününde, iade talimatının BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:00'dan sonra veya tatil gününde verilmesi halinde ise talimatın verilmesini takip eden üçüncü iş gününde katılımcılara ödenir.

Katılımcılar için, BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın yarım gün açık olduğu iş günlerinde, katılma payı alım ve satım talimatlarında 12:00 olan işlem saati 10:00 olarak uygulanır.

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

### **7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar**

Fon malvarlığından fon portföyünün yönetimi ile ilgili Kurucu'ya ödenecek fon işletim gideri ve aşağıda belirtilenler dışında harcama yapılamaz.

- a) Kurul kayda alma ücreti,
- b) Fonun kuruluşunu müteakip mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,
- c) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakle bağlı sigorta ücretleri,
- ç) Portföydeki varlıkların saklanması hizmetleri için ödenen ücretler,
- d) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ücretler,
- e) Alınan kredilerin faizi,
- f) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen komisyonlar,
- g) Fonun mükellefi olduğu vergi ödemeleri,
- ğ) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- h) Karşılaştırma ölçütü giderleri,
- ı) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti
- i) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- j) KAP giderleri
- k) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

Harcamaların belgeye dayandırılması zorunludur. Fon malvarlığından piyasa rayici üzerinde harcama yapılamaz.

### 7.1.1. Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı:

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 1.91'i (yüzdebirnoktadoksanbir) olarak uygulanacak olup, söz konusu Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı limiti içinde kalırsa dahi, 7.1 bölümünde belirtilen harcamalardan bağımsız olarak fona gider tahakkuk ettirilmeyecektir.

Fon içtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranının aşılp aşılmadığı şirket tarafından günlük olarak kontrol edilir. Şirket tarafından yapılan kontrolde günlük oranların günlük ortalama fon net varlık değerine göre birikimli bir şekilde hesaplanmış halinin aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar fon birim pay fiyatına yansıtılacak şekilde günlük olarak fon kayıtlarına alınır. İlgili takvim yılının sonunda varsa fon içtüzüğünde belirlenen oranları aşan kısım ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde Şirketçe fona iade edilir.

### 7.1.2. Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranı:

Fon'un toplam giderleri kapsamında, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı ile sınırlı olarak, Şirket'e, fon net varlık değerinin günlük % 0,00275'inden (yüzbindeikivirgülyetmişbeş) [yıllık % 1 (yüzdebir)] oluşan bir fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Şirket ile yönetici arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve yöneticiye fondan ödenecektir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Akbank T.A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Continental Capital, HSBC Bank A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., Garanti Bankası A.Ş., QNB Finans Bank A.Ş., Citibank N.A., Societe Generale Corporate & Investment Banking, Deutsche Bank A.G., ING Bank NV/London, Commerzbank A.G., Unicredit Bank A.G., JP Morgan Chase Bank N.A., Goldman Sachs International Bank Türkiye Temsilciliği, BNP Paribas London Branch, Cantor Fitzgerald Europe, Kepler Cheuvreux, Market Axess Holding, Inc., Bank of America Merrill Lynch ve BGC Partners Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

#### 1. Yurt İçi Pay Senedi Piyasası İşlemleri Komisyonu:

##### Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.-

- Pay Senedi Alım Satım İşlem Komisyonu : Azami Onbinde 4,20 (BSMV dahil)

##### Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Pay Senedi Alım Satım İşlem Komisyonu : Azami Onbinde 2 (BSMV dahil)

#### 2. Sabit Getirili Menkul Kıymetler Komisyonu:

##### Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Akbank T.A.Ş.

- Tahvil Bono Piyasası İşlem Komisyonu : Yüzbinde 1,155 (BSMV dahil)
- Hazine İhalesi İşlem Komisyonu : 0

##### T. Garanti Bankası A.Ş.

Tahvil Bono Piyasası İşlem Komisyonu : Yüzbinde 1+Borsa Payı +BSMV

- Hazine İhalesi İşlem Komisyonu : 0

### **3. Takasbank Para Piyasası İşlem (BPP) Komisyonu:**

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş - Akbank T.A.Ş

- BPP (1-7 gün arası vadeli ) işlem komisyonu : Yüzbinde 2,205 (BSMV dahil)
  - BPP (7 günden uzun vadeli) işlem komisyonu : Milyonda 3,15 \* gün sayısı (BSMV dahil)
- T. Garanti Bankası A.Ş
- BPP (1-7 gün arası vadeli ) işlem komisyonu : Borsa Payı+BSMV
  - BPP (7 günden uzun vadeli) işlem komisyonu : Borsa Payı+BSMV

### **4. Repo Ters Repo Pazarı İşlem Komisyonu:**

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş - Akbank T.A.Ş

- Ters repo işlem komisyonu : Yüzbinde 0,63 \* gün sayısı (BSMV dahil)
- T. Garanti Bankası A.Ş
- Ters repo işlem komisyonu : (Milyonda 3\* gün sayısı)+ Borsa Payı + BSMV

### **5. Yurt İçi ve Yurtdışı Piyasalarda Vadeli İşlem Komisyonu:**

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- VİOP İşlem Komisyonu : Onbinde 2,1(BSMV dahil)
  - Yabancı vadeli işlem sözleşmesi alım satım komisyonu: 5-10 USD (sözleşme adedi başına)
- Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş
- VİOP İşlem Komisyonu : Yüzbinde 5 + Borsa Payı + BSMV
  - Yabancı vadeli işlem sözleşmesi alım satım komisyonu: İşlem Yapılmayacak.

### **6. Yurt Dışı Piyasas İşlemleri Komisyonu:**

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş - Akbank T.A.Ş

Yabancı ortaklık payları ve diğer yurtdışı sermaye piyasası araçları için tarifeler yatırım yapılan ülkeye göre aşağıda yer alan aralıklarda değişmektedir.

- Yabancı Pay Senedi alım satım Komisyonu: Onbinde 2.50 - Onbinde 12
- Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR/GDR) Alım satım Komisyonu : Onbinde 2.50 - Onbinde 12

Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş

Yabancı Pay Senedi // Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR/GDR) Alım satım Komisyonu:

- 50.000 USD'den küçük olan emirlerde sabit 150 USD
- 50.000 USD'den büyük olan emirlerde Binde 2 ile binde 3 arasında.

**7.1.4. Kayda Alma Ücreti:** Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde Fon'un net varlık değeri üzerinden %0,003 (yüzbindeüç) oranında hesaplanarak Kurula ödenir.

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

Fon malvarlığından karşılanan diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere tanıtım formundan ulaşılabilir.

## **VIII. TEŞVİK VE VERGİLENDİRME:**

### **Devlet Katkısı**

İşveren tarafından ödenenler hariç katılımcı adına bireysel emeklilik hesabına ödenen katkı paylarının %25'ine karşılık gelen tutar, devlet katkısı olarak katılımcı hesabına aktarılır.

Devlet katkısının hesaplanmasına ve katılımcı hesaplarına aktarımına ilişkin hükümler Kanunun Ek/1 maddesinde ve Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik'te yer almaktadır.

### **Emeklilik Fonunun Vergilendirilmesi**

Emeklilik yatırım fonunun kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

### **Fondan Yapılacak Ödemelerin Vergilendirilmesi**

Gelir Vergisi Kanununun 94. maddesinin birinci fıkrasının (16) numaralı bent hükümleri uyarınca, bireysel emeklilik sözleşmeleri dolayısıyla yapılan ödemelerde irat tutarları üzerinden gelir vergisi tevkifatı yapılmaktadır.

Bakanlar Kurulunun 12.01.2009 tarihli ve 2009/14592 sayılı Kararnamesinin eki Kararda değişiklik yapan 06.09.2012 tarihli ve 2012/3571 sayılı Kararı uyarınca, 29.08.2012 tarihinden itibaren yapılacak ödemeler için geçerli olmak üzere, bireysel emeklilik sisteminden;

a) 10 yıldan az süreyle katkı payı ödeyerek ayrılanlar ile bu süre içinde kısmen ödeme alanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarı (28.03.2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında bireysel emeklilik hesabına yapılan Devlet katkılarının ödemeye konu olan kısımlarına isabet eden irat tutarı dahil) üzerinden %15,

b) 10 yıl süreyle katkı payı ödemiş olmakla birlikte emeklilik hakkı kazanmadan ayrılanlar ile bu süre içinde kısmen ödeme alanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarı (4632 sayılı Kanun kapsamında bireysel emeklilik hesabına yapılan Devlet katkılarının ödemeye konu olan kısımlarına isabet eden irat tutarı dahil) üzerinden %10,

c) Emeklilik hakkı kazananlar ile bu sistemden vefat, maluliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarı (4632 sayılı Kanun kapsamında bireysel emeklilik hesabına yapılan Devlet katkılarının ödemeye konu olan kısımlarına isabet eden irat tutarı dahil) üzerinden %5 oranında gelir vergisi tevkifatı yapılacaktır.

İrat tutarı; hak kazanılan Devlet katkısı ve getirileri dahil ödemeye konu toplam birikim tutarından, (varsa ertelenmiş giriş aidatı indirilmeksizin) ödenen katkı payları ve Devlet katkısının hak edilen kısmı indirilerek bulunur.

## **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 günlük rapor da finansal tablolarla birlikte bağımsız denetimden geçirilir.

**9.3.** Fonlar tasfiye tarihi itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir. Kurucu, Fon'un yıllık raporunu ilgili hesap döneminin bitimini takip eden 3 ay içinde KAP'ta ilan eder.

**9.4.** Fon içtüzüğüne, bu izahnameye, tanıtım formuna, yıllık raporlara, fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara 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.

Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy dağılımına, fonun risk değerine ve fondan tahsil edilen ve katılımcılardan belirli şartlar altında tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilerine tanıtım formundan da ulaşılması mümkündür.

**9.5.** Katılımcıların yatırım kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektiren hususlara ilişkin duyurular da ayrıca KAP'ta ilan edilir ve yeni hususların yürürlüğe giriş tarihi on iş gününden az olmamak üzere ilanlarda belirtilir.

**9.6.** Fon'un reklam ve ilanları ile ilgili olarak Kurulun bu konudaki düzenlemelerine uyulur.

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

**9.8.** Borsa dışı repo-ters repo işlemlerine ilişkin olarak en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanır.

**9.9.** Fon hesabına alınan kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarih hakkında KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

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

**10.1.** Fon;

a) Tedavülde fon payının bulunmaması,  
b) Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,  
c) Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının katılımcıların yararına olmayacağı Kurulca tespit edilmiş olması hallerinde Fon mal varlığı, içtüzük ve izahnamede yer alan ilkelere göre tasfiye edilir ve tasfiye bakiyesi pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Tasfiye durumunda yalnızca pay sahiplerine ödeme yapılabilir. Fesih ihbarından sonra yeni pay ihraç edilemez. Tasfiye anından itibaren hiçbir pay ihraç edilemez ve geri alınamaz.

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

## **XI. PAY SAHİPLERİNİN HAKLARI**

**11.1.** Kurucu ile pay sahipleri arasındaki ilişkide Kanun, ilgili mevzuat ve içtüzük; bunlarda hüküm bulunmayan hâllerde 11/01/2011 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 fonun birim pay değerine yansır. Pay sahipleri, paylarını Fon'a geri sattıklarında, ellerinde tuttıkları süre için fonda oluşan kardan paylarını almış olurlar. Hesap dönemi sonunda ayrıca temettü dağıtımı söz konusu değildir.

**11.3.** Saklama hizmeti verecek saklayıcı kuruluş İSTANBUL TAKAS ve SAKLAMA BANKASI A.Ş.'dir. Türkiye'de Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları fon adına İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde saklanır. Takasbank ile ilgili irtibat bilgileri aşağıda verilmektedir.

- a. Merkez Adresi : Reşitpaşa Mahallesi, Özborsa Caddesi, No:4 Sarıyer 34467 İstanbul
- b. Telefon No : 0 212 315 25 25
- c. Faks No : 0 212 315 25 26
- d. E-Posta : bilgi@takasbank.com.tr
- e. İnternet Adresi : www.takasbank.com.tr

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız.(07/03/2018)

M.Fırat KURUCA

Tuğrul GEMİCİ

FON KURULU ÜYESİ

FON KURULU ÜYESİ