

**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
ZİRAAT PORTFÖY SERBEST FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a bağlı Ziraat Portföy Serbest Fon izahnamesinin 1.2.2, 1.3, 1.6, 2.3, 5.2., VI., 6.1., 6.2.,6.3., 6.4., 6.6., 7.1.1., 7.1.6. ve 9.7. maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 18 / 12 / 2019 tarih ve 12233903-305.04-E.15745 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiş, 6.5. maddesi ise kaldırılmıştır:

ESKİ ŞEKİL

1.2.2. İletişim Bilgileri

<i>Kurucu ve Yönetici Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Maslak mah. Maslak Meydanı sok No:3 Veko Giz Plaza Kat: 6 Pk: 34398 Sarıyer / İSTANBUL www.ziraatportfoy.com.tr
Telefon numarası:	0212) 924 72 00
<i>Portföy Saklayıcısı T.C. Ziraat Bankası A.Ş. 'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Anafartalar Mahallesi Atatürk Bulvarı No:8 06107 Altındağ / ANKARA saklama@ziraatbank.com.tr
Telefon numarası:	(0212) 285 22 50

YENİ ŞEKİL

1.2.2. İletişim Bilgileri

<i>Kurucu ve Yönetici Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Mecidiyeköy Mah. Büyükdere Cad. No:83 Şişli/İSTANBUL Pk:34381 www.ziraatportfoy.com.tr
Telefon numarası:	0212) 924 72 00
<i>Portföy Saklayıcısı T.C. Ziraat Bankası A.Ş. 'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Anafartalar Mahallesi Atatürk Bulvarı No:8 06107 Altındağ / ANKARA saklama@ziraatbank.com.tr
Telefon numarası:	(0212) 285 22 50



ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

ESKİ SEKİL

1.3. Kurucu Yöneticileri

Kurucunun yönetim kurulu üyeleri ile diğer yöneticilerine ve Fonu temsil ve ilzama yetkili kılınan kişilere ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Zeynep Gözde İNAN	Yönetim Kurulu Başkanı	1973 yılında Ankara'da doğdu. Hacettepe Üniversitesi Edebiyat Fakültesi Amerikan Kültürü Bölümünden 1995 yılında mezun oldu. 1995'te Ziraat Bankası'nda göreve başlayan İnan, 1996-2001 yılları arasında Ankara Dış Muameleler Şubesinde Uzman olarak görev yaptı. 2001-2013 yılları arasında kurumsal ve ticari şubelerde yönetici olarak görev yapan İnan, 2013 yılından itibaren Ankara Kurumsal Şube Yöneticisi olarak çalışmaktadır.	22 Yıl
Yasin ÖZTÜRK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	10/2010-02/2012 T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Teftiş Kurulu Başkanlığı, Müfettiş Ar Ge İdari Hizmetler Bölümü-Müfettiş/Kıdemli Müfettiş 02/2012-05/2012 T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Genel Müdürlük -Yönetici 05/2012-10/2012 T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ankara 2. Bölge Yöneticiliği, Bireysel Bankacılık Bölümü-Müdür 10/2012-05/2014 T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ankara 1. Bölge Yöneticiliği, Bireysel Pazarlama -Yönetici 05/2014-08/2014 T.C. Ziraat Bankası A.Ş. İç Anadolu Bölge Koordinatörlüğü, Duatpe Polatlı/Ankara Girişimci Dinamik Şube -Yönetici 08/2014-11/2015 T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Bireysel Kitle Pazarlama Bölüm Başkanlığı- Müdür/ Bireysel Satış Yönetimi Bölüm Başkan Vekili 11/2015-Devam T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Bireysel Satış Yönetimi Bölüm Başkanı 04/2016- Devam Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş - Yönetim Kurulu Üyesi	12 Yıl
Sabire Firdes TERZİ	Yönetim Kurulu Üyesi	07/2008-04/2012 Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı İstatistik ve Araştırma Müdürlüğü, Gelir Uzmanı 04/2012-01/2014 Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı Strateji ve İstatistik Müdürlüğü, Gelir Uzmanı	12 Yıl




ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

		01/2014-06/2015 Maliye Bakanlığı Özel Kalem Müdürlüğü, Özel Kalem Müdür Yrd.(Gelir Uzmanı) 06/2015-11/2015 Maliye Bakanlığı Özel Kalem Müdürlüğü, Özel Kalem Müdür Yrd.(Daire Başkanı) 11/2015- Halen Başbakan Yardımcılığı, Özel Kalem Müdür Yrd. (Daire Başkanı) 04/2016-Halen Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş - Yönetim Kurulu Üyesi	
Mustafa ÖZKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	1985-1992 Maliye Bakanlığı Personel Genel Müdürlüğü 1992-2001 TBMM Personel ve Özlük İşleri Müdürlüğü 2016-Halen TBMM Başkan Müşaviri	31 Yıl
Uğur BOĞDAY	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	2010-2014 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. - Grup Müdürü Serbest Fonlar ve Emeklilik Fonları 2014-2015 Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. -Grup Müdürü Özel Portföy Yönetimi ve Alternatif Ürünler Eylül/ 2015- 2017 Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş - Genel Müdür Yardımcısı, 2017- Devam Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	22 Yıl
Sadettin YALMAN	Genel Müdür Yardımcısı	2002-2014 Yapı Kredi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Müdür Şubat/2014- Devam Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş - Genel Müdür Yardımcısı	27 Yıl
Gökçen Yaman AKGÜN	Genel Müdür Yardımcısı	1995-1996 T.C Ziraat Bankası A.Ş. – Memur, 1997-2002 T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Sermaye Piyasası Daire Başkanlığı – Uzman, 2002-2017 T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Yönetici, 2017- Devam Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	22 Yıl
Kenan TURAN	Genel Müdür Yardımcısı	2010-2012 Tera Menkul Değerler A.Ş. -Kıdemli Analist 2012-2013 Tera Menkul Değerler A.Ş.- Analist Araştırma Müdürü 2013- 2015 Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.- Analist Araştırma Müdür Yardımcısı 2015-2018 Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş Araştırma Birimi- Müdür Nisan 2018- Halen Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş - Genel Müdür Yardımcısı	14 Yıl
Fatma Özgül AVŞAR MUMCUOĞLU	Müdür	2006-2013 Ergo Portföy Yönetimi A.Ş. - Portföy Yöneticisi	14 Yıl



[Signature]
ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

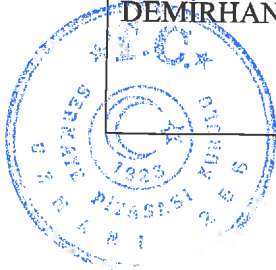
		2013-2014 Halk Portföy Yönetimi A.Ş. - Fon Yöneticisi 2014-2016 Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senetleri Piyasası- Yatırım Fonları Portföy Yönetimi- Yönetmen Ocak/2016- Devam Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senetleri Piyasası- Yatırım Fonları Portföy Yönetimi- Müdür	
Fatimet Tinemis SARIHAN	Müdür	2004-2015 Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. - SGMK ve Vadeli İşlemler Piyasası- Yatırım Fonları Portföy Yönetimi- Yönetmen 2015- Devam Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. - SGMK ve Vadeli İşlemler Piyasası- Yatırım Fonları Portföy Yönetimi- Müdür	18 Yıl
Mehmet KÖROĞLU	Müdür	2002-2005 Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. İç Kontrolör, 2006-2007 Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Raporlama Yönetici Yardımcısı, 2007-2017 Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Müfettiş, 2017- Devam Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Finansal Koordinasyon ve Destek Hizmetleri Müdürü	21 Yıl

YENİ ŞEKİL

1.3. Kurucu Yöneticileri

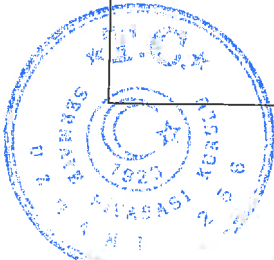
Kurucunun yönetim kurulu üyeleri ile diğer yöneticilerine ve Fonu temsil ve ilzama yetkili kılınan kişilere ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Zeynep Gözde İNAN	Yönetim Kurulu Başkanı	2012-2013 Ankara Ticari Şube – Müdür 2013-07/2019-09/2019 Ankara Kurumsal Şube – Şube Müdürü 2019 – Halen Girişimci Şube Grup Başkanlığı – Daire Başkanı	24 Yıl
Tankut Taner ÇELİK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür	2003-2004 İNG (Oyak) Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür Yardımcısı 2004-2019 İNG Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür 2019- Halen Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür	29 Yıl
Ömer DEMİRHAN	Yönetim Kurulu Üyesi	2013-2016 EWE Turkey Holding / İş Geliştirme Koordinatörü 2016-2018 Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı / Bakan Danışmanı 2018-2019 Hazine ve Maliye Bakanlığı / Bakan Danışmanı 2019-Halen Türkiye Varlık Fonu / Genel Müdür Yardımcısı	13 Yıl



[Handwritten signature]
ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

Mustafa ÖZKAN	İç Kontrol Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi	1985-1992 Maliye Bakanlığı Personel Genel Müdürlüğü 1992-2001 TBMM Personel ve Özlük İşleri Müdürlüğü 2016-Halen TBMM Başkan Müşaviri	31 Yıl
Vedat ÇELİKBİLEK	Yönetim Kurulu Üyesi	2012-2016 T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Ekspertiz Yönetimi Yöneticisi – Müdür 2014-2017 Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği (TDUB) Yönetim Kurulu Yedek Üyesi 2016- Halen T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Gayrimenkul ve Ekspertiz Yönetimi Bölüm Başkanlığı – Bölüm Başkanı	22 Yıl
Sabire Firdes TERZİ	Yönetim Kurulu Üyesi	01/2014-06/2015 Maliye Bakanlığı Özel Kalem Müdürlüğü, Özel Kalem Müdür Yrd.(Gelir Uzmanı) 06/2015-11/2015 Maliye Bakanlığı Özel Kalem Müdürlüğü, Özel Kalem Müdür Yrd.(Daire Başkanı) 11/2015-08/2018 Başbakan Yardımcılığı, Özel Kalem Müdür Yrd. (Daire Başkanı) 08/2018-10/2018 Hazine ve Maliye Bakanlığı Personel Genel Müdürlüğü, Daire Başkanı 10/2018-Halen Hazine ve Maliye Bakanlığı Bakan Yardımcısı Özel Kalem Müdürü 04/2016-Halen Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş - Yönetim Kurulu Üyesi	12 Yıl
Gökçen Yaman AKGÜN	Genel Müdür Yardımcısı	1995-1996 T.C Ziraat Bankası A.Ş. –Memur, 1997-2002 T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Sermaye Piyasası Daire Başkanlığı – Uzman, 2002-2017 T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Yönetici, 2017- Devam Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	22 Yıl
Kenan TURAN	Genel Müdür Yardımcısı	2010–2012 Tera Menkul Değerler A.Ş. -Kıdemli Analist 2012-2013 Tera Menkul Değerler A.Ş.- Analist Araştırma Müdürü 2013– 2015 Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.- Analist Araştırma Müdür Yardımcısı 2015-2018 Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş Araştırma Birimi- Müdür Nisan 2018- Halen Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş - Genel Müdür Yardımcısı	14 Yıl



[Handwritten Signature]
ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

ESKİ SEKİL

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

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

YENİ SEKİL

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

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.

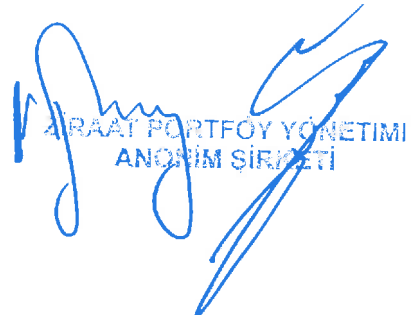
Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

ESKİ SEKİL

2.3. Fon portföy sınırlamaları itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 6. maddesi çerçevesinde katılma payları sadece **nitelikli yatırımcılara** satılmak üzere kurulmuş olan "Serbest Fon" niteliğindedir.

Fon yönetiminde; Tebliğ'in 17 ila 24'üncü maddelerinde portföye alınacak varlıklara ilişkin oransal sınırlamalara ve diğer şartlara tabi olmaksızın, 25'inci maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara tabidir.




ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğin 4. maddesinde belirtilen varlık ve işlemler ile 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır.

Fon portföyüne alınacak varlıklar ve işlemlere ilişkin olarak Tebliğ ve Kurul'un ilgili diğer düzenlemelerine ve izahnamede yer alan esaslara uyulur.

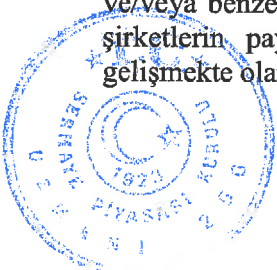
Fon yatırımlarında, fonlara izin verilmeyen; yatırım amacıyla swap sözleşmelerine taraf olunabilmesi ve açığa satış işlemleri aracılığı ile, fonların tabi olduğu sınırlamalara tabi olmaksızın daha yüksek oranda kaldıraç yaratabilmektedir. Dolayısıyla aktif yönetime tabi bir fondur.

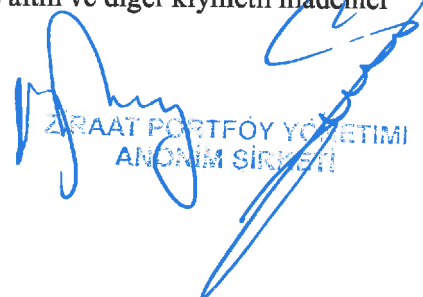
Fon yatırım öngörüsü doğrultusunda hem TL hem de döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına, borsa dışı sözleşmelere, vadeli işlem sözleşmelerine, opsiyon, saklı türev araç, swap sözleşmelerine, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemlerine, yapılandırılmış yatırım araçları ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlayarak portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır. Portföyde arbitraj olanaklarını TL ve döviz türev enstrümanlarında alınan korunma veya yatırım amaçlı pozisyonlarla destekleyerek, mutlak getiri yaratmak hedeflenmektedir. Fon Tebliğin 4. Maddesinde belirtilen tüm varlık ve işlemlere yatırım yapılabilir.

Fon, kısa, orta ve uzun vadeli Türk ve yabancı, kamu ve özel sektör borçlanma araçlarında değişik vadeler arasında çeşitlendirilmiş bir portföy taşımayı hedeflemektedir. Fon, söz konusu işlemleri Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Tahvil ve Bono Piyasası, bankalar arası tezgah üstü piyasalar ile yurt dışı borsalar veya tezgah üstü piyasalarda gerçekleştirebilir. Bu çerçevede; fon yöneticisi kamu borçlanma araçları (TL, Döviz) ve/veya özel sektör borçlanma araçları (TL, Döviz)'nı kullanarak verim eğrisi üzerine yayılmış ya da belli bir vadeye odaklanmış bir portföy yapısı oluşturabilir. Bu stratejiyi tamamlayıcı olarak kur riskinden korunmak amacıyla ve/veya tamamen yatırım amaçlı olarak Türk Lirası, yabancı para ve/veya çapraz kurlarda pozisyon alabilir.

Fon portföyüne TL cinsi olarak; repo, ters repo, Takasbank para piyasası işlemleri, devlet iç borçlanma senetleri, Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör sermaye piyasası araçları (Ortaklık Payları ve borçlanma araçları), TCMB, Hazine ve İpotek Finansmanı Kuruluşları tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçları, kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya ipotek ve varlık teminath menkul kıymetler, altın ve diğer kıymetli madenler, yurt dışı ihraççıların çıkarmış olduğu TL cinsi menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar alınabilir. Fon portföyünün en fazla %50'si piyasa şartlarından kaynaklanan zaruri durumlarda süreklilik arz etmeyecek şekilde vadeli mevduatta değerlendirilmesi mümkündür.

Fon portföyüne dahil edilecek varlık ve işlemlerden döviz cinsi olarak ise; Türk Devleti, İl Özel İdaresi ve belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurt dışında ihraç edilen Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/ dövizde endeksli borçlanma senetlerine, Türk özel şirketlerinin yurt dışında ve/veya yurt içinde ihraç ettiği Eurobond'lar ve sukuklar dahil döviz cinsi borçlanma senetleri, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (eurobod, hazine/devlet bono/tahvili, ve/veya benzer yapıda ki diğer borçlanma araçları), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki şirketlerin payları ile Amerikan Global Depo Sertifikalarına(ADR-GDR), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin yatırım fonlarına (yabancı fonlar) ve altın ve diğer kıymetli madenler




ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, emtiaya dayalı türev araçlar yatırım yapabilecektir. Ayrıca fon portföyünde, sözü geçen tüm varlıklara (emtia dahil) ve/veya bu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere dayalı organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara; yurt içinde ve/veya yurt dışında kurulmuş Borsa yatırım fonları, Gayri Menkul Yatırım Fonları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonları dahil olmak üzere yatırım fonları ile her türlü yatırım ortaklığı paylarına da yer verilecektir. Payları fonun portföyüne alınacak yabancı fonlar için ise ilgili otoriteden izin alınmış olması gerekir.

Fonun vade ve ya likidite açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur. Fon döviz ve emtia da dahil olmak üzere Tebliğ'in 4. Maddesi yer alan varlıklara ve/veya işlemlere dayalı forward işlem yapabilir. Vadeli işlem sözleşmesi, opsiyon ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon satın alabilir. Ayrıca VİOP'ta işlem gören vadeli işlem sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri ve/veya borsa dışı türev araçlar ile swap sözleşmesi de portföye dahil edebilir.

Fon uygulayacağı stratejide, beklenen getiriye artırmak veya riskten koruma sağlama amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant , sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemlerini, opsiyon alım ve satımı ile yapılandırılmış yatırım araçlarını, dayanak varlığı hisse senedi ve endeksleri, faize dayalı menkul kıymetler ve endeksleri, döviz ve emtia olan türev ürünleri ve diğer her hangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Türev işlemler hem tezgahüstü piyasalar aracılığı ile hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilecektir.

Fon Portföyü Repo/Ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ve/veya Pay Senedi Repo Pazarı'nda işlem yapabilecektir.

Fon, mevzuatın izin verdiği herhangi bir menkul kıymet cinsinden açığa satış yapabilir.

Kaldıraç kullanımı;

- Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat, pirim yada ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılacaktır
- Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ile Pay Senedi Repo Pazarı ve Repo/Ters Repo Pazarı'nda repo yoluyla fon temin edilerek,
- Kredi kullanılarak kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleri ile gerçekleştirilebilir.
- Fon tarafından, nakit ihtiyacının karşılanması amacıyla yurt dışında borsa dışı repo sözleşmelerine taraf olunabilir Fon tarafından yurtdışında taraf olunacak borsa dışı repo işlemlerinde, sözleşmelere konu olan varlıklar ilgili ülkenin yetkili kuruluşunda saklanır.

Kaldıraç kullanımı, fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri de artırabilir. Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kullanılması hususu da göz önünde bulundurulur.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması, yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlama Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.




ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

Fon kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemleri ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm hisse senetleri ve kıymetli madenler ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ 'in 22. Maddesi'ndeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5. Maddesi'nde belirtilmiştir.

Fon mal varlığı, fon hesabına olması şartıyla, kredi almak, türev araç işlemleri, açığa satış işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde teminat olarak gösterebilir.

YENİ ŞEKİL

2.3. Fon portföy sınırlamaları itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 6. maddesi çerçevesinde katılma payları sadece **nitelikli yatırımcılara** satılmak üzere kurulmuş olan "Serbest Fon" niteliğindedir.

Fon yönetiminde; Tebliğ'in 17 ila 24'üncü maddelerinde portföye alınacak varlıklara ilişkin oransal sınırlamalara ve diğer şartlara tabi olmaksızın, 25'inci maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara tabidir.

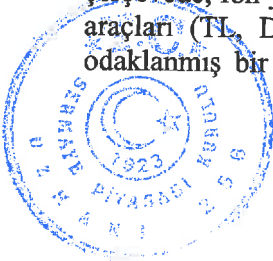
Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğin 4. maddesinde belirtilen varlık ve işlemler ile 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır.

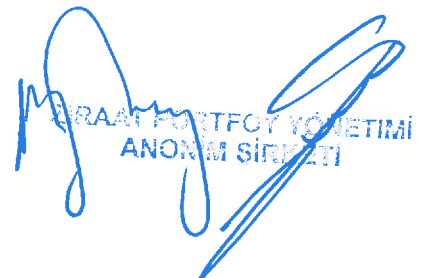
Fon portföyüne alınacak varlıklar ve işlemlere ilişkin olarak Tebliğ ve Kurul'un ilgili diğer düzenlemelerine ve izahnamede yer alan esaslara uyulur.

Fon yatırımlarında, fonlara izin verilmeyen; yatırım amacıyla swap sözleşmelerine taraf olunabilmesi ve açığa satış işlemleri aracılığı ile, fonların tabi olduğu sınırlamalara tabi olmaksızın daha yüksek oranda kaldıraç yaratabilmektedir. Dolayısıyla aktif yönetime tabi bir fondur.

Fon yatırım öngörüsü doğrultusunda hem TL hem de döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına, borsa dışı sözleşmelere, vadeli işlem sözleşmelerine, opsiyon, saklı türev araç, swap sözleşmelerine, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemlerine, yapılandırılmış yatırım araçları ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlayarak portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır. Portföyde arbitraj olanaklarını TL ve döviz türev enstrümanlarında alınan korunma veya yatırım amaçlı pozisyonlarla destekleyerek, mutlak getiri yaratmak hedeflenmektedir. Fon Tebliğin 4. Maddesinde belirtilen tüm varlık ve işlemlere yatırım yapılabilir.

Fon, kısa, orta ve uzun vadeli Türk ve yabancı, kamu ve özel sektör borçlanma araçlarında değişik vadeler arasında çeşitlendirilmiş bir portföy taşımayı hedeflemektedir. Fon, söz konusu işlemleri Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Tahvil ve Bono Piyasası, bankalar arası tezgah üstü piyasalar ile yurt dışı borsalar veya tezgah üstü piyasalarda gerçekleştirebilir. Bu çerçevede; fon yöneticisi kamu borçlanma araçları (TL, Döviz) ve/veya özel sektör borçlanma araçları (TL, Döviz)'ni kullanarak verim eğrisi üzerine yayılmış ya da belli bir vadeye odaklanmış bir portföy yapısı oluşturabilir. Bu stratejiyi tamamlayıcı olarak kur riskinden




SERBEST FON PORTFÖY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

korunmak amacıyla ve/veya tamamen yatırım amaçlı olarak Türk Lirası, yabancı para ve/veya çapraz kurlarda pozisyon alabilir.

Fon portföyüne TL cinsi olarak; repo, ters repo, Takasbank para piyasası işlemleri, devlet iç borçlanma senetleri, Türkiye’de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör sermaye piyasası araçları (Ortaklık Payları ve borçlanma araçları), TCMB, Hazine ve İpotek Finansmanı Kuruluşları tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçları, kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, altın ve diğer kıymetli madenler, yurt dışı ihraççıların çıkarmış olduğu TL cinsi menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar alınabilir. **Fon portföyünün tamamının, Kurucu tarafından uygun görüldüğü durumlarda vadeli mevduatta değerlendirilmesi mümkündür.**

Fon portföyüne dahil edilecek varlık ve işlemlerden döviz cinsi olarak ise; Türk Devleti, İl Özel İdaresi ve belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurt dışında ihraç edilen Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye’de ihraç edilen döviz cinsinden/ dövizde endeksli borçlanma senetlerine, Türk özel şirketlerinin yurt dışında ve/veya yurt içinde ihraç ettiği Eurobond'lar ve sukuklar dahil döviz cinsi borçlanma senetleri, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (eurobod, hazine/devlet bono/tahvili, ve/veya benzer yapıda ki diğer borçlanma araçları), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki şirketlerin payları ile Amerikan Global Depo Sertifikalarına(ADR-GDR), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin yatırım fonlarına (yabancı fonlar) ve altın ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, emtiaya dayalı türev araçlar yatırım yapabilecektir. Ayrıca fon portföyünde, sözü geçen tüm varlıklara (emtia dahil) ve/veya bu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere dayalı organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara; yurt içinde ve/veya yurt dışında kurulmuş Borsa yatırım fonları, Gayri Menkul Yatırım Fonları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonları dahil olmak üzere yatırım fonları ile her türlü yatırım ortaklığı paylarına da yer verilecektir. Payları fonun portföyüne alınacak yabancı fonlar için ise ilgili otoriteden izin alınmış olması gerekir.

Fonun vade ve ya likidite açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur. Fon dövizde ve emtia da dahil olmak üzere Tebliğ’in 4. Maddesi yer alan varlıklara ve/veya işlemlere dayalı forward işlem yapabilir. Vadeli işlem sözleşmesi, opsiyon ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon satın alabilir. Ayrıca VİOP'ta işlem gören vadeli işlem sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri ve/veya borsa dışı türev araçlar ile swap sözleşmesi de portföye dahil edebilir.

Fon uygulayacağı stratejide, beklenen getiriye artırmak veya riskten koruma sağlama amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemlerini, opsiyon alım ve satımı ile yapılandırılmış yatırım araçlarını, dayanak varlığı hisse senedi ve endeksleri, faize dayalı menkul kıymetler ve endeksleri, döviz ve emtia olan türev ürünleri ve diğer her hangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Türev işlemler hem tezgahüstü piyasalar aracılığı ile hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilecektir.

Fon Portföyü Repo/Ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ve/veya Pay Senedi Repo Pazarı'nda işlem yapabilecektir.

Fon, mevzuatın izin verdiği herhangi bir menkul kıymet cinsinden açığa satış yapabilir.

Kaldıraç kullanımı;




ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

- Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat, pirim yada ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılacak
- Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ile Pay Senedi Repo Pazarı ve Repo/Ters Repo Pazarı'nda repo yoluyla fon temin edilerek,
- Kredi kullanılarak kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleri ile gerçekleştirilebilir.
- Fon tarafından, nakit ihtiyacının karşılanması amacıyla yurt dışında borsa dışı repo sözleşmelerine taraf olunabilir Fon tarafından yurtdışında taraf olunacak borsa dışı repo işlemlerinde, sözleşmelere konu olan varlıklar ilgili ülkenin yetkili kuruluşunda saklanır.

Kaldıraç kullanımı, fonun getiri volatilitisini ve maruz kaldığı riskleri de artırabilir. Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kullanılması hususu da göz önünde bulundurulur.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması, yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlama Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.

Fon kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemleri ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm hisse senetleri ve kıymetli madenler ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ 'in 22. Maddesi'ndeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5. Maddesi'nde belirtilmiştir.

Fon mal varlığı, fon hesabına olması şartıyla, kredi almak, türev araç işlemleri, açığa satış işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde teminat olarak gösterebilir.

ESKİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her haftanın Salı günü (değerleme günü) itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve izleyen iş günü fiyat açıklanır. Katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Salı gününün tatil olması durumunda değerleme takip eden iş gününde yapılacaktır ve izleyen iş günü fiyat açıklanacaktır.

YENİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her iş günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir.



[Handwritten signature]
SERMAYE PİYASASI KURULU
ANONİM ŞİRKETİ

ESKİ ŞEKİL

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon satış başlangıç tarihinde bir adet payın nominal fiyatı (birim pay değeri) 1 TL'dir. Takip eden günlerde fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir. Fonun satış başlangıç tarihi 10/09/2015'dir.

Ziraat Portföy Serbest Fonu katılma payı alım satım emirleri, emrin verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilen fon (ihbarlı fon) olması dolayısıyla, katılma payı alım talimatı karşılığında tahsil edilen bedelin nemalandırılması esastır. Dolayısıyla, alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar, fon alım talimatının gerçekleşeceği günden önceki iş gününde saat 13:00'dan sonra Para Piyasası Fonu satışı yapılarak veya gecelik T. Repo ya bağlanarak değerlendirilir. Nemalandırmada kullanılacak yatırım aracı, fon katılma payı dağıtım kuruluşu uygulamalarına göre farklılık gösterebilir.

Her bir yatırımcı tarafından ilk alımda asgari 250.000 (ikiyüzellibin) pay büyüklüğünde talimat verilebilecek olup, bunun üzerindeki talimatlar 25.000 (yirmibeşbin) pay ve katları şeklinde verilebilecektir.

Yatırımcılar tarafından her satımda asgari 25.000 (yirmibeşbin) pay ve katları şeklinde emir verilebilecektir.

YENİ ŞEKİL

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

ESKİ ŞEKİL

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcılar belirlenen değerlendirme gününden 2(iki) iş günü öncesi saat 17:00'ye kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden 2(iki) iş günü öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar bir sonraki pay alım talimatı döneminde verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

YENİ ŞEKİL

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların BİST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününde yerine getirilir.




ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş kabul edilir ve bir sonraki değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden ilgili değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününde yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

ESKİ SEKİL

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına en fazla %20 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir.

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

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

YENİ SEKİL

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %10 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir.

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

Katılma payı alım talimatı karşılığında tahsil edilen tutar tahsilatın yapıldığı gün yatırımcı adına Ziraat Portföy Para Piyasası Fonu, Ziraat Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu ya da Ziraat Portföy Kısa Vadeli Kira Sertifikaları Katılım Fonu alınarak veya ters repo yapılarak katılma payı alımının gerçekleştirileceği güne kadar nemalandırılır.

ESKİ SEKİL

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcılar belirlenen değerlendirme gününden 3(üç) iş günü öncesi saat 17:00'ye kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.



[Handwritten signature]
ZİRAAT PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

Değerleme gününden 3 (üç) işgünü öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar bir sonraki pay satım talimatı döneminde verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

YENİ SEKİL

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasasının açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş kabul edilir ve bir sonraki değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

ESKİ SEKİL

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; talimatın değerleme gününden 3 (üç) işgünü öncesi saat 17:00'ye kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününü takip eden iş gününde ödenir.

Değerleme gününden 3(üç) işgünü öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar bir sonraki pay satım talimatı döneminde verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerleme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden takip eden iş gününde ödenir

Ancak performans ücreti tahsilinden kaynaklanan nedenden dolayı katılma payı satış yapılması durumunda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır.

YENİ SEKİL

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden ikinci işlem gününde, iade talimatının BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatın verilmesini takip eden üçüncü işlem gününde yatırımcılara ödenir.

ESKİ SEKİL

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

Katılma paylarının alım ve satımı kurucu merkezinde yapılacak olup; ayrıca; katılma paylarının dağıtımına aracılık edecek aktif pazarlama sözleşmesi imzalanan fon dağıtım kuruluşu unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.




MENKUL DEĞERLER PORTFOLY YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ

Unvan	Adres	İletişim Bilgileri
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm Şubeleri	Levent Mh. Gonca Sokak No:22 Kat:1 34330 Beşiktaş/İSTANBUL	(0212) 339 80 80 444 49 79 Müşteri İletişim Merkezi yatirimfonlari@ziraatyatirim.com.tr

YENİ SEKİL

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

Katılma paylarının alım ve satımı kurucu merkezinde yapılacak olup; ayrıca; katılma paylarının dağıtımına aracılık edecek aktif pazarlama sözleşmesi imzalanan fon dağıtım kuruluşu unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvan	Adres	İletişim Bilgileri
T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Tüm Şubeleri	Maslak Mah. Eski Büyükdere Caddesi No: 39 B Blok Kat:5 34398 Maslak- İSTANBUL	(0212) 285 22 50 444 00 00 Müşteri İletişim Merkezi yf@ziraatbank.com.tr

ESKİ SEKİL

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon toplam değerinin günlük %0,00344 (Yüzbindeüçvirgülkırkdört) [yıllık yaklaşık % 1,2556 (birvirgülikibinbeşyüzellialtı)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı ve saklayıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya, dağıtıcıya ve saklayıcıya fondan ödenecektir.

YENİ SEKİL

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon toplam değerinin günlük %0,0005479 (milyondabeşvirgüldörtüyüzyetmişdokuz) [yıllık yaklaşık %0,20 (bindeki)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı ve saklayıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya, dağıtıcıya ve saklayıcıya fondan ödenecektir.

ESKİ SEKİL

7.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

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

Fon'dan karşılanan giderler	%
Yönetim ücreti (yıllık)	1,2556



[Handwritten signature]

- Kurucu / Yönetici %26,65	
- Portföy Saklayıcısı % 3,35	
- Fon Dağıtım Kuruluşu %70	
Diğer giderler (Tahmini)	0,080

YENİ SEKİL

7.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

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

Fon'dan karşılanan giderler	%
Yönetim ücreti (yıllık)	0,20
- Kurucu / Yönetici %26,65	
- Portföy Saklayıcısı % 3,35	
- Fon Dağıtım Kuruluşu %70	
Diğer giderler (Tahmini)	0,080

ESKİ SEKİL

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III, V.5.5., V.5.6., VI. (6.6. maddesi hariç), VII.7.1.1., VII.7.1.2. nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

YENİ SEKİL

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



[Handwritten signature]

KALDIRILAN MADDE

6.5. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından, her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak şartıyla performans ücreti tahsil edebilir.

Performans ücreti, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" (Performans Tebliği)'inde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır.

Kurucu, her takvim yılı sonunda (yılın son değerleme gününü takip eden 5 (beş) işgünü içerisinde) ilgili katılımcının fon katılma paylarını elde tutma süresi boyunca (veya en yakın yıl sonundan itibaren) hesaplanacak **"KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi-TL + % 1"** (eşik değer getirisi) getirisi ile gerçekleşen fon getirisi arasındaki farkın (nispi getiri) üzerinden %20 performans ücretini tahsil eder. Hesaplamalarda "FİFO-İlk Giren İlk Çıkar" yöntemi izlenir.

Kurucu, performans ücreti kriteri /eşik değer olarak **"KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi-TL + % 1"** değerini kullanır. Anılan değer, her bir müşteri için ve aynı müşterinin her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır. **KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi-TL**, her is günü bazında www.tkyd.org.tr adresinde açıklanmaktadır. Söz konusu değer açıklanmadığı günlerde ise, en son açıklanan değer kullanılır. **"KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi-TL + % 1"**, KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi-TL getirisi üzerine yıllık %1 ek getiri ekleneceğini belirtmektedir.

Performans ücreti, her takvim yılı sonunda (12. ayın son is günü) ve/veya fon katılımcısının takvim yılı bitiminden önce satış emri vermeleri durumunda "yüksek iz değeri" (high water mark) yöntemi kapsamında hesaplanır. ("yüksek iz değeri"), takvim yılı sonlarında ilgili yıl sonunda ilan edilmiş olan birim pay değerinin, takvim yılı içerisindeki bir ayda satım emri verilmiş olması halinde ise satış emrinin gerçekleştirileceği birim pay değerinin daha önceki yıl sonlarında ilan edilmiş ve performans komisyonuna konu olmuş en yüksek birim pay değerinin üstünde olması durumunda performans ücretinin tahsil edileceğini belirten yöntemdir. Fon payları satın alındıkları andan itibaren "yüksek iz değeri" alış maliyeti olarak kaydedilir ve bu seviye ile takip edilmeye başlanır.

Kurucu her takvim yılı sonunda (12. ayın son is günü), her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı takip edilen "yüksek iz değeri" için yeni bir seviye oluşması (takvim yılsonu itibarıyla ilan edilen fon pay fiyatının pay alımından itibaren daha önceki yıl sonlarında ilan edilmiş en yüksek birim pay değerinden yüksek olması durumu) ve aynı dönemler bazında fon getirisinin **"KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi-TL + % 1"** getirisinin üzerinde gerçekleşmesi durumunda fondan elde edilen getirinin **"KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi-TL + % 1"** getirisini aşan kısmının %20'si tutarında performans ücreti tahsil eder. "yüksek iz değeri" için yeni bir seviye oluşması, değerleme günü itibarıyla açıklanmış pay fiyatının daha önceki yıl sonlarında ilan edilmiş ve performans komisyonuna konu olmuş en yüksek pay birimi değerinin üzerinde olması durumunda gerçekleşir.

Fona giriş yaptığı takvim yılı içerisinde olmak kaydıyla dönem sonlarında fondan çıkış yapmak isteyen katılımcılardan, fona giriş tarihindeki katılma payı fiyatı ile fondan çıkmak istedikleri dönem sonundaki katılma payı fiyatı arasındaki pozitif değişimin aynı dönemdeki



[Handwritten signature]
SERMAYE PİYASASI KURULU
ANONİM ŞİRKETİ

“KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi-TL + % 1” getirisinden fazla olması durumunda, fon pay getirisi ile karşılaştırma ölçütü arasındaki farkın %20’sinin katılma pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

Nitelikli yatırımcının satın almış olduğu katılma payları fona giriş yaptığı takvim yılı içinde

satmaması ve anılan yılı takip eden takvim yılları içinde satması durumunda ise, bir önceki performans ücretine konu katılma pay değeri ile fondan çıkmak istenilen dönem sonundaki katılma payı değeri arasındaki pozitif fark, aynı dönem için gerçekleşen **“KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi-TL + % 1”** getirisinden yüksekse aradaki farkın %20’sinin katılma pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti katılımcıdan tahsil edilir. Eğer pay satım talimatı verildiği ana kadar fonda kalma süresi boyunca yatırımcıdan herhangi bir performans ücreti tahsil edilmemişse, pay satım anında hesaplanacak performans ücreti için performans ücretine konu katılma payı değeri yerine katılımcının söz konusu yatırımının “yüksek iz değeri” olan alış maliyeti kullanılır.

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

Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılı sonunda (son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon’dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yönteme uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, yatırımcı hesabında varsa nakit olarak, yoksa yatırımcıların sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda nakde çevrilmesi suretiyle tahsil edilir. Performans Ücreti Kurucuya ödenir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$(((\text{Fon birim pay değerinin getirisi} - \text{Eşik değerin getirisi}) * \%20) * \text{dönem başı fon birim pay değeri} * \text{pay miktarı})$$

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

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Sayısal Örnekler

Örnek 1:

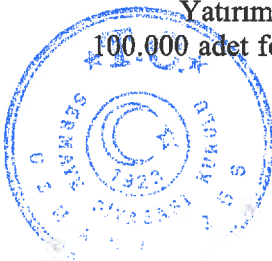
Yatırımcı 11 Ağustos 2014 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2014’e kadar Fon’un getirisi %5,0 olmuştur (fon pay değeri 1,05 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %3,0 olmuştur. Yatırımcı 4 Haziran 2015 tarihinde Fon’dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerlendirme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %8,0 Eşik Değer getirisi ise %4,0 olarak gerçekleşmiştir.

Yüksek İz değer, Fon alım tarihinde fon fiyatı olan 1,0 TL’dir. Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına $(\%5 - \%3) \times \%20 = \%0,04$, toplam $1 \times 100.000 \text{ pay} \times \%0,04$ olmak üzere 400 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer 1,05 olmuştur.

Yatırımcının Fon’dan çıkış yaptığı 4 Haziran 2015 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti, $(\%8 - \%4) \times \%20 \times 100.000 \times 1,05$ formülü ile 1.050 TL olmuştur.

Örnek 2:

Yatırımcı 9 Nisan 2012 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 17 Mayıs 2012 tarihinde 1,03 TL birim fiyattan



[Handwritten signature]
SERMAYE PİYASASI KURULU
ANONİM ŞİRKETİ

500.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 12 Kasım 2012 tarihinde ise 200.000 adet fon katılma payını 1,13 TL fiyattan satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2014'te fon pay değeri 1,15 TL olmuştur. Eşik Değerin getirisi 9 Nisan 2012 – 12 Kasım 2012 arasında %4, 17 Mayıs 2012 – 12 Kasım 2012 arasında %3, 17 Mayıs 2012 – 31 Aralık 2012 arasında %4,5 olmuştur. Yatırımcı 2013 ve 2014 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 31 Aralık 2013 yılın son değerleme gününde fon pay değeri 1,127 TL, 2013 yılında fonun getirisi -%2, Eşik Değerin getirisi ise %5,0 olmuştur. 31 Aralık 2014 yılın son değerleme gününde fon pay değeri 1,296 TL, 2014 yılında fonun getirisi %15,0, Eşik Değerin getirisi %7 olmuştur.

Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 12 Kasım 2012 tarihinde satmış olduğu 200.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 9 Nisan 2012 - 12 Kasım 2012 arası dönem getirileri, geriye kalan 100.000 adet pay için ise 17 Mayıs 2012 - 12 Kasım 2012 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 400.000 adet katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 17 Mayıs 2012 – 31 Aralık 2012 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

9 Nisan 2012 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1,0'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 12 Kasım 2012 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %13'tür (1,13/1,0-1). Eşik değerin getirisi ise %4 dür. Pay başına $(\%13,0 - \%4) \times \%20 \times 1,0$ TL = 0,018 TL, toplam 100.000 pay x 0,018 TL/pay olmak üzere 1.800 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

17 Mayıs 2012 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz değeri 1,03'tür. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 12 Kasım 2012 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %10'dur (1,13/1,03-1). Eşik değerin getirisi ise %3 dür. Buna göre, pay başına $(\%10 - \%3) \times \%20 \times 1,03 = 0,0618$ TL, toplam 100.000 pay x 0,0618 TL/pay olmak üzere 6.180 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 7.980 TL (1.800+6.180) olmuştur.

31 Aralık 2012 tarihinde yatırımcının elinde kalan 400.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Yatırımın yapıldığı 17 Mayıs 2012 tarihinde Yüksek İz değer 1,03 TL, son değerleme gününde fon fiyatı 1.15 TL olmuştur. Dönemin fon getirisi %11,7'dir (1,15/1,03-1). Eşik değerin getirisi ise % 4,5 dur. Buna göre, nispi getiri olması ve fon fiyatının Yüksek İz değeri aşması nedeniyle pay başına $(\%11,7 - \%4,5) \times \%20 \times 1,03 = 0,014832$ TL, toplam 400.000 pay x 0,014832 TL/pay olmak üzere 5.932,8 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 1,15 TL olmuştur.

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

31 Aralık 2014 tarihinde yatırımcının elinde kalan 400.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. En son performans ücretinin hesaplandığı 31 Aralık 2012 tarihinde Yüksek İz değer 1,15 TL, 31 Aralık 2014 tarihi son değerleme gününde ise fon fiyatı 1.296 TL olmuştur. 2012-2014 arasındaki 2 yıllık dönem için fon getirisi %12,7'dir (1,296/1,15-1). Aynı dönem Eşik Değerin getirisi ise %12 'dir. Buna göre, nispi getiri olması ve fon fiyatının Yüksek İz değeri aşması nedeniyle pay başına $(\%12,7 - \%12) \times \%20 \times 1,15 = 0,00161$ TL, toplam 400.000 pay x 0,00161 TL/pay olmak üzere 644 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 1,296 TL olmuştur.



[Handwritten Signature]
YATIRIMCI FİYAT YÖNETİMİ
ANONİM ŞİRKETİ