

MAQASİD PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MAQASİD PORTFÖY KATILIM HİSSE SENEDİ SERBEST FON
(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 27 / 09 / 2019 tarih ve 12233903- 305.01.01.E.12364 sayılı yazı ile Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a bağlı "Maqasid Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)" izahnamesinin giriş ve kısaltmalar bölümü ile 1.1., 1.3., 1.4., 2.3., 2.4., 2.5., 2.6., 2.7., 3.1., 7.1., 7.1.2., 7.1.5. ve 8.2. maddelerinin aşağıdaki şekilde değiştirilmesine, 3.3., 3.4., 3.5., 3.6. maddelerinin eklenmesine ve 2.8. maddesinin çıkartılmasına izin verilmiştir:

Eski Şekil:

MAQASİD PORTFÖY KATILIM HİSSE SENEDİ SERBEST FON'UN
(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME

Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 12/09/2018 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 110697-5 sicil numarası altında kaydedilerek 24/09/2018 tarih ve 9666 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Maqasid Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 22/01/2019 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 Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.maqasid.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 19/02/2019 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş ve 25/02/2019 tarihinde 9774 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Maqasid Portföy Yönetim A.Ş.
Barbaros Mah. Mor Simül Sokak
Varyap Menyan 1 Blok D 27 Arapçıt / İSTANBUL
Kozyatagı V.D. 611 076 5701
Mersis No: 08110765701000001



Yeni Şekil:

**MAQASİD PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
MAQASİD PORTFÖY İKİNCİ KATILIM SERBEST FON'UN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME**

Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 12/09/2018 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 110697-5 sicil numarası altında kaydedilerek 24/09/2018 tarih ve 9666 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Maqasid Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 22/01/2019 tarihinde onaylanmıştır.

Bu defa Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.09.2019 tarih ve 12233903-305.01.01-E.12364..... sayılı izni ile Maqasid Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)'un Maqasid Portföy İkinci Katılım Serbest Fon'a dönüştürülmesine izin verilmiştir.

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.

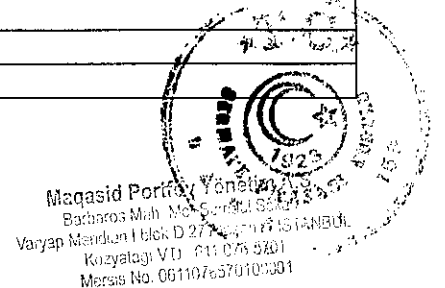
Bu izahname, Kurucu Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş.'nin www.maqasid.com.tr adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 19/02/2019 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş ve 25/02/2019 tarihinde 9774 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Eski Şekil:

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü ve fon izahnamesi
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Maqasid Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Şemsiye Fon	Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu



KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler 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	Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş.

Yeni Şekil:

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü ve fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Maqasid Portföy İkinci Katılım Serbest Fon
Şemsiye Fon	Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler 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	Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş.

Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş.
Borçlanma Kurumu
Varyasyonlu Yatırım Menkul Değerleri Yatırım A.Ş.
Kod: 27010000000000000000
Mersis No: 08110015000000000000

Eski Şekil:

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	Maqasid Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresizdir.

Yeni Şekil:

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

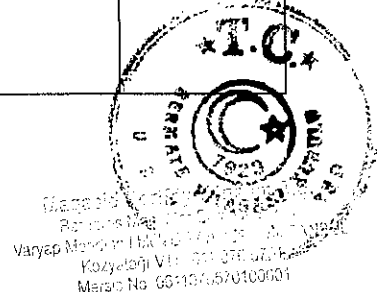
Fon'un	
Unvanı:	Maqasid Portföy İkinci Katılım Serbest Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresizdir.

Eski Şekil:

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
Tan HASKOL	Yönetim Kurulu Başkanı	Maqasid PYS Aralık 2017 – Devam Yönetim Kurulu Başkanı Zer Yatırım Danışmanlık A.Ş. Ocak 2016 – Aralık 2017 Yönetici Ortak Denge Mühendislik A.Ş. Aralık 2014 – Ocak 2016 Finans Sorumlusu Integral Menkul Değerler A.Ş. Eylül 2011 – Ekim 2013 Kaldıraçlı İşlemler Uzmanı Ulukartal Kıymetli Madenler A.Ş. Ekim 2010 – Ağustos 2011 Hazine Operasyon	7 yıl



Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Berna Sema YİĞİT SEVİNDİ	Fon Müdürü	2013-2015 Deniz Portföy – Fon Hizmetleri Birim Müdürü. 2015-Devam QNB Finans Yatırım - Fon Hizmetleri Birim Müdürü	2 Yıl 3 Yıl

Yeni Şekil:

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi QNB Finans Yatırım Menkul Değerler 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
Gürkan ALTINAY	Fon Müdürü	2013-2017 Burgan Portföy Yönetimi-Operasyon Muhasebe Mdr Yrd 2017- QNB Finans Yatırım Fon Hizmetleri Birim Müdürü	13 yıl

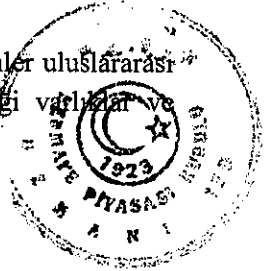
Eski Şekil:

2.3. Fon portföy sınırlamaları itibariyle Tebliğ'in 6. maddesi çerçevesinde katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olan Serbest Fon niteliğindedir. Ayrıca fonun "hisse senedi yoğun fon" olması nedeniyle portföyünün en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklık payları hariç olmak üzere BIST Pay Piyasası'nda işlem gören BIST Katılım Endeksine dahil paylarda değerlendirilir.

Fon portföyüne altın, katılma hesapları, kamu ve/veya özel sektör kira sertifikaları ve Kurulca uygun görülen diğer faize dayalı olmayan para ve sermaye piyasası araçları da alınabilir. Fon portföyüne alınan ortaklık payları ve diğer yatırım araçlarının uluslararası katılım finans ilkelerine uyumluluğu gözetilir.

Fon portföyünün yönetiminde, madde 2.4'te belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ek olarak, Tebliğ'de belirtilen serbest fonlara ilişkin esaslar dikkate alınır.

İşbu izahname kapsamında, fonun portföyüne dahil edilebilecek varlıklar ve işlemler uluslararası kabul görmüş faizsiz finans ilkelerine uygun ve Danışma Kurulu'nun onay verdiği varlıklar ve işlemlerdir.



Yeni Şekil:

2.3. Fon portföy sınırlamaları itibariyle Tebliğ'in 6. maddesi çerçevesinde katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olan Serbest Fon niteliğindedir.

Fon portföyüne altın ve diğer kıymetli madenler, bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları, katılma hesapları, yerli ve yabancı ihraççıların ortaklık payları, TL cinsinden ve/veya döviz cinsinden kamu ve/veya özel sektör kira sertifikaları alınabilir.

Fon, yatırım öngörüsü doğrultusunda hem yerli hem de yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamayı ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır. Fon portföyü, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen tüm varlık ve işlemlerden oluşabilir. Bu stratejiyi tamamlayıcı olarak kur riskinden korunmak amacıyla ve/veya yatırım amaçlı olarak Türk Lirası, yabancı para ve/veya çapraz kurlarda pozisyon alabilir.

Fon portföyünün yönetiminde, madde 2.4'te belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ek olarak, Tebliğ'de belirtilen serbest fonlara ilişkin esaslar dikkate alınır.

Fon varlıklarının piyasa şartlarından kaynaklanan zaruri durumlarda ve süreklilik arz etmeyecek şekilde katılma hesabında değerlendirilmesi söz konusu olabilecektir.

Yabancı sermaye piyasası araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak fon portföyüne dahil edilen yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin devamlı olarak %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 devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

İşbu izahname kapsamında, fonun portföyüne dahil edilebilecek varlıklar ve işlemler uluslararası kabul görmüş faizsiz finans ilkelerine uygun ve Danışma Kurulu'nun onay verdiği varlıklar ve işlemlerdir.

Eski Şekil:

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
BIST Katılım Endeksi'ndeki Ortaklık Payları*	80	100
Katılma Hesapları (TL-Döviz-Altın)**	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20

* Fon portföy değerinin en az %80'i devamlı olarak BIST Katılım Endeksi'ndeki Ortaklık Paylarına yatırılacaktır.

** Piyasa şartlarından kaynaklanan zaruri durumlarda serbest fonlar tarafından katılma hesabına yatırım yapılması mümkündür, ancak serbest fonların portföyü, süreklilik arz edecek şekilde ve bir yatırım stratejisi olarak katılma hesabında değerlendirilemez.

Maqasid Portföy Yönetim A.Ş.
Barbaros Mah. Mör Sürmeli Sokak
Varyap Menkul Emlak O.İ. Arayış 11/15T. KOSUL
Kızılay/Beşiktaş/İST. 34100
Kıyasetiye V.D. 0312 570 5700
Mersis No: 0611009570100001

Yeni Şekil:

2.4. Fonun eşik değeri yıllık TL bazında %15 getiri'dir.

Eski Şekil:

2.5. Fonun eşik değeri yıllık TL bazında %15 getiri'dir.

Yeni Şekil:

2.5. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ve Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde ve Danışma Kurulundan icazeti alınan dövizle dayalı swap ve forward işlemleri dâhil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

Eski Şekil:

2.6. Portföye kaldıraçlı işlem dahil edilmeyecektir.

Yeni Şekil:

2.6. Faizsiz yabancı para ve sermaye piyasası araçları İslami Finans Prensiplerine uygunluk şartlarını sağlamış olması ve Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.15 nolu maddesinde yer alan aşağıdaki esaslar dahilinde fon portföyüne dahil edilebilir.

Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen ve Danışma Kurulu'na icazet verilen organize piyasalarda işlem gören kira sertifikaları ile ihraç edildiği ülkenin borsasına kote edilmiş yabancı ortaklık payları alınabilir. Kira sertifikalarının derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur.

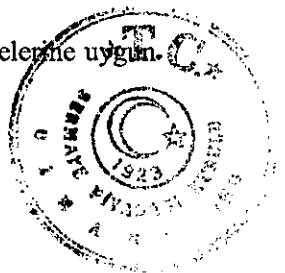
Fon' a faizsiz ve İslami Finans Prensiplerine uygunluk şartlarını sağlamış yabancı devlet kamu ve özel sektör kira sertifikaları ile ortaklık paylarından ABD, Hindistan Cumhuriyeti, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Almanya Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Avusturya, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Mısır, Endonezya, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Çin, Nijerya, Filipinler, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Bahreyn, Bangladeş, Kuveyt, Malezya, Umman, Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Yemen, Pakistan, Katar ülkelerine ait olarak alınabilir. Fon portföy yöneticisi uygun gördüğü durumlarda Fon'un genel stratejisine bağlı kalmak kaydıyla yukarıda belirtilen ülkelerde yatırım yapabilir.

Eski Sekil:

2.7. Fon toplam değerinin %10'unu geçmemek üzere uluslararası katılım finans ilkelerine uygun olarak fon hesabına finansman sağlanabilir.

Yeni Şekil:

2.7. Fon hesabına faizsiz finansman sağlanabilir.



Marigold Printing, Inc., Box A-7
 1000 Lakeside Blvd., Suite 200
 Weymouth, MA 01978
 Telephone: 617/826-0000
 Fax: 617/826-0001

Eski Şekil:

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile kira sertifikalarının, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, kar payı oranlarındaki, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- Kâr Payı Oranı Riski: Fon portföyüne (katılma hesabı gibi) kâra katılım olanağı sağlayan bankacılık ürünlerinin (katılım hesabı gibi) dahil edilmesi halinde, söz konusu ürünlerin sağlayacağı kâr payının miktarında piyasalarda yaşanabilecek kâr payı 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) 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.

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

6) 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.

7) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

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

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



Yeni Şekil:

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile kira sertifikalarının, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, kar payı oranlarındaki, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- Kâr Payı Oranı Riski: Fon portföyüne (katılma hesabı gibi) kâra katılım olanağı sağlayan bankacılık ürünlerinin (katılım hesabı gibi) dahil edilmesi halinde, söz konusu ürünlerin sağlayacağı kâr payının miktarında piyasalarda yaşanabilecek kâr payı 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 ödemelerin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

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

4) 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.

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

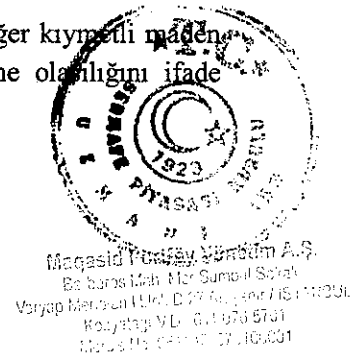
6) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

7) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

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

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

10) Kaldıraç Yaratın İşlemlerin Fonun Risk Profiline Olası Etkileri



Kaldıraç yaratan işlem yapabilmek için kullanılan teminat, işlem büyüklüğünün belli bir oranındadır. Düşük teminat miktarıyla büyük pozisyonlar alınmasına olanak sağlayan kaldıraçlı işlemler, ters pozisyonda kalınması durumunda kayıplara neden olabilir. Fon portföyünde kaldıraç yaratan işlemlerde uzun/kısa pozisyon alındığında, kaldıraç etkisinden dolayı, işlem fiyatlarında bir birimlik aşağı/yukarı yönlü hareket fonda bir birimden daha fazla oynaklığa neden olur. Kaldıraç oranı arttıkça hem getiri hem de risk artar. Riskin kontrol altına alınabilmesi için kaldıraç oranının belirlenen kaldıraç limitini aşmaması gerekir.

Eski Şekil:

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) Faizsiz finansman giderleri,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Eşik değer giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) 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) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

Yeni Şekil:

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,



İşgiderli Portföy Yönetim A.Ş.
Barbaros Bulvarı 10. Kat Kat: 10
Varşap Merkezli İşletme ve Ticaret
Ticaret Sicil No: 2701
Mersis No: 08010015000000000000000000

- 3) Kira Sertifikası Komisyonu: Binde 1'e kadar + BSMV
- 4) VİOP İşlemleri Komisyonu: Binde 1'e kadar + BSMV
- 5) Yurt dışı pay komisyonu: Binde 3'e kadar + BSMV

Diğer sermaye piyasası araçları için işlem yapılan aracı kuruma göre belirlenen tarifeler uygulanır ve sözkonusu komisyon oranları KAP'ta açıklanır.

Eski Şekil:

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

A) Fon'dan karşılanan giderler	%
Yönetim ücreti (yıllık)	2
Saklama ücreti (günlük)	0,035
Diğer giderler (Tahmini yıllık)	2
B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
Performans ücreti oranı %25	

Yeni Şekil:

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

C) Fon'dan karşılanan giderler	%
Yönetim ücreti (yıllık)	2
Saklama ücreti (yıllık)	0,08
Diğer giderler (Tahmini yıllık)	2
D) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
Performans ücreti oranı %25	

Eski Şekil:

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevkifatı uygulanır. Tebliğin 24 üncü maddesinin beşinci fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, bir fonun, hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli olan şartları sağlamaması halinde, sağlanmayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alım satımını yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumludur¹.

¹ Bkz. 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.



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

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.

Yeni Şekil:

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

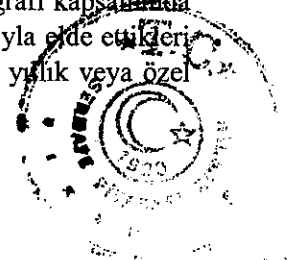
Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran 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 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.^[1]

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.

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

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



Avrasya Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Vergi Sic. No: 270900
Kazım Paşa Caddesi No: 1
Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

EKLENEN MADDELER

3.3. Kaldıraç Yaratın İşlemler

Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde, Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde ve Danışma Kurulundan icazeti alınan dövizde dayalı swap ve forward sözleşmeleri maksimum tek tarafı bağlayıcı tercihi ile dâhil edilebilir.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber’de belirlenen esaslar çerçevesinde “Mutlak RMD” 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 %100’dür.

3.6 Fonun finansal pozisyonları nedeniyle maruz kalınan piyasa riski ile ortaklık paylarının, kira sertifikalarının ve diğer para ve sermaye piyasası araçlarının değerinde, kâr payı oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski riske maruz değer metodolojisi ile ölçülecektir. Portföy yapısı göz önünde bulundurularak uygun olan model belirlenecektir. Hesaplamalar Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber hükümlerine uygun olarak aşağıdaki parametrelere göre yapılmaktadır:

- Tek taraflı %99 güven aralığı,
- 1 iş gün, 10 iş gün ve 20 iş günü elde tutma süresi,
- En az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi,
- Kullanılan verilerin 1 yıllık dönemler itibarıyla güncellenmesi,

Stres Test ve Senaryo Analizi

Karşılaşılabilecek olağandışı durumların fon portföyüne etkisi ortaya koyabilmek için Riskfree sisteminde tanımlanmış krizler ve Yönetim Kurulu, Şirket yöneticileri ve RiskActive tarafından portföy ve pozisyon türü dikkate alınarak belirlenen senaryolar fon portföylerine uygulanır ve sonuçlar düzenli olarak raporlanır.

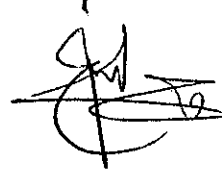
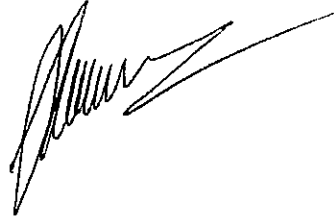
Geriye Dönük Test

RMD modelinin sonuçları, geriye dönük test yapılarak doğrulanmaktadır. Geriye dönük test kapsamında, her iş günü için, portföyün gün sonu pozisyonları için hesaplanan günlük riske maruz değer ile bir sonraki iş günü sonu itibarıyla portföyün değerinde meydana gelen günlük değişim arasında karşılaştırma yapılır. Belirlenen bir günlük RMD değerinin aşılması sonucu ortaya çıkan “aşım sayısına” ilişkin bir limitin belirlenmesi ve bu limite uygunluğun izlenmesi gerekir. Hesaplamalarda kullanılan güven düzeyine göre aşım gün sayısı en fazla 3 olabilir. Aşım sayısının 3’ü aşması halinde, kullanılan RMD modelinin gözden geçirilerek, gerekli düzeltme ve iyileştirmelerin yapılmasına yönelik tedbirlerin alınması.

zorunludur. Gerçekleşen aşım sayısının 5'i aşması halinde, RiskActive tarafından, üst yönetim, konuya ilişkin olarak hazırlanan bir rapor ile bilgilendirilir. Rehber'in "7.6.4. Geriye Dönük Test" başlıklı bölümünün (f) fıkrası; "Kurucu yönetim kurulu tarafından, olağandışı piyasa koşullarının varlığı halinde söz konusu piyasa koşullarından kaynaklanan aşımaların (d) ve (e) bendi kapsamında dikkate alınmamasına karar verebilir. Bu durumda, anılan karar ile karara dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler kararın alınmasını takip eden en geç 5 iş günü içinde Kurula gönderilir ve Kurucu nezdinde muhafaza edilir." denilmektedir. Böyle bir durumun olup olmadığının tespiti için aşım olan günlerdeki volatilité değerlerinin son 1 yıllık GARCH(1,1) yöntemine göre hesaplanan volatilité değerlerinden yüksek olup olmadığına bakılır.

ÇIKARTILAN MADDE

2.8. Fon portföyüne yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilmeyecektir.



Marginal Portföy Yönetimi A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na
Yabancı Menkul Değerler / Sermaye Piyasası Kurulu
Kayıt No: 10000000000000000000
Merce No: 10000000000000000000