

YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
YAPI KREDİ PORTFÖY PY ERENKÖY SERBEST (DÖVİZ) ÖZEL FON'UN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN İZAHNAME

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 09/06/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 470218 sicil numarası altında kaydedilerek 15.06.2015 tarih ve 8841 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde (TTSG) ilan edilen Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Yapı Kredi Portföy PY Erenköy Serbest (Döviz) Özel Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 27/03/2020 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 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin (www.yapikrediportfoy.com.tr) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Fon'un, yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılacağından yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

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


YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27330 Erenköy / İSTANBUL
Mersis No: 08-5700-1780-0500014
Sicil No: 470218-417800

İÇİNDEKİLER

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	3
II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI.....	5
III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ.....	8
IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI.....	11
V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI.....	13
VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI.....	17
VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER.....	19
VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ.....	21
IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.....	22
X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ.....	23
XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI.....	24
XII.FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI.....	24

KISALTMALAR

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

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	Yapı Kredi Portföy PY Erenköy Serbest (Döviz) Özel Fon
Adı:	Erenköy Serbest (Döviz) Özel Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresizdir

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yönetici'nin	
Unvanı:	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi/leri ^[1] :	Portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerine ilişkin yetki belgesi. ^[1] Tarih: 13.05.2015 tarih ve No: PYS/PY.17-YD.9/391 nolu faaliyet yetki belgesi. ^[1]
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyet İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 03.02.2015 tarih No: 3/101

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:13 Levent 34330 İstanbul / Türkiye www.yapikrediportfoy.com.tr
Telefon numarası:	02 12 385 48 48
Portföy Saklayıcısı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin	

^[1] "PYS Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 08/03/2007 tarih ve PYS/PY/25-20 Portföy Yöneticiliği ve 08/03/2007 tarih ve PYS/YD/10 sayılı Yatırım Danışmanlığı yetki belgeleri iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40 ncı ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 13/05/2015 tarih ve PYS/PY.17-YD.9/391 sayılı Portföy Yönetimi ve Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi verilmiştir."

1.5. Portföy Yöneticileri

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

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

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

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.
İç kontrol Birimi	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Diğer birim ve hizmetler	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

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

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

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

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

2.3. Fonun yatırım stratejisi döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması üzerine kuruludur. Bu doğrultuda fon toplam değerinin en az %80'i Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacaktır. Fon'un kalan kısmı TL veya yabancı para cinsinden diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir.

Fon yatırım stratejisi olarak döviz cinsi varlıklara yatırım yaparak döviz cinsi mutlak getiri hedeflemektedir.

Fon döviz cinsi varlıklar ve işlemler olarak ise; Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurtdışında ihraç edilen Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/dövizde endeksli borçlanma senetlerine, Türk özel şirketlerinin ihraç ettiği eurobond'lar ve sukuklar dahil döviz cinsi borçlanma senetlerine, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (eurobond, hazine/devlet bono/tahvili, ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki şirketlerin pay senetleri ile Amerikan ve Global Depo Sertifikalarına (ADR-GDR), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin ülkelerde ihraç edilmiş yabancı fonların katılma payları ve altın ve diğer kıymetli madenleri ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, emtiaya dayalı türev ürünlere yatırım yapabilecektir. Ayrıca, fon portföyünde, sözü geçen tüm varlıklara ve/veya bu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara; yurtiçinde ve/veya yurt dışında kurulmuş Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul Yatırım Fonları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonları dahil olmak üzere yatırım fonları ile her türlü yatırım ortaklığı paylarına da yer verilebilecektir.

Fon piyasa şartları uygun olduğunda çeşitli SWAP sözleşmeleri yapabilir, varlığa dayalı menkul kıymetlere (asset-backed securities), Kredi Temerrütüne Bağlı Tahvil (Credit Link Notes - CLN), mortgage-backed securities vs. ve yapılandırılmış yatırım araçlarında uzun veya kısa pozisyon alarak yatırım yapabilir. Fon ayrıca Krediye Dayalı Swap Sözleşmesi (CDS) sözleşmelerinde uzun veya kısa pozisyon alabilir.

TL cinsi varlık ve işlemler içinde kamu ve özel sektör borçlanma araçları, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, yurt dışında ihraç olan TL cinsi menkul kıymetler, ortaklık payları, varantlar, yapılandırılmış yatırım araçları, sertifikalar, borsa yatırım fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonları dahil yatırım fonu katılma payları, yatırım ortaklıkları payları, repo, ters repo yer alabilir. Bu varlıklara dayalı veya bu varlıklardan oluşan endekslere dayalı borsada işlem gören veya tezgahüstü piyasa işlemler yapılabilir. VIOP'ta işlem gören vadeli sözleşmeler ve opsiyonlar fona dahil edilebilir.

2.4. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemlere dair azami bir sınırlama getirilmemiş olup, Tebliğ'in 4.2'nci maddesinde yer alan tüm enstrümanlara yatırım yapabilecektir.

2.5. Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'dir.

Türk Lirası (TL) cinsinden ihraç edilen A grubu paylar için eşik değer getirisi, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksinin hesaplama dönemindeki, dönem başı ve dönem sonu değerinin ilgili günlerde TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak TL'ye çevrilmesi sonucu hesaplanan TL getirisidir.

Amerikan Doları (USD) cinsinden ihraç edilen B grubu paylar için eşik değer getirisi, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksinin hesaplama dönemindeki getirisidir.

USD/TRY getirisi hesaplamasında hesaplama dönemi başı ve hesaplama dönemi sonu tarihlerinde TCMB tarafından saat 15:30'da açıklanan gösterge niteliğindeki USD döviz alış kurları kullanılmaktadır.

Fon serbest fon niteliğinde olduğu için, Performans Tebliği uyarınca, bu Tebliğ'de belirlenen eşik değer alt sınırına ilişkin esaslar uygulanmaz.

2.6. Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amaçlı yurtiçi ve dışında işlem gören döviz, faiz, ortaklık payı, kıymetli madenler, finansal endeksler, sermaye piyasası araçlarına dayalı türev araçlar (vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araçlar, varant ve sertifikalar dahil edilebilir. Fon ileri valörlü borçlanma araçları işlemleri ve ileri valörlü altın işlemlerine taraf olabilir. Türev işlemler hem tezgahüstü piyasalar aracılığıyla hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilecektir.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amaçlı borsa dışından faize dayalı swap sözleşmeleri, faiz swaplarına dayalı alım ve satım yönünde “swaption (swap opsiyon)” sözleşmeleri ve diğer swap sözleşmeleri dahil edilebilir.

Portföye alınan türev araçların Fon’un yatırım stratejisine uygun olması zorunludur.

Repo/Ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra menkul kıymet tercihli ve/veya pay senedi repo/ters repo işlemleri yapılabilecektir.

Kaldıraç kullanımı;

- Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat, prim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak,
- 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 yöntemleriyle gerçekleştirilebilir.

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 sadece yapılan işlemlerle ilgili olması kaydıyla yatırım yaptığı para ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir

Portföye borsa dışından türev araç ve swap sözleşmeleri, 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, borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri, repo-ters repo sözleşmelerinin 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.

2.7. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarının seçiminde Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’in 4.1.6’ncı ve 4.1.2.2’nci maddelerinde yer alan aşağıdaki esaslara uyulur.

Yabancı para ve sermaye piyasası araçları Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’in 4.1.6’nci maddesinde yer alan aşağıdaki esaslar dahilinde fon portföyüne dahil edilebilir.

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

YATIRIM KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Levent Mahallesi Cemalettin Sokak
No:17/201 - M330 Beşiktaş/İSTANBUL
www.yatirimkrediportfoy.com.tr
Tic Sicil No: 275790 - YTD 0000014
Tic Sicil No: 470216-017000

Yazışılarda yaşanabilecek taltz

b- Kur Riski: Fon portföyüne dahil edilecek döviz cinsinden varlıklara ilişkin olarak, 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 (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

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

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

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

9) Yapılandırılmış Yatırım Aracı: 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, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımların değeri başlangıç değerinin altına düşebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında yatırımcılar ihraççının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi 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.

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

11) Kıymetli Madenler Riski: Fonun içinde yer alan kıymetli madenlerin fiyatlarındaki hareketler nedeniyle kıymetli madenlerin ve kıymetli madenlere dayalı finansal araçlara ilişkin pozisyon durumuna bağlı olarak maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır.

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

13) Baz Riski:

Fonun içinde yer alan vadeli işleme konu olan dayanak varlığın vadeli işlem fiyatı ile spot fiyatı arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Vadeli işlem sözleşmesinde ilgili vade sonunda vadeli işlem fiyatı ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak vadeli işlem sözleşmelerinde işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.

14) Opsiyon Duyarlılık Riski:

Fonun içinde yer alan opsiyon sözleşmelerinin değerini etkileyen temel faktörler (fiyat oynaklığı, spot fiyat, kullanım fiyatı, vadeye kalan süre, risksiz faiz oranı, kar payı.) bulunmaktadır. Opsiyon sözleşmesinin fiyatı ile fiyata etki eden faktörler arasındaki ilişkinin ölçüsünde, sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir. Delta, finansal kıymetin fiyatında meydana gelen bir birimlik değişim karşısında opsiyon fiyatının kaç birim değişeceğini göstermektedir. Gamma, finansal kıymetin fiyatındaki bir birim değişmeye bağlı olarak deltada meydana gelen değişmeyi ölçmektedir. Theta, opsiyonun vadeye kalan gün sayısındaki bir günlük değişim karşısında opsiyonun değerinde meydana gelen değişimi ölçmektedir. Vega, opsiyonun altında yer alan finansal kıymetin volatilitesinde meydana gelen bir birimlik değişimin, opsiyonun fiyatında meydana getireceği değişimi ölçmektedir. Rho, faiz oranındaki bir birimlik değişim karşısında opsiyonun fiyatında meydana gelecek değişimi ölçmektedir.

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.

Şirket türev araçlardan kaynaklanan riskleri de içerecek şekilde, fon portföyünün içerdiği 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 değeri 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 2 yıllık (500 iş günü) gözlem süresi kullanılarak hesaplanır.

Portföye dahil edilen borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri karşı taraf riskine yol açar. Karşı taraf riski Rehber'de belirlenen piyasaya göre ayarlama (mark to market yöntemine göre) yöntemi ile hesaplanır. Karşı taraf riski, fon toplam değerinin % 200'ünü aşamaz.

Diğer risk faktörlerine dair ölçümler mevzuatta, fonun bağlı olduğu şemsiye fonun içtüzüğünde ve bu izahnamede yer alan fon sınırlamaları doğrultusunda ölçülür.

Likidite riski hesaplamalarında portföyün içinde yer alan sermaye piyasası araçlarının tarihsel işlem hacim ortalamaları değerlendirilir. Değerlendirme sürecinde, her bir ortaklık payı için son 500 iş gününde oluşan günlük işlem hacimlerinin ortalaması ile o ortaklık payının fon portföyündeki miktarı karşılaştırılır; her bir borçlanma aracı için son 250 iş gününde, 125 iş gününde ve 20 iş gününde oluşan günlük işlem hacimlerinin ortalamasının yüksek olanı ile o borçlanma aracının fon portföyündeki miktarı karşılaştırılır.

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; Türev Araç (Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), Saklı Türev Araç, Swap Sözleşmesi, Varant, Sertifika, İleri Valörlü Tahvil/Bono Alım İşlemleri, İleri Valörlü Altın Alım İşlemleri, Yapılandırılmış Yatırım Araçları, Ödünç Alma ve Açığa Satış işlemleri dahil edilecektir.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber’de belirlenen esaslar çerçevesinde Mutlak RMD Yöntemi kullanılacaktır. Fon portföyünün Mutlak Riske Maruz Değeri, fon toplam değerinin %30’unu aşamaz.

3.5. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına “kaldıraç” denir. Fonun kaldıraç limiti fon toplam değerinin %250’sidir.

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

3.7. Saklı türev araçlar türev araç niteliği taşımakta olup, risk yönetimi genel esasları doğrultusunda Kurucu/Yönetici nezdinde yer alan risk yönetimi birimi tarafından Rehber kapsamında fon portföyünün piyasa riski (saklı türev araçların içerdiği riskler RMD yöntemi içerisine dahil edilerek) ve kaldıraç yaratan riski ile ilgili ölçümler yapılır.

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

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

4.3. Fon’un malvarlığı Kurucu’nun ve Portföy Saklayıcısı’nın malvarlığından ayrıdır. Fon’un malvarlığı, **fon hesabına olması şartıyla kredi almak** türev araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili

amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

4.4. Portföy saklayıcısı; fona ait finansal varlıkların saklanması ve/veya kayıtların tutulması, diğer varlıkların aidiyetinin doğrulanması ve takibi, kayıtlarının tutulması, varlık ve nakit hareketlerine ilişkin işlemlerin yerine getirilmesinin kontrolü ile mevzuatta belirtilen diğer görevlerin yerine getirilmesinden sorumludur. Bu kapsamda, portföy saklayıcısı;

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

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

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

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

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

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

sağlamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklayıcısı;

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

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

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

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

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

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

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

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

5.5. Portföydeki varlıkların değerleme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir:

İleri Valörlü Altın İşlemleri

İleri valörlü altın işlemlerinde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde bu işlemi değerlemek üzere bulunan fiyat, bulunmadığı takdirde Takasbank uygulamasına paralel olarak, (T+1) gününde değerleme işlem yapılan günlük işlem fiyatı ile yapılır. Bu şekilde fon portföyüne birden fazla fiyattan işlem yapılması durumunda, değerleme yapılan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile yapılır. T+2 ve daha ileri valörlü işlem yapılması halinde, işlem tarihinden sonraki günlerde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde yer alan değerleme fiyatı, bulunmuyorsa değerleme valör tarihinden işlem tarihine doğru gidilerek BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde bulunacak ilk fiyatla yapılır.

İleri Valörlü Tahvil İşlemleri

İleri valörlü alınan DİBS'ler valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy tablosunda kalmaya ve değerlenmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise (+) pozitif, satış ise (-) bir değer olarak portföy tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vadesonu Değeri} / (1 + \text{Bileşik Faiz} / 100) \quad (\text{vkg} / 365)$$

Vade Sonu Değer : Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Bileşik Faiz : Varsa değerleme gününde İMKB'de valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerleme gününde İMKB'de aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

Yabancı Ortaklık Payları ve Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları

Yabancı ortaklık paylarının ve yabancı Borsa Yatırım Fonu katılma paylarının değerlemesinde veri alınacak öncelikli veri dağıtım kanalı Reuters'dır. Reuters'dan veri alınamaması durumunda Bloomberg'den veri alınır. Değerleme anında payların ilgili borsada ilgili değerleme gününe ilişkin kapanış fiyatı oluşmuşsa kapanış fiyatı, işlemler devam ediyorsa, Türkiye saati ile 17:00 – 18:00 saat aralığında Reuters'dan, Reuters'dan veri alınamaması durumunda Bloomberg'den alınacak olan o günlük tüm işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır.

Değerleme gününde ilgili borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki kapanış fiyatı kullanılır.

Dış Borçlanma Araçları, Yabancı Borçlanma Araçları, Yabancı Kira Sertifikası

Borsa dışında yapılan dış borçlanma araçları, yabancı borçlanma araçları ve yabancı kira sertifikalarının değerlemesinde veri alınacak öncelikli veri dağıtım kanalı Bloomberg'dir. Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'dan veri alınır. Türkiye saati ile 16:30 itibarıyla temiz fiyat olarak ilgili kıymetin alış/satış fiyatının ortalaması alınır. Değerlemede

kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değ erleme tarihine kadarki birikmiş kupon faizinin eklenmesi yoluyla bulunur. Değ erleme gününde alış/satış fiyatı oluşmamış kıymetlerin değ erleme fiyatı ise, bir önceki değ erleme fiyatının son değ erleme tarihindeki iç verim oranı (işlemiş faizin eklenmesi yoluyla) ile ilerletilmesi yoluyla bulunur.

Yapılandırılmış Yatırım Araçları

Yapılandırılmış yatırım araçları değ erlemesinde borsada ilan edilen kapanış fiyatının kullanılması esastır.

Kapanış fiyatının olmaması durumunda Türkiye saati ile 17:00 – 17:30 saat aralığında Bloomberg'den, Bloomberg'de fiyat bulunamaması durumunda Reuters'dan alınacak olan o günkü tüm işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır.

Ağırlıklı ortalama fiyata ulaşılamaması durumunda öncelikli olarak Bloomberg'de, Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'da ilan edilen güncel fiyat (dayanak varlıkların güncel fiyatları) kullanılarak hesaplanan kullanılır.

Değ erleme gününde her iki veri dağıtım kanalında da güncel fiyat ilan edilmemesi halinde ihra   tarafından sağlanan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak hesaplanan güncel fiyat, Fon Hizmet Birimine iletilerek değ erleme yapılır.

Türkiye'de ihraç edilip borsada işlem görmeyenler için (ihraç belgesi Kurulca onaylanan)  ncelikli olarak Bloomberg'de, Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'da ilan edilen güncel fiyat kullanılır. Değ erleme gününde her iki veri dağıtım kanalında da güncel fiyat ilan edilmemesi halinde ihra   tarafından sağlanan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak hesaplanan güncel fiyat, Fon Hizmet Birimine iletilerek değ erleme yapılır.

Yukarıdaki yöntemlerle değ erleme fiyatı elde edilememesi durumunda bir önceki değ erleme gününde kullanılan değ erleme fiyatı kullanılır.

Forward Sözleşmeleri

Borsa dışı forward işlemler dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat ile değ erlenmektedir. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değ erleme günündeki T.C. Merkez Bankası alış ve satış kuru ortalaması, borçlanma araçları için ise, değ erleme günü itibariyle en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değ erler, değ erleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise öncelikli olarak Bloomberg, Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'dan alınacak olan "swap point" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılacaktır. Farklı dayanak varlıklarının kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

Swap Sözleşmeleri

Borsa dışında taraf olunan swap sözleşmelerinin değ erlemesinde öncelikli olarak Bloomberg terminalleri, Bloomberg terminallerine erişilememesi durumunda Reuters terminalleri kullanılır. Değ erleme gününde swap sözleşmesinin değ eri vadedeki para birimlerinin ilgili faiz oranları kullanılarak değ erleme gününe indirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası cinsi karşılığdır. Türk Lirası cinsi karşılık hesaplanırken, indirgenmiş nakit akışının Fon'un varlığı (alacağı) olması durumunda TCMB alış kuru, Fon'un yükümlülüğü (borcu) olması durumunda, TCMB satış kuru kullanılır.

YATIRIM KREDİ PORTFOLY YÖNETİMİ A.ř.
Etilim Marifetleri Genel Kuruluyuz
No: 100 34331 Oğuzda 1575A Bul.
M r n  y k ml ml r n n  n n n n
M r n  n n n  n n n  n n n  n n n
M r n  n n n  n n n  n n n  n n n

Borsa Dışı Opsiyon Sözleşmeleri

Borsa dışında taraf olunan opsiyon sözleşmelerinin değerlendirilmesi opsiyon sağlayıcısı tarafından verilen fiyat ile yapılır. Değerleme gününde opsiyon sağlayıcısının fiyat verememesi halinde (resmi tatil, v.b.) bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılır.

Borsa Dışı Repo ve Ters-Repo Sözleşmeleri:

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranı ile değerlendirilir. İlgili vadede BIST'te işlem geçmemiş olması durumunda en son değerlendirme oranı ile Fon Hizmet Bölümü tarafından değerlendirme yapılır.

Yatırım Fonu Katılma Payları

Yatırım Fonu katılma paylarının değerlemesinde ilan edilen son fiyat kullanılır.

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

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği; opsiyonlar için "Black&Scholes yöntemi veya bu yöntem yeterli görülmezse genel kabul gören bir opsiyon fiyatlama yöntemi kullanılır; Forward sözleşmeler için Finansal Raporlama Tebliği'nde 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 veya öncelikli olarak Bloomberg'den, Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'dan alınan "swap point" kullanılmak suretiyle, ve Swap sözleşmeleri için ise "bugünkü değer hesaplama yöntemleri" kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Adil fiyat doğrulamasında opsiyon sözleşmesinin fon portföyüne dahil edilmesi öncesinde ve değerlemesinde opsiyon sağlayıcısı tarafından verilen fiyat kullanılır. Bu fiyat, Kurucu nezdindeki bağımsız Risk Yönetimi birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatla karşılaştırılır. Karşılaştırmanın fonun lehine sonuçlanmaması halinde, karşılaştırmaya konu farkın kabul edilebilir seviyesi olarak hesaplanan teorik fiyatın %20'si kullanılır. Opsiyonun içsel değerinin hesaplanan teorik fiyatın %10'unun altında kaldığı durumlarda farkın kabul edilebilir seviyesi toplam değer üzerinden hesaplanır. Bu durumda, farkın toplam değerinin fon toplam değerine oranı olarak binde bir seviyesi kullanılır. Farkın seviyenin üzerinde olması durumunda, opsiyon sağlayıcısı tarafından verilen fiyat Yönetim Kurulu'nun gerekçeli kararı ile kullanılır.

Borsa Dışı Repo ve Ters-Repo Sözleşmeleri

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

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

YATIRIM KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Ticaret Sicil No: 274201
MERSİ No: 08330015430000000000000000
Tic. Sicil No: 274201
Tic. Sicil No: 274201
Tic. Sicil No: 274201

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon alım satım talimatları sadece Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından, özel portföy yönetimi sözleşmesi çerçevesinde portföy yönetimi hizmeti verilen nitelikli yatırımcıların portföylerinde yer almak üzere sadece Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin talimatıyla verilebilir.

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak ikiye ayrılmıştır. Pay gruplarına ilişkin detaylı bilgiler izahnamenin (6.6.) nolu maddesinde yer almaktadır.

Fon satış başlangıç tarihinde bir adet B Grubu payın nominal fiyatı (birim pay değeri) 1 Amerikan Doları (USD), bir adet A Grubu payın nominal fiyatı (birim pay değeri) ise anılan tarihte TCMB tarafından belirlenen Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru esas alınarak hesaplanacak 1 USD karşılığı Türk Lirası (TL)'dir.

Takip eden günlerde fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir. Fon birim pay değeri yukarıda belirlenen pay grupları çerçevesinde, Türk Lirası ve Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır.

B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden değerinin hesaplanmasında; ilgili gün için hesaplanan TL cinsi pay fiyatının TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen gösterge niteliğindeki Amerikan Doları (USD) döviz alış kuruna bölünmesi suretiyle tespit edilir.

Fon'un birim pay değeri, günlük olarak hesaplanmakla beraber fon katılma payı alım satımına ilişkin birim pay değeri her ayın onbeşinci günü (tatil günü olması halinde takip eden işgünü) ve her ayın son işgününde (yıl sonlarında ise o ayın sondan ikinci iş gününde) hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Döviz cinsinden alınan paylar döviz cinsinden nakde çevrilirken Türk Lirası olarak alınan paylar Türk Lirası olarak nakde çevrilir.

Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Yatırımcıların Fon pay alım satım talimatları 1 pay ve katları şeklinde gerçekleştirilir. Fona katılma ve fondan ayrılma için başka şart yoktur.

Fonun satış başlangıç tarihi 15.04.2020'dir.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Fon'a sadece "Nitelikli Yatırımcı"lar yatırım yapabilir. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilmektedir.

BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde, yatırımcılar adına her ayın onbeşinci gününden (tatil günü olması halinde takip eden işgünü) 1 iş günü öncesi saat 14:00'a (yarım günlerde 10:30) kadar ve her ayın son işgününden 1 işgünü öncesi (yıl sonunda ise son işgününden 2 işgünü öncesi) saat 14:00'a (yarım günlerde 10:30) kadar katılma payı alım talimatı verilebilir.

- Her ayın onbeşinci gününden (tatil günü olması halinde takip eden işgünü) 1 iş günü öncesi saat 14:00'a (yarım günlerde 10:30) kadar verilen katılma payı alım talimatları her ayın onbeşinci günü (tatil günü olması halinde takip eden işgünü) yapılan hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden takip eden iş günü,

Yapı Kredi Bankası A.Ş.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Genel Müdürlük Yapı Kredi Plaza D Blok 34330 Levent/İstanbul
-------------------------	---

Katılma payı satın alınması veya Fona iadesinde, Kurucunun merkezi ile izahnamenin bu maddesinde belirtilen katılma payı alım satımının yapılabileceği dağıtıcı kurumların merkez ve şube kanalları aracılığı ile alım satım talimatı verilir.

6.6. Pay Grupları:

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak iki gruba ayrılmıştır. A Grubu paylar, fiyatı TL olarak ilan edilen ve TL cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları; B Grubu paylar ise fiyatı Amerikan Doları (USD) olarak ilan edilen ve Amerikan Doları (USD) cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları ifade eder. Bu çerçevede, Fon yatırımcıları tarafından verilen Türk Lirası (TL) cinsinden katılma payı alım talimatları A grubu katılma payları ile; Amerikan Doları (USD) cinsinden katılma payı alım talimatları ise B grubu katılma payları ile gerçekleştirilir.

Pay grupları arasında geçiş yapılamaz. TL veya Amerikan Doları (USD) ödenerek satın alınan fon payının, fona iade edilmesi durumunda ödeme aynı para birimi cinsinden yapılır.

Pay gruplarına uygulanan yönetim ücreti oranında farklılık bulunmamaktadır.

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

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

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

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon toplam değerinin günlük yaklaşık %0,00055'inden (milyonda beş nokta beş) [yıllık yaklaşık %0,20 (yüzde sıfır nokta yirmi)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu ile dağıtıcı arasında

imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

Fon'dan tahakkuk ettirilecek yönetim ücreti oranı her iki pay grubu için de aynıdır.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. aracılık etmektedir.

Fon portföyüne yapılan borçlanma araçları alım satım işlemlerine ise ayrıca, ING Bank N.V. London Branch, Citibank London Branch, GFI Securities, Continental Capital Markets, BGC Brokers, Barclays London Branch, Merrill Lynch London Branch, Morgan Stanley London Branch, Banca Promos SPA, Adamant Capital, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Goldman Sachs London Branch aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan yabancı menkul kıymet alım satım işlemlerine ise Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Citibank London Branch aracılık etmektedir.

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

- 1) Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre 0.00009 ve 0.0005 aralığında değişkenlik göstermektedir.
- 2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: Aynı gün valörlü işlemler için 0.000015, İleri valörlü işlemler için 0.00001
- 3) Kira sertifikası komisyonu: 0,00001 (yüzbindebir)
- 4) Repo/ters repo işlem komisyonu: 0.000008*Gün sayısı
- 5) Takasbank para piyasası işlem komisyonu: 1-7 gün vadeli 0.000032 / Uzun vadeli 0.000004*Gün sayısı
- 6) Borsa para piyasası işlem komisyonu: 0.00002*Gün sayısı
- 7) VİOP işlem komisyonu: 0.00028
- 8) Ödünç menkul kıymet işlem komisyonu: İşlemin vadesine göre %0,00375(yüzbinde 3,75) ile %0,48 (onbinde 48) aralığında değişir.
- 9) Kıymetli maden işlem komisyonu: 0.00015 ve 0.0001 aralığında yıllık işlem miktarına göre değişir.
- 10) Yabancı menkul kıymet işlem komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre 0.0001 ile 0.0014 aralığında değişkenlik göstermektedir.
- 11) Uluslararası Tahvil Pazarı işlemleri komisyonu: 0.00001

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil değildir.

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

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

YAPI KREDİ PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
Layonlu Mahallesi Çarşı Sokak
No: 1A/2B 34399 Beşiktaş/İSTANBUL
www.yapikreditortfoy.com.tr
Müşteri Hizmetleri: 0 5700 1760 0
Tic. Sic. No: 4703 (A) 11 11 11

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki gibidir:

A) Fon'dan karşılanan giderler	%
Yönetim ücreti (yıllık) - Kurucu (%90) - Fon Dağıtım Kuruluşu (%10)	0,20
Saklama ücreti	0,05
Diğer giderler (Tahmini)	0,50
B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
-	

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen katılma paylarının satışına ilişkin giderler kurucu ve/veya yönetici tarafından karşılanacaktır.

Gider Türü	Tutarı (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	2000
Diğer Giderler*	7000
TOPLAM	9000

*Diğer giderler = Yasal defter teminleri + ISIN kodu masrafı + MKK ihraç bedeli + Kaşe masrafı

VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

8.1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

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

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

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi 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 Bakanlığı'nca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.^[1]

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

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 6.5.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.

9.8. Fon'a ilişkin reklam ve ilan verilemez.

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

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

9.11. Fon tarafından, uygulanan kaldıraç seviyesine ve belirlenen risk limitlerine uyuma ilişkin bilgi, aylık dönemler itibarıyla fonun KAP'ta (www.kap.org.tr) yer alan sayfası aracılığıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.

X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

10.1. Fon;

- Bilgilendirme dokümanlarında bir süre öngörülmüş ise bu sürenin sona ermesi,
 - Fon süresiz ise kurucunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,
 - Kurucunun faaliyet şartlarını kaybetmesi,
 - Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,
 - Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağını Kurulca tespit edilmiş olması
- hallerinde sona erer. Fonun sona ermesi halinde fon portföyünde yer alan varlıklardan borsada işlem görenler borsada, borsada işlem görmeyenler ise borsa dışında nakde dönüştürülür.

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

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

10.4. Kurucunun iflası veya tasfiyesi halinde Kurul, fonu uygun göreceği başka bir portföy yönetim şirketine tasfiye amacıyla devreder. Portföy Saklayıcısının mali durumunun taahhütlerini

