

**QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI QINVEST
PORTFÖY ELZ SERBEST (DÖVİZ) ÖZEL FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a bağlı Qinvest Portföy ELZ Serbest (Döviz) Özel Fon izahnamesinin Başlığı, giriş kısmı, kısaltmalar, 1.1., 2.3., 2.4., 2.5., 2.6., 2.7., 2.8., 2.9., 3.1., 3.3., 3.4., 3.5., 4.3., 5.2., 5.5., 5.6, VI., 6.1., 6.2., 6.3., 6.4., 6.5., 7.1., 8.2. 9.4., 9.5., 9.7. 9.9 ve 12. maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 23/11/2020 tarih ve 12233903-305.01.01-11818 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiş olup, 9.11. maddesi eklenmiş, 2.10., 2.11., 3.6., 6.6. ve 9.10. maddeleri kaldırılmış ve bu maddelerden sonra gelen maddelerin numaraları düzeltilmiştir.

ESKİ ŞEKİL (BAŞLIK)

**QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI QINVEST
PORTFÖY ELZ SERBEST (DÖVİZ) ÖZEL FON**

YENİ ŞEKİL (BAŞLIK)

**QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. HİSSE SENEDİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI
QINVEST PORTFÖY KATILIM HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)**

ESKİ ŞEKİL

Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 10.06.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 447328 sicil numarası altında kaydedilerek 26.06.2015 tarih ve 8850 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Qinvest Portföy Birinci Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 23/03/2017 tarihinde onaylanmıştır.

Fon'un unvanı, Sermaye Piyasası Kurulunun 15/03/2018 tarih ve 12233903 - 305.01.01-E.3019 sayılı izni ile Qinvest Portföy ELZ Serbest (Döviz) Özel Fon olarak değiştirilmiştir.

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

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

Bu izahname, Kurucu Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.qinvestportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı 03/04/2017 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş ve 07/04/2017 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak yerli ihraççılar tarafından yurtdışında ihraç edilen ABD Doları cinsinden borçlanma araçları ve kira sertifikalarına yatırım yapacağından yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.



QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

YENİ ŞEKİL

Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 10.06.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 447328 sicil numarası altında kaydedilerek 26.06.2015 tarih ve 8850 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon İçtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Qinvest Portföy Birinci Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 23/03/2017 tarihinde onaylanmıştır.

Fon'un unvanı, Sermaye Piyasası Kurulunun 15/03/2018 tarih ve 12233903 - 305.01.01-E.3019 sayılı izni ile Qinvest Portföy ELZ Serbest (Döviz) Özel Fon olarak değiştirilmiştir.

Daha sonra Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.11/2020 tarih ve 12233903 - 305.01.01-E.3019 sayılı izni ile Fon'un Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu'na bağlı Qinvest Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)'na dönüştürülmesine izin verilmiştir.

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

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

Bu izahname, Kurucu Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.qinvestportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığının tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır.

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

ESKİ ŞEKİL

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	Qinvest Portföy ELZ Serbest (Döviz) Özel Fon
Şemsiye Fon	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber

Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.

YENİ ŞEKİL

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Qinvest Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Şemsiye Fon	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Danışma Kurulu	Qinvest LLC ile Kurucu arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde hizmet alan kurul.

QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ESKİ ŞEKİL

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<i>Fon'un</i>	
Unvanı:	Qinvest Portföy ELZ Serbest (Döviz) Özel Fon
Adı:	Qinvest ELZ (Döviz) Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest
Süresi:	Süresiz

YENİ ŞEKİL

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<i>Fon'un</i>	
Unvanı:	Qinvest Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Adı:	Qinvest Katılım Hisse Senedi Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Hisse Senedi
Süresi:	Süresiz

ESKİ ŞEKİL

2.3. Fon'un yatırım stratejisi döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması üzerine kuruludur. Bu doğrultuda fon toplam değerinin en az %80'i sürekli olarak Hazine Müsteşarlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacaktır.

Fon portföyüne yurtdışında ihraç edilmiş Yabancı Para cinsinden her türlü borçlanma araçları, döviz cinsinden kira sertifikaları (sukuk), yabancı yatırım fonları, yabancı borsa yatırım fonları, yurt dışı bankalarda açılmış döviz cinsinden vadeli/vadesiz mevduat ve katılma hesapları, yurt dışı borsalara kote edilmiş yabancı ortaklık payları, emtialar ve kıymetli madenler ile Türkiye'de ihraç edilmiş olmakla birlikte payları döviz cinsinden alınıp satılabilen yatırım fonları da dahil edilebilir, ancak bu yatırımlar fon toplam değerinin %20'sini geçemez.

Yabancı/döviz para cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapıldığından yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

Fon portföyüne repo, ters repo, Takasbank para piyasası, vadeli mevduat ve katılma hesapları, depo sertifikaları, menkul kıymet yatırım fonları ve borsa yatırım fonları katılma paylarına yatırım yapılabilir, ancak bu yatırımlar fon toplam değerinin %20'sini geçemez.

Ayrıca fon portföyüne, borsa içi veya borsa dışı swap sözleşmeleri, vadeli alım satım işlemleri, kurlara, endekslere veya emtialara dayalı olarak yazılmış vadeli işlem sözleşmeleri (futures), opsiyonlar, varantlar ve her türlü yapılandırılmış ve türev araçları alınabilir. Türev araç

işlemler organize piyasalarda gerçekleştirilebileceği gibi, tezgahüstü piyasalarda da gerçekleştirilebilir.

Portföy yöneticisinin piyasa görüşleri ve genel konjonktür doğrultusunda, çok çeşitlendirilmiş, muhafazakar ve düşük riskli bir fon portföyü oluşturulabileceği gibi, döneme bağlı olarak varlık sınıfı ve hatta menkul kıymet bazında son derece yoğunlaşmış, volatilitesi yüksek ve riskli bir portföy yapısı da oluşturulabilir.

Bunlara ek olarak fon, beklenen getiriye yükseltmek veya riskten korunmak amacıyla kaldıraçlı işlemler yapabilir. Kaldıraç kullanımı, vadeli ve türev işlemler yoluyla kısmi teminat kullanarak fon toplam değerinden daha yüksek bir pozisyonu ileri vadeli olarak taşımak şeklinde gerçekleştirilebileceği gibi, spotta alınan pozisyonların fon hesabına menkul kıymet karşılığı kredi veya doğrudan kredi kullanılarak taşınması yoluyla veya repo pazarından menkul kıymet karşılığı fon temin edilmesi yoluyla da gerçekleştirilebilir. Taşınan kaldıraç vadesi ile kaldıraçın fonlanması için kullanılan araçların vadesi arasında uyumsuzluk olabilir ve vade riski alınabilir.

Fonun yatırım stratejisi, gerek kullandığı dövizler cinsinde, gerekse varlık sınıfları cinsinde büyük oranda değişkenlik gösterebileceğinden dolayı, karşılaştırma ölçütü belirlenmesine uygun değildir.

YENİ ŞEKİL

2.3. Fon'un yatırım stratejisi: Fon toplam değerinin en az %80'i Borsa İstanbul tarafından hesaplanan katılım endekslerinde bulunan şirketlerin ve Qinvest Danışma Kurulu tarafından faizsiz finans esaslarına uygunluğu onaylanmış olan payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin ortaklık paylarına ve bu paylardan oluşan endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları katılma paylarına yatırılacaktır. Fon'un hisse senedi yoğun fon olması nedeniyle Fon portföy değerinin en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere yukarıda belirtilen paylara yatırılır.

Ayrıca, fon portföyüne katılma hesapları, vaad sözleşmeleri, taahhütlü işlem pazarı işlemleri, TL ve döviz bazında kamu ve özel sektör kira sertifikaları, yabancı ortaklıkların payları, varlığa dayalı menkul kıymetler, altın ve kıymetli madenler, gayrimenkul sertifikaları, yabancı kira sertifikaları, yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve bunlara benzer faizsiz finans ilkelerine uygun para ve sermaye piyasası araçları alınabilir.

Fon yabancı para ve sermaye piyasa araçlarına da yatırım yapabilir. Ancak Fon portföyüne Fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yabancı para ve sermaye piyasa aracı dahil edilebilir.

Ayrıca faizsiz finans ilkelerine uygun olan türev araçlar da fon portföyünde yer alabilecektir.

Fon portföyü, İslam hukukuna uygun olarak iş bu izahnamenin I ve II numaralı eklerine göre Qinvest LLC ile Kurucu arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde oluşturulan Danışma Kurulu'na bağlı olarak yönetilecektir.

ESKİ ŞEKİL

2.4. Fon toplam değerinin en az %80'i sürekli olarak Hazine Müsteşarlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacaktır.

Fon toplam değerinin %20'si için sabit bir varlık dağılımı hedefi yoktur. Fon yatırım ve riskten korunma amacıyla Fon Tebliği'nin 4'üncü maddesinde yer alan ve Kurulca uygun görülen tüm varlıklara yatırım yapabilir. Fon ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir ve açığa satış işlemi gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm varlıklar ödünç işlemine konu edilebilir.

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 gösterilebilir.

Fon borsa içi ve dışı olmak üzere repo ve ters repo işlemleri yapabilir.

YENİ ŞEKİL

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yerli Ortaklık Payları ve Ortaklık Paylarından Oluşan Endeksleri Takip Etmek Üzere Kurulan Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	80	100
Yabancı Kira sertifikaları	0	20
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL ve Döviz)	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları (Ortaklık Paylarından Oluşan Endeksleri Takip Etmek Üzere Kurulan Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları dışındakiler) Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Katılma Hesapları (TL ve Döviz)	0	20
Vaad Sözleşmeleri ve Taahhütlü İşlem Pazarı İşlemleri	0	20

*Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin en çok %10'u tutarında, karşı tarafın tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunması şartıyla borsa dışında satılabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dahilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde sözleşmenin fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Tek bir yatırım fonunun, yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonunun ve yabancı yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon toplam değerinin %10'unu, Türkiye'de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı ise fon toplam değerinin %20'sini geçemez.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföydeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla % 50'si tutarında sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

ESKİ ŞEKİL

2.5. Fonun eşik değeri;

A Grubu paylar için fonun eşik değeri %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi +%1.5'in ilgili gün için TCMB tarafından açıklanan Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru ile çarpımı olarak belirlenmiştir.

B Grubu paylar için ise fonun eşik değeri %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + %1.5 olarak belirlenmiştir.



QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

YENİ ŞEKİL

2.5. Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST Katılım 50 Getiri Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar payı TL Endeksi + %5 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi olarak belirlenmiştir.

ESKİ ŞEKİL

2.6. Portföye "yatırım" ve/veya "riskten korunma" amacıyla, ihraççı paylarına, faize, döviz, finansal endekslere ve emtiaya dayalı türev araçlar (vadeli işlem, opsiyon sözleşmesi, varantlar ve sertifikalar ile swap sözleşmeleri ve ileri valörlü borçlanma araçları ve altın alım satım işlemleri dahil edilebilir.

YENİ ŞEKİL

2.6. Portföye uluslararası faizsiz finans ilkelerini sağlamak kaydı ile riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ortaklık paylarına, özel sektör ve kamu kira sertifikalarına, finansal endekslere, kıymetli madenler ve döviz dayalı türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) ileri valörlü kıymetli maden ve kira sertifikası işlemleri dahil edilebilir.

Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

ESKİ ŞEKİL

2.7. Portföye borsa dışından türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), varantlar ve sertifikalar, swap sözleşmeleri ile 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 vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, varantlar ve sertifikalar, swap sözleşmeleri ile repo, ters repo sözleşmeleri karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

YENİ ŞEKİL

2.7. Portföye borsa dışından faizsiz finans esaslarına uygun olmak şartı ile türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), ile vaad 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 vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

ESKİ ŞEKİL

2.8. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.



QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

YENİ ŞEKİL

2.8. Fon toplam değerinin %10'unu geçmemek üzere, fon hesabına murabaha yoluyla vadeli satın alınan bir madeni (altın ve gümüş hariç olmak ve Tebliğ ile Rehber hükümleri kapsamında Fon portföyüne dahil edilebilecek kıymetli maden niteliğini haiz olmak şartıyla), fonun finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla ikincil piyasalarda nakde dönüştürülmesi yöntemiyle teverruk işlemi yapılabilir. Bu takdirde teverruk işleminin tutarı, finansman maliyeti, alındığı tarih ve teverruk işlemi yapılan kuruluş ile geri ödeneceği tarih KAP'ta açıklanır ve Kurula bildirilir.

Söz konusu işlem aşağıda ifade edildiği gibi gerçekleştirilir.

(a) Katılım bankası, ilgili borsadan peşin bedelle aldığı madeni (altın ve gümüş hariç), mutabık kalınan kârın ilavesi suretiyle fona vadeli olarak satar.

(b) Fon, katılım bankasından satın aldığı madeni, aynı katılım bankasını vekil tayin ederek, ilgili borsada (genellikle Londra Metal Borsası'nda) sattırır ve nakde çevirtir.

(c) Fon, katılım bankasıyla anlaşılan vadede, anlaşılan vadeli alım bedelini belirlenen geri ödeme planına göre geri öder.

Alım satım konu madenin sertifikaları katılım bankası adına düzenlenir. Madenin peşin alınması ile paraya çevrilmesi ilgili borsada, katılım bankasının madeni fona vadeli satımı ise borsa dışında gerçekleştirilir.

Dolayısıyla, fonun talebi ile katılım bankasının madeni satın alması ve sertifikalarının katılım bankası adına düzenlenmesini müteakip tarafların vadeli alım satımına ilişkin iradelerinin birleştiği ve vadeli alım satım işleminin tamamlandığı, bu işlemler hükümleri tahtında mülkiyetin fona teslimsiz geçtiği kabul olunur.

ESKİ ŞEKİL

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler: Fon portföyüne, yabancı borçlanma araçları, yabancı yatırım fonları, yabancı borsa yatırım fonları ve kira sertifikaları ile borsaya kote edilmiş yabancı ortaklık payları ve ikraz iştirak senetleri alınabilir. Yabancı borçlanma araçlarının, yabancı ortaklık paylarının, yabancı yatırım fonlarının, yabancı borsa yatırım fonlarının, kira sertifikalarının ve ikraz iştirak senetlerinin, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması şartıyla yabancı borsalardan ve borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

YENİ ŞEKİL

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler: Fon portföyüne, derecelendirmeye tabi tutulmuş yabancı kira sertifikaları ile borsaya kote edilmiş ve Qinvest Danışma Kurulu tarafından onaylanmış yabancı ortaklık payları alınabilir. Fon portföyüne dahil edilen yabancı kira sertifikalarının (SUKUK) tamamının derecelendirmeye tabi tutulmuş olması, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları aracılığı ile ilan edilmesi, ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likiditasyona sahip olması şartıyla yabancı borsalardan ve borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

Fon portföyüne dahil edilen yabancı kira sertifikalarının derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur.



QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ESKİ ŞEKİL

2.10. Payları fon portföyüne alınacak yabancı fonlar için ilgili otoriteden izin alınmış olma şartı aranır. Portföye yalnızca G20 ülkelerinde kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

YENİ ŞEKİL

2.10. Bu madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

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

YENİ ŞEKİL

2.11. Bu madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

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

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

10) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

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

12) Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

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

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

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

YENİ ŞEKİL

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) **Piyasa Riski:** Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- **Kar Payı Riski:** Fon portföyüne katılma hesabı gibi kara katılım olanağı sağlayan ürünlerin dahil edilmesi halinde, söz konusu ürünlerin kar payı oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

b- **Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

c- **Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

2) **Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

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

4) **Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), ileri valörlü kira sertifikaları ile altın 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) **İhraççı Riski:** Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

10) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirilmesinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

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

12) Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

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

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

ESKİ ŞEKİL

3.3. Kaldıraç Yaratıcı İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), varant, sertifika, swap, saklı türev araçları ile, ileri valörlü borçlanma aracı ve altın işlemleri dahil edilecektir. Kaldıraç yaratan işlemler fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri artırabilir.

Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur.

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

YENİ ŞEKİL

3.3. Kaldıraç Yaratıcı İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), ileri valörlü kira sertifikaları ve kıymetli maden işlemleri dahil edilebilecektir. Kaldıraç yaratan işlemler fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri artırabilir.

Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur.

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

ESKİ ŞEKİL

3.4.Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde "Mutlak RMD" yöntemi kullanılacaktır.

Yapılandırılmış yatırım aracı, yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının borsa dışından portföye dahil edilmesi halinde risk ölçüm modeli olarak RMD kullanılır. Serbest fon olması sebebiyle fonun RMD limiti bulunmamaktadır

YENİ ŞEKİL

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

ESKİ ŞEKİL

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 %300'dür.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplamasında Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber kapsamında belirtilen esaslar uygulanır.

YENİ ŞEKİL

3.5. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına "kaldıraç" denir. Fonun kaldıraç limiti %100'dür.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplamasında Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber kapsamında belirtilen esaslar uygulanır.

ESKİ ŞEKİL

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.

YENİ ŞEKİL

3.6. Bu madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

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.

YENİ ŞEKİL

4.3. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, fon hesabına olması şartıyla murabaha yoluyla vadeli satın alınan bir malın, fonun finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla ikincil piyasalarda nakde dönüştürülmesi yöntemiyle tevarruk işlemi yapmak, 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.

ESKİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır.

Bu değer her haftanın son iş günü sonu itibariyle (değerleme günü) Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve izleyen ilk iş günü birim pay fiyatı, fon katılma payı sahiplerine elektronik posta yoluyla iletilir.

A Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri Türk Lirası cinsinden, B Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır. USD cinsi birim fiyatın hesaplanmasında TCMB tarafından 15.30 da ilan edilen gösterge niteliğindeki USD döviz alış kuru esas alınır. TCMB tarafından kur ilan edilmediği günlerde en son ilan edilen kur kullanılır.

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.

ESKİ ŞEKİL

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

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

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

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

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

Borsada hiç işlem görmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz/halka arz fiyatı kullanılır.

Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlemede güncel fiyat kullanılır. Değerleme fiyatı elde edilemediği durumlarda bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılır.

Yabancı Yatırım Fonları Değerleme Esasları: Yabancı Yatırım Fonları borsaya kote olmaları durumunda borsada gerçekleşen fiyat üzerinden, borsaya kote olmamaları veya işlem görmemeleri durumunda ise en son ilan edilen pay fiyatı üzerinden değerlemeye tabi tutulur. Fonun değerlendirme dönemleri ile portföyde bulunan yabancı yatırım fonlarının değerlendirme dönemlerinin uyumsuzluk gösterdiği durumlarda, yine yabancı yatırım fonunun ilan edilmiş olan en son fiyatı üzerinden değerlendirilmesi esastır.

Borsada İşlem Görmeyen Ortaklık Payları Değerleme Esasları: Borsada İşlem Görmeyen Ortaklık Payları rayiç bedelleri üzerinden fon portföyüne dahil edilir ve en az senede bir kez olmak üzere şirketin tabi olduğu kamu otoritesine sunulan finansal tablolarında yer alan kayıtlı defter değeri üzerinden fon portföyünde değerlemeye tabi tutulur.**Borsa Dışı Repo ve Ters-Repo Sözleşmeleri:** Borsa dışı repo ve ters repo işlemlerinde değerlendirme, sözleşmede belirtilen faiz oranı üzerinden gün sayısı esas alınarak işletilen günlük reeskont yöntemiyle değerlendirilir.

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

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

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

Swap İşlemlerinde Güncel Fiyat; yerel faiz, yabancı para cinsinden faiz, döviz kurları ile diğer değerlendirme faktörleri mümkün olduğu ölçüde belgelendirilerek, tahvil fiyatlaması yöntemi veya

FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi kullanılarak (bugünkü değer hesaplama yöntemleri) hesaplanan teorik fiyattır.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve/veya karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda; opsiyonlar için Black&Scholes modeli veya Monte-Carlo simülasyonu, Forward sözleşmeler için iç verim oranı yöntemi ve Swap sözleşmeleri için bugünkü değer hesaplama yöntemi ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır.

YENİ ŞEKİL

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

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

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

Borsa dışı türev araç sözleşmelerine ilişkin değerleme:

Portföye alınması aşamasında türev araç sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır.

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

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

Forward Sözleşmelerinde Güncel Fiyat; forward işlemler dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlıklar ve faktörlerin spot değeri Finansal Raporlama Tebliği'nin 9'uncu maddesinde yer alan esaslara göre belirlenir. Değerleme günü ile forward işlemin

vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para biriminin piyasa getiri oranları kullanılarak iç verim oranı ile teorik fiyat hesaplanacaktır. Dayanak varlığın hisse senedi olması durumunda taşıma maliyeti uyarınca ilgili hisse senedinin yıllıklandırılmış temettü verimi de hesaplamada dikkate alınacaktır.

İleri Valörlü Kira Sertifikaları ve Altın İşlemlerine İlişkin Değerleme;

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

1) İleri valörlü alınan altın işlemleri valör tarihine kadar diğer Altın Menkul Kıymetlerinin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan Altın'lar ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü Altın alım ve satım işlemleri aynı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

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

İleri Valörlü Kira Sertifikaları İşlemleri: Valör tarihine kadar kira sertifikaları işlemleri arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan kira sertifikaları ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü kira sertifikaları alım ve satım işlemleri aynı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir. İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak görülecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır. İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

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

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan kira sertifikalarının nominal değeri

Bileşik kira getirisi oranı: Varsa değerlendirme gününde BİST'de valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama kira getirisi oranı, yoksa değerlendirme gününde BİST'te aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama kira getirisi oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama kira getirisi oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik kira getirisi oranıdır.

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

Borsa dışı alım vaadiyle satım / satım vaadiyle alım işlemlerinin/sözleşmelerinin (vaad işlemleri /sözleşmeleri) değerlendirme esasları: Vaad işlemleri/sözleşmeleri değerlendirme esaslarına uygun olarak alım fiyatıyla portföye dahil edilir. Söz konusu varlıkların değerlendirilmesi vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı kullanılarak yapılır.

ESKİ ŞEKİL

5.6. Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslar uygulanır:

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

Opsiyon sözleşmeleri: "Black&Scholes modeli veya Monte-Carlo simülasyonu" yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

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

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

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

Doğrulama sonucu ulaşılan fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %20 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Yönetim Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile karşı taraftan alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

YENİ ŞEKİL

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

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin ve vadeli işlemleri / sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak değerlendirilir. Ayrıca iç kontrol birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır. Teorik fiyat hesaplamaları aşağıdaki gibi yapılacaktır.

Opsiyon sözleşmeleri: "Black&Scholes modeli veya Monte-Carlo simülasyonu" yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Kontrol sonucu ulaşılan fiyat ile Bloomberg veya farklı bir opsiyon değerlendirme aracı kullanılarak hesaplanan fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir. Farkın %20 seviyesini aşması halinde Yönetim Kurulunun yazılı ve gerekçeli kararı ile hangi değerlendirme fiyatının kullanılacağına karar verilir.

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

Forward sözleşmeleri: Dayanak varlığın spot değeri esas alınarak iç verim oranı yöntemi ile (Taşıma Maliyeti) ilerletilmek suretiyle teorik fiyat hesaplanacaktır. Teorik fiyatın

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

ESKİ ŞEKİL

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon katılma payları sadece önceden belirlenmiş kişi ve kuruluşlara tahsis edilmiş fon olarak adlandırılan "Özel Fon" niteliğindedir. Fon katılma paylarının satılacağı nitelikli yatırımcı vasfını haiz kişiler kurucu tarafından 26.02.2018 tarih ve 692 sayılı yazı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmiştir.

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak iki pay grubuna ayrılmıştır. A Grubu payların alım satımı Türk Lirası (TL), B Grubu payların alım satımı ise Amerikan Doları (USD) üzerinden gerçekleştirilir.

Fon dönüşüm tarihinde bir adet A Grubu payın nominal fiyatı (birim pay değeri) fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilen tutar, bir adet B Grubu payın nominal fiyatı (birim pay değeri) ise anılan tarihte TCMB tarafından belirlenen Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru esas alınarak hesaplanacak A Grubu payların karşılığı USD '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, bağlı olduğu pay grubuna göre Türk Lirası ve Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve ilan edilir.

B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden değeri; 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.

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

Yatırımcıların Fon katılma payı alım satım talimatları 1 pay ve katları olarak gerçekleştirilir.

Pay gruplarına uygulanan yönetim ücreti oranında farklılık bulunmamaktadır.

A Grubu yatırımcıların fon alım talimatına konu tutarlar katılma payı alım tarihine kadar para piyasası fonunda nemalandırılır.

Fonun satış başlangıç tarihi 21/04/2017'dir.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların her haftanın son işgünü saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. Haftanın son işgünü saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

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

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

A Grubu katılma payı alım talimatı karşılığında tahsil edilen tutarlar yatırımcı hesabında nemalandırılır ve katılma payı alımına bu nema tutarı dahil edilmez.

Alım talimatlarının karşılığı olan tutar portföy yönetimi hizmeti çerçevesinde çeşitli para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendiriliyor olması durumunda ayrıca nemalandırma yapılmaz. B Grubu katılma payı alım talimatı karşılığında tahsil edilen (USD) tutarlar nemalandırılmayacaktır.

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların, bu izahnamenin 5.2. maddesi çerçevesinde her haftanın son iş günü olarak belirlenen değerlendirme gününden 3 (üç) iş günü öncesi saat 13.30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden 3 işgünü öncesi saat 13.30'dan sonra iletilen talimatlar bir sonraki pay satım talimatı döneminde verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; talimatın gerçekleşeceği birim pay değerinin hesaplandığı değerlendirme gününü izleyen iş gününde yatırımcılara ödenir.

Fon işlem günlerinin herhangi birinde, fon katılma payı satım talimat tutarları, fon toplam değerinin %50'sinin üstünde olursa, Fon kurucusu ilgili talimatların en fazla yarısını karşılamama hakkına sahiptir.

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

Katılma paylarının alım ve satımı kurucu aracılığıyla yapılır.

YENİ ŞEKİL

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12.30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12.30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

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

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

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

TEFAS üzerinden gerçekleştirilecek işlemlerde, fonlar için alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %20 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymet teminat olarak kabul edebilir.

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise, en son ilan edilen katılma payı satış fiyatından %20 marj düşülerek belirlenecek fiyat üzerinden talimat verilen tutara denk gelen katılma payı sayısı

TEFAS'de eşleştirilir. Nihai katılma payı adedi fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır. Tahsil edilen tutara eş değer adedin üstünde verilen katılma payı alım talimatları iptal edilir.

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

Alım talimatı karşılığında tahsil edilen tutarlar nemalandırılmadan o gün için yatırımcı adına bloke alınmak suretiyle, katılma payı alımında kullanılır.

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12.30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12.30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

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

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12.30'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden ikinci işlem gününde, iade talimatının BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12.30'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatın verilmesini takip eden üçüncü işlem gününde yatırımcılara ödenir.

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

Katılma paylarının alım ve satımı kurucu yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla yapılır. Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür.

www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/TEFAS.espx

ESKİ ŞEKİL

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 USD cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları ifade eder.

Pay gruplarına uygulanan yönetim ücreti oranlarında farklılık yoktur.

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

Fon dönüşüm tarihinden önceki mevcut paylar A Grubu pay olacaktır.

YENİ ŞEKİL

6.6. Bu madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

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-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat kapsamında tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 15) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük % 0.00274' ünden (yüzbindeiki virgülyetmişdört) [yıllık yaklaşık %1 (yüzdebir)] (BSMV dahil) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucuya ödenecektir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Türkiye İş Bankası A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır. Fon portföyüne yurtdışından yapılacak varlık alım satımına Seaport Global Securities LLC, BCP Securities LLC, Oppenheimer & Co. Inc., MUFG Investor, Services Limited, National Bank of Abu Dhabi, Noor Islamic Bank, Morgan Stanley & Co Limited London, Deutsche Bank AG London, GMG Brokers (Dubai) Limited, Arqaam Capital Limited aracılık etmektedir. Yurtdışı işlemlerde komisyon ödenmemektedir.

- 1) **Sabit getirili menkul kıymet komisyonu (BSMV Dahil):**

T. İş Bankası A.Ş.	:%0.0033 (Yüz binde üç virgül üç)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	:%0.00105 (Yüz binde bir virgül sıfır beş)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	:%0.006 (Yüz binde altı)
- 2) **Ters repo işlen komisyonu (BSMV Dahil):**

T. İş Bankası A.Ş.	:%0.00165 (Yüz binde bir virgül altmış beş)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	:%0.006 (Yüz binde altı)
- 3) **TPP işlem komisyonu (BSMV Dahil):**

T. İş Bankası A.Ş.	:%0.0042 (Yüz binde dört virgül iki)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	:%0.00295 (Yüzbinde iki virgül dokuz yüz elli)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	:%0.006 (Yüz binde altı)
- 4) **Pay piyasası işlem komisyonu (BSMV Dahil):**

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	:%0.0525 (On binde beş virgül yirmi beş)
---------------------------------	--

Alan Menkul Değerler A.Ş. : %0.07 (On binde yedi)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : %0.063 (On binde altı virgül üç)
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.: %0.0525 (On binde beş virgül yirmi beş)

5) **VIOP işlem komisyonu (BSMV Dahil):**

Alan Menkul Değerler A.Ş. : %0.0315 (On binde üç virgül on beş)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : %0.0315 (On binde üç virgül on beş)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : %0.0525 (On binde beş virgül yirmi beş)

7.1.4. 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.

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

7.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgiler şunlardır:

Yönetim Ücreti: Fon toplam değerinin günlük % 0.00274' ünden (yüzbindeikivirgülyetmişdört) yıllık yaklaşık %1 (yüzdebir)

Portföy Saklama Ücreti: Fon toplam değerinin günlük % 0,00022 (yüz binde sıfır virgül yirmi iki) yıllık yaklaşık % 0,08 (On binde sekiz)

Diğer Giderler: Fon toplam değerinin günlük % 0,00025 (yüz binde sıfır virgül kırk beş) yıllık yaklaşık % 0,09 (On binde dokuz)

YENİ ŞEKİL

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

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

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

- 15) Tüzel kişi kimlik kodu giderleri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

7.1.1. Fon Toplam Gider Oranı:

Fondan karşılanan, yönetim ücreti dahil bu maddede belirtilen tüm giderlerin toplamının üst sınırı yıllık %3,65'dir.

3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son iş günü itibarıyla, belirlenen yıllık fon toplam gider oranının ilgili döneme denk gelen kısmının aşıp aşılmadığı, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde aşan tutarın ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde fona iade edilmesinden Kurucu ve Portföy Saklayıcısı sorumludur. İade edilen tutar, ilgili yıl içinde takip eden dönemlerin toplam gider oranı hesaplamasında toplam giderlerden düşülür. Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi fondan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve fon malvarlığından ödenemez.

7.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük % 0,00822'sinden (yüz binde sekiz virgül yirmi iki) [yıllık yaklaşık % 3 (yüzde üç)] (BSMV dahil) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve 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.

Dağıtıcı ile kurucu arasında bir sözleşme olmaması durumunda Kurul tarafından belirlenen "genel komisyon oranı" uygulanır.

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

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

1) Kira Sertifikası işlemleri komisyonu (BSMV Dahil):

T. İş Bankası A.Ş.	:%0.0033 (Yüz binde üç virgül üç)
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	:%0.003 (Yüz binde üç)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	:%0.00105 (Yüz binde bir virgül sıfır beş)

2) Pay piyasası işlem komisyonu (BSMV Dahil):

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	:%0.0525 (On binde beş virgül yirmi beş)
Alan Menkul Değerler A.Ş.	:%0.021 (On binde iki virgül bir)
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	:%0.015 (On binde bir virgül beş)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	:%0.021 (On binde iki virgül bir)

Yurt dışı işlemlerde işlem yapılan ülke ve aracı kuruma göre belirlenen tarifeler uygulanır.

7.1.4. 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.

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

7.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere yatırımcı bilgi formundan ulaşılabilir.

ESKİ ŞEKİL

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 tevfikatına 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 Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.

Sürekli olarak portföyünün en az %51'i BIST'te işlem gören paylardan oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma paylarının elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında tevkifat yapılmaz.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticari işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimi temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimi temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

YENİ ŞEKİL

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %0 oranında gelir vergisi tevfikatına tabidir.

Tebliğ'in 24 üncü maddesinin beşinci fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, bir fonun, hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli olan şartları sağlamaması halinde, sağlanmayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alım satımını yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumludur.

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 Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.^[1]

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticari işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimi temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimi temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

ESKİ ŞEKİL

9.4. Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları) fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.

YENİ ŞEKİL

9.4. Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, yatırımcı bilgi formuna bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları, portföy dağılım raporları) fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.

Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy dağılımına, fonun risk değerine ve fondan tahsil edilen ve yatırımcılardan belirli şartlar altında tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilere yatırımcı bilgi formundan da ulaşılması mümkündür.

EKLENEN MADDE:

9.11. Portföy dağılım raporları aylık olarak hazırlanır ve ilgili ayı takip eden altı iş günü içinde KAP'ta ilan edilir.

ESKİ ŞEKİL

9.5. Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır. Finansal tablolar ayrıca söz konusu açıklamayı müteakip 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla gönderilir

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

YENİ ŞEKİL

9.5. Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır.

ESKİ ŞEKİL

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.

YENİ ŞEKİL

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II., III., V.5.5., V.5.6., VI. (6.5. maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve Kurucu tarafından KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilmez. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

ESKİ ŞEKİL

9.9. 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.

YENİ ŞEKİL

9.9. Borsa dışı vaad sözleşmesi veya işlemlerinin fon portföyüne dahil edilmesi halinde, vaad sözleşmesinin olası karşı tarafları ile söz konusu tarafların derecelendirme notlarına ilişkin bilgiler KAP'ta açıklanır ve açıklanan bilgilerde değişiklik meydana gelmesi durumunda KAP'ta yapılan bir önceki açıklama güncellenir. Söz konusu sözleşmelerin kar payı oranı ve vadesine ilişkin bilgilere ise aylık dönemler itibarıyla hazırlanan portföy dağılım raporunda yer verilir.

ESKİ ŞEKİL

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

YENİ ŞEKİL

9.10. Bu madde izahnameden çıkarılmıştır.

QIYMET PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ESKİ ŞEKİL

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI

12.1. Katılma payları, izahnamenin KAP'ta yayınımlı takiben izahnamede belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, izahnamede belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde nitelikli yatırımcılara sunulur.

12.2. Katılma payları karşılığı nitelikli yatırımcılardan toplanan para, takip eden iş günü izahnamede belirtilen varlıklara ve işlemlere yatırılır.

YENİ ŞEKİL

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HALKA ARZ

12.1. Katılma payları, izahnamenin ve yatırımcı bilgi formunun KAP'ta yayınımlı takiben formda belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, izahname ve yatırımcı bilgi formunda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde yatırımcılara sunulur.

12.2. Katılma payları karşılığı yatırımcılardan toplanan para, takip eden iş günü izahnamede belirtilen varlıklara ve işlemlere yatırılır.

EKLENEN İZAHNAME EKİ:

EK I – İSLAM HUKUKU DANIŞMA KURULU

İşbu fonun İslam hukukuna uygun olarak yönetilmesi amacıyla gerekli hallerde yöneticiye tavsiyede bulunmak ve fon portföyünün denetimini gerçekleştirmek üzere, Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.'nin İslam Hukuku uygunluk denetiminden sorumlu olan QInvest LLC İslam Hukuku Danışma Kurulu yetkili tayin edilmiştir.

QInvest LLC Danışma Kurulu halihazırda 3 kişiden oluşmaktadır. Buna ilaveten organizasyonda, bir Danışma Kurulu Koordinasyon Direktörü, bir de Qinvest Şer'i Uyum Denetçisi yer almaktadır.

Danışma Kurulu belirtilenlerle sınırlı olmamak kaydıyla aşağıda belirtilen konularda nihai kararları verebilecektir.

- a. Fonun yatırım amacı ve stratejisinin İslam Hukukuna uygun olması amacıyla destek vermek,
- a. Fon portföyünün İslam Hukukuna uygunluğunun devamlılığı bakımından yatırımcıların Yöneticinin soracağı soruları cevaplamak suretiyle destek vermek,
- b. Fon portföyünün İslam Hukukuna uygun kalabilmesi açısından İslam Hukukuna aykırı olacak muhtemel hataları önlemek veya en aza indirmek amacıyla destek vermek,
- c. Yılda bir kez olmak üzere fonun operasyonel faaliyetlerinin ve yatırım işlemlerinin, yatırım araçlarının ve stratejisinin İslam Hukukuna uygunluğunun onaylanması amacıyla denetim faaliyeti gerçekleştirmek.

Danışma Kurulu Üyeleri	Kısa Özgeçmişi
Ekselansları Şeyh Dr. Walid bin Hadi	Ekselansları Şeyh Walid bin Hadi, çok sayıda finansal kurumun Danışma Kurulu Başkanı ve üyesi olup, bunlar arasında QIB, Masraf Al Rayan, Qatar International Islamic Bank, International Bank of Qatar, European Finance House, Asian Finance House, Qatar International Syrian Bank, Arab Finance House ve JPMorgan gibi önemli kurumlar bulunmaktadır. Şeyh Walid İslam Hukuku üzerine Master ve Doktora derecelerine sahip olup, İslami Finansal İşlemler konusunda çok sayıda yayınları bulunmaktadır.
Ekselansları Prof. Dr. Abdul Sattar Abu Ghuddah	Ekselansları Prof. Dr. Abu Ghuddah, Suudi Arabistan Albaraka Yatırım Şirketinin Şer'i Kurulunda kıdemli danışmanlık görevine ek olarak, QIB, AAOIFI, IFSB gibi pek çok muteber kurumun da Danışma Kurullarında bulunmaktadır. İslami Fıkıh Akademisinin aktif bir üyesi olan Prof. Abu Ghuddah, Kuveyt Awkaf Bakanlığının yayınladığı İslami Hukuk Ansiklopedisi'nin hazırlanmasında da danışmanlık yapmıştır. İslami Hukuk dalında Doktora derecesine sahip olan Prof. Abu Ghuddah'ın İslami Finans konusunda yayınlanmış çok sayıda kitabı bulunmaktadır.
Ekselansları Şeyh Nizam Yacoubi	Ekselansları Şeyh Nizam Yacoubi Mc Gill Üniversitesinden Ekonomi ve Karşılaştırmalı Dinler dallarında lisans sahibidir ve İslami Bankacılık endüstrisinde son derece saygın bir bilim adamıdır. 1976 yılından beri Tefsir hocası olan Şeyh Yacoubi, çok sayıda İslami Kurumun Şer'i Kurullarındaki görevlerine ek olarak, aralarında Bahreyn Merkez Bankası, Dow Jones İslami Endeksleri, IIFM, AAOIFI, Islamic Bank of Britain, HSBC Amanah, Lloyds TSB, Avrupa İslami Yatırım Bankası ve Gatehouse gibi kurumların da olduğu pek çok kuruma danışmanlık vermektedir.

Danışma Kurulu Koordinasyon Görevlisi	Kısa Özgeçmişi
Bernard Barbour (Qinvest LLC Hukuk ve Şer'ia Bölüm Başkanı)	Bernard Barbour Qinvest LLC bünyesine katılmadan önce uzun yıllar Lübnan Merkez Bankası Hukuk Departmanında Kıdemli Ataşe olarak görev yapmıştır. Lübnan Merkez Bankasına Finansal Ürünler ve İnternet Bankacılığı konusunda hukuk danışmanı olarak başladıktan sonra bu bölümün başkanlığına getirilmiştir. Barbour, finansal hukuki sistemler konusunda 17 yılı aşkın derin tecrübesinin yanında, hukuki mevzuat konusundaki çalışmaları ve Lübnan'ın önde gelen üç farklı üniversitesinde finansal, mali ve sözleşme hukuku dalında ders vermek suretiyle oluşturduğu öğretim kariyerine sahiptir. Lübnan'da İslami Finans mevzuatını ve hukuki çatısını, kredi kartları, banka kartları, takas, e-çek, e-para ve netleştirme gibi ödeme sistemlerine yasal dayanaklarını oluşturmuştur. Bernard Barbour, Lübnan Üniversitesinden Hukuk Lisans derecesinin üzerine, Lozan Üniversitesinden Avrupa Hukuku dalında Master derecesine ve Cenevre Üniversitesinden Uluslararası Ekonomi Hukuku dalında yine Master derecesine sahiptir.
QINVEST Şer'i Denetim ve Uyum Görevlisi	Kısa Özgeçmişi
Abu İbrahim Sebastien Clement (Qinvest LLC Şer'i Denetçisi)	Abu İbrahim Sebastien Clement, yakın geçmişte Qinvest'e katılmadan önce, QIB bünyesinde Danışma Kurulu Sekreteri ve Şer'i Denetçi olarak beş yıl görev yapmıştır. Başlıca uzmanlık alanları toptan bankacılık, borçlanma araçları piyasaları, fonlar, hazine ve yapılandırılmış ürünlerdir. Clement, UPFM Grenoble Üniversitesinden Finans ve Bilgi Sistemleri lisans derecesi ve Uluslararası Yönetim dalında Master derecesine sahiptir. Buna ek olarak Katar Üniversitesi Şer'ia Fakültesinde öğrenim gördükten sonra Katar Vakfından İslami Çalışmalar İslami Finans dalında Master derecesi almıştır.

QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

EK II -İSLAM HUKUKU PRENSİPLERİ

QInvest Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilen işbu fonda uygulanacak olan prensiplere aşağıda yer verilmiştir.

EK II A) KİRA SERTİFİKASI (SUKUK) SECİM PRENSİPLERİ

Fon yönetimi İslami hukuku prensiplerine uygun olarak Danışma Kurulu'nun yorumları doğrultusunda yürütülecektir. Fon yönetim sürecinde bu prensiplere sadık kalınacaktır. Aşağıda belirtilen yatırım araçları dışındaki araçlara yatırım yapılmadan önce Danışma Kurulu'nun onayı alınacaktır.

İzin Verilen Sukuk Yapıları: Fon portföyünde aşağıda sıralanan Sukuk türlerine yatırım yapılabilir.

1. Sukuk al-Ijarah (Sahipliğe dayalı kira sertifikası)
2. Sukuk al-Musharaka (Aktif ortaklığa dayalı kira sertifikası)
3. Sukuk al-Mudaraba (Pasif ortaklığa dayalı kira sertifikası)
4. Sukuk al-Salam (Mal bedeli peşin ve mal teslimi vadeli olarak satış aslına dayalı kira sertifikası)
5. Sukuk al-Istisna (İş görme akdine dayalı kira sertifikası)
6. Sukuk al-Murabahah (Alım-satım dayalı kira sertifikası)
7. Sukuk al-İstithmar (Sahiplik ve alım-satım dayalı kira sertifikası)
8. Sukuk al-Wakala (Yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası)

EK II B) LİKİDİTE YÖNETİMİ PRENSİPLERİ

Fon nakdi temel olarak kara ve zarara katılma (mudaraba) hesaplarında, wakala ve murabahah esasına dayalı hesaplarda tutulur.

Bunun mümkün olmadığı durumlarda borsa içi veya borsa dışı Vadeli Sözleşmeleri kullanılabilir.

Bunun da mümkün olmadığı durumlarda faiz içermeyen cari hesaplarda tutulur.

EK II C) HİSSE SENEDİ SECİM PRENSİPLERİ

Hisse senedi yatırımı yapılacak şirketlerde arınacak katılım esaslarına uygunluk kriterleri iki ana başlıkta toplanır.

1) Faaliyet Alımı :

QInvest Islamic Equity Universe (QInvest Katılım Hisse Evreni) kapsamında ana faaliyet konusu açısından yer alamayacak sektörler;

- Faizli konvansiyonel bankacılık ve yatırım bankacılığı,
- Sigortacılık, Leasing, Faktoring, Mortgage gibi her türlü faize dayalı finansal hizmetler,
- Alkol, tütün, keyif verici maddeler,
- Domuz ve domuz ürünleri,
- Kumar ve şans oyunları,
- Medya, sinema, müzik, eğlence merkezi, otel, lokanta, gazino.

- Silah ve savunma sanayi sektörleridir.

Faaliyet alanı açısından bu sayılan sektörlerin dışında olan şirketler ise, bilanço kriterleri üzerinden incelenmeye tabi tutulur.

2) Bilanço kriterleri :

- Faizli kredilerin şirket piyasa değerinin son 12 aylık ortalamasına oranı %33'ten fazla olamaz.
- Faizli aktiflerin şirket piyasa değerinin son 12 aylık ortalamasına oranı %33'ten fazla olamaz.
- Ana faaliyet konusu yukarıda sayılan uygun olmayan sektörler arasında yer almasıyla birlikte, ana faaliyet dışı gelirlerinin içerisinde faiz gelirleri ve/veya yukarıda sayılan ve uygun olmayan alınlardan elde edilen herhangi bir gelir var ise, bu gelirlerin toplamı, şirketin toplam gelirlerin %5'inden fazla olamaz.
- Bilanço likidite kriteri (Nakit ve Nakit Benzerleri + Ticari Alacaklar) / (Toplam Varlıklar) oranı %67'den fazla olamaz.

Yukarıdaki bilanço kriterlerini sağlayan şirketler, QInvest Katılım Hissé Evreni'ni oluşturur. Şirketlerin faaliyet alanları ve bilanço kriterlerine uygunluğu, QInvest LLC tarafından çeyreklik bilanço dönemlerinde incelenmeye tabi tutulur ve güncellenir. QInvest LLC tarafından güncellenen liste, QInvest Portföy Yönetimi A.Ş. ile her çeyreklik dönemde paylaşılır.

İncelirmede katılım esaslarına uyumsuz duruma gelen şirketler QInvest Katılım Hissé Evreni listesinin dışında bırakılır.

Liste dışı kalan hisse senetlerinin fon portföyünde mevcut olması durumunda;

- Yatırım maliyeti ve yatırım hedef fiyatı,
- Piyasa koşulları,
- Likidite,
- Şirket özel durumu,

Umsurları portföy yöneticisi tarafından göz önünde bulundurulmak ve Danışma Kurulu'na açıklanmak suretiyle, fon katılımcılarını zarara uğratmayacak bir strateji ve uygun zamanlama ile portföyden çıkarılması esastır.

QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.