

DENİZBANK A.Ş.'NİN TÜRKİYE'DE TEMSİLCİLİĞİNİ ÜSTLENDİĞİ LÜKSEMBURG KANUNLARINA GÖRE KURULMUŞ OLAN "FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS" ŞEMSIYESİ ALTINDA BULUNAN DÖRT ADET ALT FONUN PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ METNİDİR.

Denizbank A.Ş.'nin Türkiye Temsilciliğini üstlendiği Lüksemburg kanunlarına göre kurulmuş olan "FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS" şemsiyesi altında bulunan dört adet alt fonun paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin II., VII., VIII. bölümleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

I. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER

İzahnamenin "II. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER" başlıklı bölümünde yer alan "Templeton Emerging Markets Fund" adlı alt fona ilişkin risk değerlendirmeleri bölümü güncellenmiştir.

ESKİ METİN

1. Templeton Emerging Markets Fund

Yatırım Hedefleri

Alt Fon'un yatırım hedefi, sermaye aktif değer artışı sağlamaktır.

Yatırım Politikası

Fon bu hedefe, öncelikle, gelişmekte olan ülkelerin hükümetleri ve bu ülkelerde kurulmuş ya da temel iş faaliyetlerini bu ülkelerde sürdüren şirketlerin ihraç ettiği hisse senetlerine ve buna ek olarak borçlanma yükümlülüklerine yatırım yapma politikası izleyerek ulaşmaya çalışmaktadır. Alt Fon ayrıca kazançlarının veya karlarının önemli bir kısmını gelişmekte olan ekonomilerden elde eden şirketlere ya da varlıklarının önemli bir kısmını gelişmekte olan ekonomilerden elde eden şirketlere yatırım yapabilir. Alt Fon, gelişmekte olan ülkelerin varlıklarına veya para birimlerine bağlı, ihraççıların hisse senetleri ve borçlanma senetlerine de yatırım yapabilir. Alt Fon öncelikli olarak adi hisse senetlerine yatırım yapar. Ancak, yatırım hedefine esnek bir yatırım politikasıyla ulaşılması muhtemel olduğundan, Alt Fon, imtiyazlı hisse senedine, iştirak senetlerine, adi hisse senedine ve şirket ve devlet borçlanma yükümlülüklerine dönüştürülebilir menkul kıymetler gibi diğer çeşitli menkul kıymetlerde de yatırım olanakları arayabilir. Fon ayrıca, UCITS ve diğer UCİ'lerin net varlıklarının %10'una kadar yatırım yapabilir. Fon, Çin A Grubu Hisselerine (Şangay-Hong Kong Borsa Bağlantısı, Şenzen - Hong Kong Borsa Bağlantısı, nitelikli yabancı kurumsal yatırımcı (QFII) portföyleri, UCİ'ler ve herhangi bir yürürlükteki yasa ve yönetmelikler uyarınca Fon için izin verilen araçlar üzerinden) ve Çin B Grubu Hisselerine toplamda net varlıklarının %20'sine kadar yatırım yapabilir.

Yatırımcı Profili


DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Gelişmekte olan ülkelere yatırım yaparak sermaye kazancı isteyen
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Fon'un yatırım stratejisine ilişkin başlıca riskler aşağıda belirtilmektedir:

- Çin Piyasası Riski
- Konsantrasyon Riski
- Gelişmekte Olan Piyasalar Riski
- Yabancı Para Riski
- Likidite Riski

Fon'u ilgilendirebilecek diğer riskler aşağıda belirtilmektedir:

- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class hedging risk)
- Dönüştürülebilir ve Hibrid Menkul Kıymetler Riski
- Karşı Taraf Riski
- Sınır Piyasa Riski
- Düzenlenmemiş Pazar Riski
- İştirak Senetleri Riski
- Rusya ve Doğu Avrupa Pazarları riski

Küresel Risk

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (Commitment Approach) kullanılmıştır.

Yatırım Yönetici(leri)si:

Templeton Asset Management Ltd. ve Franklin Templeton Investment Management Limited

Varlık Sınıfı:

Hisse Fonu

Temel Para Birimi:

ABD Doları (USD)

Ücretler:

Detaylı ücret bilgileri için lütfen "XI. Alt Fon(lar)dan Tahsil Edilecek Gider, Komisyon ve Karşılıklar" başlıklı bölüme bakınız.

Kuruluş Tarihi : 28.02.1991

Kote Olduğu Borsalar : Lüksemburg'daki İlgili Borsa

Fonun Net Aktif Değeri : 970,86 Milyon ABD Doları

(30.06.2018 itibarıyla)

Pay Değeri : N (acc) USD 21,20 ABD
(30.06.2018 itibarıyla) Doları
: A (acc) USD 40,19 ABD
Doları

Pay Grubu ve Kayda Alman : N (acc) Grubu ABD Doları 1,989,060.17 Adet Pay
Pay Sayısı : A(acc) Grubu ABD Doları 1,107,726.39 Adet Pay

Asgari Yatırım Tutarı : 5.000 ABD Doları
Fon'un Payları'nda asgari elde
tutma koşulu 2.500 ABD
Doları veya fonun para birimi
cinsinden eşdeğeridir

Süresi : Süresiz

2. Franklin Mutual U.S. Value Fund

Yatırım Hedefleri Fon'un temel yatırım hedefi sermaye artışı sağlamaktır. İkinci hedefi ise kazanç sağlamaktır.

Yatırım Politikası Fon bu hedefi gerçekleştirmek için öncelikle A.B.D. şirketlerine ait adi hisse senedi, imtiyazlı hisse senedi ile adi hisse senedi veya imtiyazlı hisse senedine dönüşebilen veya dönüşmesi beklenen borç hisse senetlerine yatırım yapma yoluna gider. Fon'un net varlıklarının en az %70'i Amerikan kaynaklı ihraççıların hisse senetlerine yatırılacaktır. Yatırım Müdürü'nün seçimleri analiz ve araştırma hesaba katma ile diğer faktörler arasında, muhasebe değerinin bağlantısı (ülkeler arasındaki muhasebesel değişiklikleri göz önüne alarak) piyasa değeri, nakit akışı, hisse senetlerinin karşılaştırmalı çoklu kazançları, bir borç yükümlülüğünün karşılıklı teminat altına alınma değeri kadar ihraççıların kredi itibarı ile esas değer altındaki alıcı hisse senedi ve borç hisse senedini baz alacaktır. Fon ayrıca birleşme, güçlendirme, tasfiye ve yeniden yapılanma ile ihale veya takas tekliflerinin yer aldığı ve bu tür işlemlere katılan şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapmayı isteyebilir. Daha dar kapsamda Fon, yeniden yapılanma veya finansal yeniden yapılanma halindeki şirketlerin düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler de dâhil teminat alınmış ve alınmamış borçlanma senetlerini satın alabilir.

Menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasalarda veya Fonun yatırım yaptığı ülkelerin ekonomilerinde aşırı bir dalgalanma veya genel olarak yüksek bir düşüş yaşanması veya diğer olumsuz koşulların gerçekleşmesi hallerinde. Portföy

Yöneticisi geçici olarak koruyucu nitelikte nakit pozisyonu alabilir.

Fon, riskten korunma (hedging) ve etkin portföy yönetimi amacıyla finansal türev araçlardan faydalanabilir. Bu finansal türev araçlar, bunlarla sınırlı olmaksızın future, opsiyon, menkul kıymetin mülkiyetini devralmaksızın menkul kıymetin sözleşme tarihindeki değeri ile sonraki dönemlerde oluşan değeri arasındaki farktan yararlanmayı sağlayan sözleşmeler (contracts for difference), finansal araçlar üzerine vadeli sözleşmeler (forward contracts on financial instruments) ve bu sözleşmeler üzerine opsiyonlar, kredili temerrüt swapları (credit default swaps) veya sentetik hisse swapları (synthetic equity swaps) içerebilir. Fon, işbu finansal türev araçlarının kullanılması yoluyla, Fon'un elinde bulunan uzun pozisyonların, kısa pozisyonlarından doğan borçlarını herhangi bir zamanda kapatmaya yetecek kadar likit olması halinde, elinde kısa pozisyonlar tutabilir.

Menkul kıymet ödünç verme işlemleri riski

Menkul kıymet ödünç verme işlemlerine ilişkin beklenen risk seviyesi, azami %50 oranında olmak üzere, Fonun net varlıklarının %5'ine karşılık gelmektedir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Sermaye kazancı hedefleyen ve daha az seviyede, temel olarak ABD'de yerleşik düşük değerli şirketlere yatırım yaparak gelir elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Fon'un yatırım stratejisine ilişkin başlıca riskler aşağıda belirtilmektedir:

- Piyasa Riski
- Konsantrasyon Riski

Fon'u ilgilendirebilecek diğer riskler aşağıda belirtilmektedir:

- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk)
- Dönüştürülebilir ve Hibrid Menkul Kıymetler Riski
- Karşı Taraf Riski
- Kredi Riski
- Borçlanma Senetleri Riski
- Türev Araçlar Riski
- Yabancı Para Riski
- Likidite Riski

- Yeniden Yapılandırılmış Şirketler Riski
- Menkul Kıymet Ödünç İşlem Riski
- Swap Anlaşmaları Riski

Küresel Risk

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (Commitment Approach) kullanılmıştır.

Yatırım Yönetici(leri)si:

Franklin Mutual Advisers, LLC

Varlık Sınıfı:

Hisse Fonu

Temel Para Birimi:

ABD Doları (USD)

Ücretler:

Detaylı ücret bilgileri için lütfen "XI. Alt Fon(lar)dan Tahsil Edilecek Gider, Komisyon ve Karşılıklar" başlıklı bölüme bakınız.

Kuruluş Tarihi

: 07.07.1997

Kote Olduğu Borsalar

: Lüksemburg'daki İlgili Borsa

**Fonun Net Aktif Değeri
(30.06.2018 itibarıyla)**

: 490,62 Milyon ABD Doları

**Pay Değeri
(30.06.2018 itibarıyla)**

: A (acc) USD 80,43 ABD Doları

Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı

: A (acc) Grubu ABD Doları 722,282.41 Adet Pay

Asgari Yatırım Tutarı

: 5.000 ABD Doları
Fon'un Payları'nda asgari elde tutma koşulu 2.500 ABD Doları veya fonun para birimi cinsinden eşdeğeridir

Süresi

: Süresiz

YENİ METİN

Yatırım Hedefleri

Alt Fon'un yatırım hedefi, sermaye aktif değer artışı sağlamaktır.

Yatırım Politikası

Fon bu hedefe, öncelikle, gelişmekte olan ülkelerin hükümetleri ve bu ülkelerde kurulmuş ya da temel iş faaliyetlerini bu ülkelerde sürdüren şirketlerin ihraç ettiği hisse senetlerine ve buna ek olarak borçlanma yükümlülüklerine yatırım yapma politikası izleyerek ulaşmaya çalışmaktadır. Alt Fon ayrıca kazançlarının veya karlarının önemli bir

kısmını gelişmekte olan ekonomilerden elde eden şirketlere ya da varlıklarının önemli bir kısmını gelişmekte olan ekonomilerden elde eden şirketlere yatırım yapabilir. Alt Fon, gelişmekte olan ölkelerin varlıklarına veya para birimlerine bağlı, ihracıların hisse senetleri ve borçlanma senetlerine de yatırım yapabilir. Alt Fon öncelikli olarak adi hisse senetlerine yatırım yapar. Ancak, yatırım hedefine esnek bir yatırım politikasıyla ulaşılması muhtemel olduğundan, Alt Fon, imtiyazlı hisse senedine, iştirak senetlerine, adi hisse senedine ve şirket ve devlet borçlanma yükümlölüklerine dönüştürülebilir menkul kıymetler gibi diğer çeşitli menkul kıymetlerde de yatırım olanakları arayabilir. Fon ayrıca, UCITS ve diğer UCI'lerin net varlıklarının %10'una kadar yatırım yapabilir. Fon, Çin A Grubu Hisselerine (şangay-Hong Kong Borsa Bağlantısı, şenzen - Hong Kong Borsa Bağlantısı, nitelikli yabancı kurumsal yatırımcı (QFII) portföyleri, UCI'ler ve herhangi bir yürürlükteki yasa ve yönetmelikler uyarınca Fon için izin verilen araçlar üzerinden) ve Çin B Grubu Hisselerine toplamda net varlıklarının %20'sine kadar yatırım yapabilir.

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

Yatırımcı Profili

- Gelişmekte olan ölkelere yatırım yaparak sermaye kazancı isteyen
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Fon'un yatırım stratejisine ilişkin başlıca riskler aşağıda belirtilmektedir:

Risk Değerlendirmeleri

- Çin Piyasası Riski
- Konsantrasyon Riski
- Gelişmekte Olan Piyasalar Riski
- Yabancı Para Riski
- Likidite Riski
- **Piyasa Riski**

Fon'u ilgilendirebilecek diğer riskler aşağıda belirtilmektedir:

- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class hedging risk)
- Dönüştürülebilir ve Hibrid Menkul Kıymetler Riski
- Karşı Taraf Riski
- **Borçlanma Senetleri Riski**
- Sınır Piyasa Riski
- Düzenlenmemiş Pazar Riski
- İştirak Senetleri Riski


DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

- Rusya ve Doğu Avrupa Pazarları Riski

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (Commitment Approach) kullanılmıştır.

Küresel Risk

Templeton Asset Management Ltd. ve Franklin Templeton Investment Management Limited

Yatırım Yönetici(leri)si:

Hisse Fonu

Varlık Sınıfı:

ABD Doları (USD)

Temel Para Birimi:

Detaylı ücret bilgileri için lütfen "XI. Alt Fon(lar)dan Tahsil Edilecek Gider, Komisyon ve Karşılıklar" başlıklı bölüme bakınız.

Ücretler:

Kuruluş Tarihi : 28.02.1991

Kote Olduğu Borsalar : Lüksemburg'daki İlgili Borsa

Fonun Net Aktif Değeri : 970.86 Milyon ABD Doları
(30.06.2018 itibarıyla)

Pay Değeri : N (acc) USD 21,20 ABD
(30.06.2018 itibarıyla) Doları
: A (acc) USD 40,19 ABD
Doları

Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı : N (acc) Grubu ABD Doları 1,989,060.17 Adet Pay
: A(acc) Grubu ABD Doları 1,107,726.39 Adet Pay

Asgari Yatırım Tutarı : 5.000 ABD Doları
Fon'un Payları'nda asgari elde tutma koşulu 2.500 ABD Doları veya fonun para birimi cinsinden eşdeğeridir

Süresi : Süresiz

2. Franklin Mutual U.S. Value Fund

Yatırım Hedefleri

Fon'un temel yatırım hedefi sermaye artışı sağlamaktır. İkinci hedefi ise kazanç sağlamaktır.

Yatırım Politikası

Fon bu hedefi gerçekleştirmek için öncelikle A.B.D. şirketlerine ait adi hisse senedi, imtiyazlı hisse senedi ile adi hisse senedi veya imtiyazlı hisse senedine dönüşebilen veya dönüşmesi beklenen borç hisse senetlerine yatırım yapma yoluna gider. Fon'un net varlıklarının en az %70'i Amerikan

kaynaklı ihraççıların hisse senetlerine yatırılacaktır. Yatırım Müdürü'nün seçimleri analiz ve araştırma hesaba katma ile diğer faktörler arasında, muhasebe değerinin bağlantısı (ülkeler arasındaki muhasebesel değişiklikleri göz önüne alarak) piyasa değeri, nakit akışı, hisse senetlerinin karşılaştırmalı çoklu kazançları, bir borç yükümlülüğünün karşılıklı teminat altına alınma değeri kadar ihraççıların kredi itibarı ile esas değer altındaki alıcı hisse senedi ve borç hisse senedini baz alacaktır. Fon ayrıca birleşme, güçlendirme, tasfiye ve yeniden yapılanma ile ihale veya takas tekliflerinin yer aldığı ve bu tür işlemlere katılan şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapmayı isteyebilir. Daha dar kapsamda Fon, yeniden yapılanma veya finansal yeniden yapılanma halindeki şirketlerin düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler de dâhil teminat alınmış ve alınmamış borçlanma senetlerini satın alabilir.

Menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasalarda veya Fonun yatırım yaptığı ülkelerin ekonomilerinde aşırı bir dalgalanma veya genel olarak yüksek bir düşüş yaşanması veya diğer olumsuz koşulların gerçekleşmesi hallerinde, Portföy Yöneticisi geçici olarak koruyucu nitelikte nakit pozisyonu alabilir.

Fon, riskten korunma (hedging) ve etkin portföy yönetimi amacıyla finansal türev araçlardan faydalanabilir. Bu finansal türev araçlar, bunlarla sınırlı olmaksızın future, opsiyon, menkul kıymetin mülkiyetini devralmaksızın menkul kıymetin sözleşme tarihindeki değeri ile sonraki dönemlerde oluşan değeri arasındaki farktan yararlanmayı sağlayan sözleşmeler (contracts for difference), finansal araçlar üzerine vadeli sözleşmeler (forward contracts on financial instruments) ve bu sözleşmeler üzerine opsiyonlar, kredili temerrüt swapları (credit default swaps) veya sentetik hisse swapları (synthetic equity swaps) içerebilir. Fon, işbu finansal türev araçlarının kullanılması yoluyla, Fon'un elinde bulunan uzun pozisyonların, kısa pozisyonlarından doğan borçlarını herhangi bir zamanda kapatmaya yetecek kadar likit olması halinde, elinde kısa pozisyonlar tutabilir.

Menkul kıymet ödünç verme işlemleri riski

Menkul kıymet ödünç verme işlemlerine ilişkin beklenen risk seviyesi, azami %50 oranında olmak üzere, Fonun net varlıklarının %5'ine karşılık gelmektedir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Sermaye kazancı hedefleyen ve daha az seviyede, temel olarak ABD’de yerleşik düşük değerli şirketlere yatırım yaparak gelir elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Fon’un yatırım stratejisine ilişkin başlıca riskler aşağıda belirtilmektedir:

- Piyasa Riski
- Konsantrasyon Riski

Fon’u ilgilendirebilecek diğer riskler aşağıda belirtilmektedir:

- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk)
- Dönüştürülebilir ve Hibrid Menkul Kıymetler Riski
- Karşı Taraf Riski
- Kredi Riski
- Borçlanma Senetleri Riski
- Türev Araçlar Riski
- Yabancı Para Riski
- Likidite Riski
- Yeniden Yapılandırılmış Şirketler Riski
- Menkul Kıymet Ödünç İşlem Riski
- Swap Anlaşmaları Riski

Küresel Risk

Fon’un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (Commitment Approach) kullanılmıştır.

Yatırım Yönetici(leri)si:

Franklin Mutual Advisers, LLC

Varlık Sınıfı:

Hisse Fonu

Temel Para Birimi:

ABD Doları (USD)

Ücretler:

Detaylı ücret bilgileri için lütfen “XI. Alt Fon(lar)dan Tahsil Edilecek Gider, Komisyon ve Karşılıklar” başlıklı bölüme bakınız.

Kuruluş Tarihi

: 07.07.1997

Kote Olduğu Borsalar

: Lüksemburg’daki İlgili Borsa

Fonun Net Aktif Değeri (30.06.2018 itibarıyla)

: 490,62 Milyon ABD Doları

Pay Değeri

: A (acc) USD 80,43 ABD


DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

(30.06.2018 itibarıyla)

Doları

Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı : A (acc) Grubu ABD Doları 722,282.41 Adet Pay

Asgari Yatırım Tutarı : 5.000 ABD Doları
Fon'un Payları'nda asgari elde tutma koşulu 2.500 ABD Doları veya fonun para birimi cinsinden eşdeğeridir

Süresi : Süresiz

II. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER

İzahnamenin "VII. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER" başlıklı bölümünde "Finansal Türev Araçlar" ve "Devredilebilir Menkul Kıymetler Ve Para Piyasası Araçları İle İlgili Teknik Ve Araçların Kullanımı" isimli alt başlıklar güncellenmiştir.

ESKİ METİN

3.FİNANSAL TÜREV ARAÇLAR

Şirket, yatırım, riskten korunma ve etkin portföy yönetimi amacıyla, 17 Aralık 2010 tarihli Kanun sınırları çerçevesinde finansal türev araçlar kullanabilir. Hiçbir koşulda Fon, kullanılan bu türev araçların kullanımından dolayı bağlı olduğu yatırım politikalarına aykırılık gösteremez.

Her bir Fon, temel varlıklara ilişkin riskin 1.d) (i)' den (v)' e kadar olan hükümlerde sayılmış olan yatırım sınırlamalarındaki toplam miktarı aşmamış olması koşuluyla, 1.a) (vii) hükmünde gösterilen sınırlar dahilinde finansal türev araçlarına yatırım yapabilir. Bir Fon'un endeks bazlı finansal türev araçlarına yatırım yapması halinde, söz konusu yatırımların 1.d) hükmünde gösterilen sınırlamalar açısından birlikte değerlendirmesine gerek yoktur. Bir devredilebilir menkul kıymet veya para piyasası aracı bir türev aracı iltiva ediyorsa, bu sınırlamanın koşullarının sağlanması sırasında bu sonuncusu hesaba katılmalıdır.

Şirket, fon adına sadece, basiretli denetime tâbi, tezgahüstü türev işlemler yapabilme konusunda CSSF'nin onay verdiği, bu tip işlemlerde uzmanlaşmış, Yönetim Kurulu tarafından birinci sınıf finans kuruluşu olarak seçilmiş olan kuruluşları swap işlemlerinde karşı taraf olarak seçebilir.

Duruma göre, geçerli kanunlar ve düzenlemeler ile likidite, değerlendirme, ihraççının kredi kalitesi, korelasyon, teminatın yönetimi ile bağlantılı riskler ile detayları aşağıda belirtilen yürürlük konularında zaman zaman Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından yayınlanan genelgeler kapsamında ortaya konmakta olan kriterlere uyum sağlaması halinde, OTC türev işlemlerine ilişkin olarak her bir Fon tarafından alınan teminat, net karşı taraf riski ile dengelenebilir. Teminat, esas olarak, nakitten ve kredi notu yüksek devlet tahvillerinden oluşur. Teminat değeri, teminatın değerindeki kısa vadeli dalgalanmaları yansıtan bir yüzde oranında ("kesinti") düşürülür. Kullanılabilecek teminatların türleri her bir karşı tarafla kurulan sözleşmeye göre değişiklik gösterebilecek olup, genellikle nakit, ABD hükümetinin tam güven ve itimadıyla desteklenen ABD Hazine bonoları veya ABD devlet tahvilleri ve/veya bir merkez Euro Bölgesi

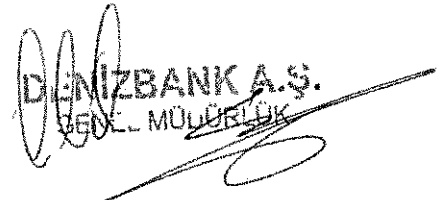
devleti veya kurumunun borçları olacaktır. Kullanılabilecek teminatlar ve her bir varlık tipine ilişkin kesintiler, zaman içerisinde tadil edilebileceği haliyle, Avrupa Parlamentosu ve Konseyi'nin, 648/2012 sayılı (AB) Tüzüğü'ne tezgahüstü türev ürünlere, merkezi karşı taraflara ve merkezi karşı taraflarca takası yapılmayan tezgahüstü türev işlemi sözleşmelerinde risk yönetim teknikleri için mevzuatsal teknik sınırlara ilişkin olmak üzere veri depolama kuruluşlarına ilişkin ek düzenlemeler getiren 4 Ekim 2016 tarihli ve 2016/2251 sayılı (AB) Yetki Devrine Dayalı Komisyon Tüzüğü (genellikle "AB takası yapılmayan tezgahüstü türev ürünler teminat tüzüğü" olarak anılmaktadır) gerekliliklerine uygun olarak uygulanmaktadır. Net risk hacimleri karşı tarafça günlük olarak hesaplanmakta olup, genellikle 500.000 Euro'dan az olan asgari transfer miktarını da içermektedir. Asgari transfer miktarının sağladığı eşik altında herhangi bir teminat teslimi yapılmamaktadır. Karşı tarafın Fon'a ilişkin net risk hacmi asgari transfer miktarını aştığı takdirde, Fon karşı tarafa teminat vermekle yükümlü olmaktadır. Teminat değerleri, riskin piyasadaki hareketine bağlı olarak fon ile karşı taraf arasında dalgalanabilir.

Alınan nakit-dışı teminatlar satılmaz, tekrar yatırıma dönüştürülmez veya rehnedilmez. Nakit teminatlar ise yeniden yapılan yatırımın, ilgili karşı tarafla imzalanan Uluslararası Swaplar ve Türevler Birliği Master Anlaşmasının ("ISDA Master Anlaşması") Kredi Desteği Eki'nde ("CSA") öngörülen hükümlere ve ayrıca, "Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" dokümanında sayılan risk çeşitlendirme koşullarına uygun olması şartıyla, (a) Avrupa Para Piyasası Fonlarının Ortak Tanımına ilişkin Kılavuzlarda tanımlanan kısa-vadeli para piyasası girişimleri tarafından kolektif yatırım için ihraç edilen hisse senetlerine veya katılma paylarına; (b) kayıtlı merkezi bir Üye Devlette bulunan bir kredi kuruluşunda ya da CSSF'nin AB hukukunda sayılan kurallara eşdeğer olduğunu kabul ettiği basiretli yönetim kurallarına tâbi olması şartıyla, merkezi bir Üye Devlet dışında bir devlette bulunan bir kredi kuruluşunda tutulan mevduatlara; (c) ISDA Master Anlaşması CSA hüküm ve koşullarına göre teminat olmaya uygun kabul edilen yüksek kaliteli devlet tahvillerine ve (d) işlemlerin basiretli denetime tâbi olan kredi kuruluşlarıyla yapılması ve Şirket'in tahakkuk bazında nakit meblağın tamamını herhangi bir zamanda geri çağırma yetkisine sahip olması şartlarıyla ters repo işlemlerine yeniden yatırılabilir. Şirket'in, teminatın yeniden yatırıma yönlendirilmesi konusunda, Küresel Risk hesaplamasını etkilemeyecek nitelikte politikaları (özellikle, kaldıraç oranını yükseltebilecek türevler veya benzeri diğer araçlar kullanılamayabilir) bulunmaktadır.

Önceki paragrafta ortaya konan kriterler uyarınca, bir Fon, en az altı farklı ihraçtan menkul kıymet bulundurması ve bu ihraçlardan herhangi birinin tek başına, söz konusu Fonun net varlıklarının %30'unu geçmemesi kaydıyla, AB Üyesi Devletler, söz konusu devletlerin yerel otoriteleri veya bir ya da daha fazla AB Üyesi Devletin üye olarak bulunduğu uluslararası kamu kuruluşları, OECD'ye üye diğer herhangi bir Devlet, Singapur veya G20 üyesi herhangi bir devlet tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları ile tamamen teminat altına alınabilir.

Finansal türev araçlarına ilişkin Küresel Risk, dayanak varlıkların cari değeri, karşı taraf riski, öngörülebilir pazar hareketleri ve pozisyonları tasfiye etmek için mevcut zaman dikkate alınarak hesaplanır.

Şirket, finansal türev araçlara ilişkin her bir Fon'un Küresel Riskinin o Fon'un toplam net varlıklarını aşmamasını sağlayacaktır. Fon'un genel risk tutarı da dolayısıyla toplam net varlıklarının %200'ünü geçmeyecektir. Ayrıca, her koşulda herhangi bir Fon'un toplam net varlıklarının %210'unu geçmemesi için, bu genel risk tutarı geçici borçlanmalarla (yukarıdaki madde 2.e)'de bahsedildiği üzere) %10'un üzerinde artırılamaz.


DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Fonlar, Küresel Risk Tutarını hesaplamak için hangisi uygun görülürse ya Riske Maruz Değer (VaR) veya Taahhüt Yaklaşımını (commitment approach) uygular.

Bir Fon'un yatırım hedefi fonun performansının ölçülmesi için bir karşılaştırma ölçütü kullandığı takdirde, oluşabilecek toplam riski hesaplamak için kullanılacak metod Fon'un yatırım hedefinde belirtilen, performans veya volatilité amaçlarını temel alan karşılaştırma ölçütünün hesaplanması yönteminden farklılık gösterebilir.

Döviz Koruması

Şirket, her bir Fon'a ilişkin olarak, döviz kuru risklerine karşı tedbir almak amacıyla dövize dayalı vadeli işlem sözleşmeleri, forward işlemleri, yazılı alma ve satma opsiyonları düzenleyebilir ve bir borsada kote edilmiş veya düzenlenmiş bir piyasada işlem yapılmış veya yüksek dereceli finansal kuruluşlara girilmiş takas taahhütlerinde bulunabilir.

Aşağıdaki döviz koruma tekniklerinin uygulanmasına bağlı olarak, bir döviz cinsi hisse senetlerinin ve işbu döviz cinsinden olan (diğer dövizler işbu dövizle değışkenlik açısından önemli ölçüde benzerlik göstermektedir) Fon'un sahip olduğu diğer varlıkların toplam değerini aşamaz.

Bu kapsamda, Şirket her bir Fon ile ilgili olarak aşağıdaki koruma tekniklerini kullanır:

- Vekalet yoluyla koruma, bir diğer ifadeyle Fon'un bir Fon kaynak dövizinin korumasını (hedge) etkilediği durumda onunla yakından bağlantılı diğer bir döviz cinsine satımın (veya alım) ortaya çıkmasına karşı bir teknik ancak işbu döviz cinsleri gerçekten aynı yolla etkilemesi büyük olasılık dahilinde olması gerekir. Bir para biriminin başka bir para birimine önemli ölçüde benzer dalgalanmalar gösterip göstermediği tespit edilirken şu hususlar göz önüne alınır:
 - (i) Bir para biriminin diğer para birimi ile korelasyonunun önemli bir zaman dilimi boyunca %85'in üzerinde olması; (ii) iki para biriminin de gelecekte tespit edilmiş bir tarihte Avrupa Para Birliği'ne katılmasının açık hükümet politikası ile planlanmış olması, (gelecekte tespit edilmiş bir tarihte Euro'nun bir parçası haline gelmesi planlanmış diğer para birimlerindeki tahvil konumlarının korunması için Euro'nun kendisinin vekil olarak kullanılması dahil olmak üzere.) (iii) diğer para birimine karşı korunma aracı olarak kullanılan para biriminin, diğer para biriminin merkez bankasının kendi para birimini istikrarlı bir şekilde veya önceden belirlenmiş bir hızda hareket eden bir bant veya koridor içinde yönettiği bir para birimi sepeti içinde olması.
- Çapraz-koruma, yani bir Fon'un satışa çıkarıldığı para biriminden satış yapıldığı ve Fon'un ayrıca çıkarılabileceği para biriminden çoğunlukla alım yapıldığı, temel para biriminin değerinin değışmeksizin aynı kaldığı, bir tekniktir. Fakat bütün bu sözü geçen para birimlerinin o zamanda Fon'un kapsadığı ve yatırım politikası dahilinde olan ülkelerin para birimleri olması ve bu tekniğin arzu edilen para birimi ve ortaya çıkan varlığın sunulmasının temini için kullanılan etkili bir yöntem olması gerekmektedir.
- Beklenen koruma (anticipatory hedging), yani belirli bir para cinsinde konum alma kararının ve bu para biriminden çıkarılmış, Fon portföyünde bulunan bazı hisse senetlerini alma kararının birbirinden ayrı tutulduğu bir tekniktir. Fakat, daha sonra yapılacak aynı portföy teminat beklentisiyle alınan para cinsi, Fon'un kapsamı ve yatırım politikası dahilinde olan ülkelerle bağlantılı bir para birimi olmalıdır.

Toplam getiri takas işlemleri

Yatırım politikası gereğince toplam getiri takaslarına yatırım yapma konusunda yetkilendirilmiş olan ancak işbu İzahname'nin tarihinden itibaren bu tür işlemlere girişmemiş olan herhangi bir Fon, bu Fonun söz konusu işlemlere tabi olabilecek net varlıklarının azami oranının %30'u geçmemesi ve bu münferit Fon ile ilgili kısmın ilk fırsatta buna uygun olarak güncellenmesi kaydıyla toplam getiri takas işlemlerinde bulunabilir. Bu tür durumlarda; işlemin karşı tarafı, Yönetim Şirketi veya Yatırım Yöneticisi tarafından onaylanan ve takip edilen bir karşı taraf olacaktır. Herhangi bir işlemdeki karşı tarafın, hiçbir zaman, herhangi bir Fon'un yatırım portföyünün oluşturulması veya yönetilmesi ya da toplam getiri takasının dayanağı üzerinde mutlak takdir hakkı ve yetkisi bulunmamaktadır. Karşı tarafların seçiminde uygulanan herhangi bir önceden belirlenmiş yasal durum veya coğrafi kriter olmamasına rağmen, bu etmenler seçim sürecinde genellikle dikkate alınmaktadır.

Aşağıdaki varlık türleri, toplam getiri takaslarına tabi olabilir: hisse senedi, döviz ve/veya emtia endeksleri (Morgan Stanley Balanced Ex Energy Endeksi, Morgan Stanley Balanced Ex Grains Endeksi, Morgan Stanley Balanced Ex Industrial Metals Endeksi, Morgan Stanley Balanced Ex Precious Metals Endeksi veya Morgan Stanley Balanced Ex Softs Endeksi dahil olup bunlarla sınırlı değildir) ve volatilité varyans takaslarının yanı sıra sabit getirili ve özellikle de yüksek getirili kurumsal kredi ve banka kredisi ile ilgili riskler.

Karşı taraf temerrüdü riski ve bu durumun yatırımcıların getirileri üzerindeki etkisi "Korunma (Hedging) İşlemleri ve Risklerle İlgili Diğer Konular" bölümünde daha etraflıca açıklanmaktadır.

Herhangi bir Fon'un işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla toplam getiri takas işlemlerine girişmesi halinde, söz konusu Fon'un toplam getiri takas işlemlerine tabi olabilecek net varlıklarının tahmini oranı, kullanılan türev araçların itibari değerinin toplamı olarak hesaplanmakta olup, ilgili Fon'un "Fon ile ilgili bilgiler, amaçlar ve yatırım politikaları" kısmında ortaya konmaktadır. Herhangi bir Fon'un toplam getiri takas işlemlerine giriştiği hallerde ve durumlarda, amaç, ilave sermaye veya gelir oluşturmak ve/veya maliyetleri veya riskleri azaltmaktır.

Toplam getiri takas işlemleri ile ortaya çıkan tüm gelirler ilgili Fon'a iade edilecek olup, Yönetim Şirketi, ilgili Fon'a ilişkin olarak "Yatırım Yönetim Ücretleri" kısmında ortaya konan yatırım yönetim ücretine ek olarak, bu gelirlerden herhangi bir ücret ya da gider ödemesi almayacaktır.

4. DEVREDİLEBİLİR MENKUL KIYMETLER VE PARA PİYASASI ARAÇLARI İLE İLGİLİ TEKNİK VE ARAÇLARIN KULLANIMI

- Repo işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme işlemleri

i. Türleri ve amacı

Her bir Alt Fon, 17 Aralık 2010 tarihli Kanunun, yürürlükte olan veya gelecekte yayımlanacak olan Lüksemburg Kanunlarının ve uygulama yönetmelikleri, genelgeler ve Lüksemburg denetleme kurumunun uygulamalarının ("Düzenlemeler") ve özellikle de (i) 8 Şubat 2008 tarihli Büyük Dükalık Yönetmeliğinin toplu yatırım taahhütlerine ilişkin 20 Aralık 2002 tarihli kanunun bazı tanımlamalarına ilişkin olan 11. maddesinin ve (ii) CSSF Sirküleri 08/356 ve 13/559'un izin verdiği ölçüde ve bunların çizdiği sınırlar dahilinde, ek sermaye ya da gelir elde etmek, harcama veya riskleri azaltmak amacıyla (A) alıcı ya da satıcı sıfatıyla hareket ederek opsiyonlu ya da opsiyonsuz geri alım işlemleri ve (B) menkul kıymet ödünç verme işlemleri yapabilir.

Duruma göre, geçerli kanunlar ve düzenlemeler ile likidite, değerlendirme, ihraççının kredi kalitesi, korelasyon, teminatın yönetimi ile bağlantılı riskler ile detayları aşağıda belirtilen yürürlük konularında zaman zaman Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından yayınlanan genelgeler kapsamında ortaya konmakta olan kriterlere uyum sağlaması halinde, bu işlemlerden herhangi birine ilişkin olarak her bir Fon tarafından alınan teminat, karşı tarafın net riski ile dengelenebilir.

Teminatın şekli ve mahiyeti, öncelikle nakit ve belirli derecelendirme kriterlerini karşılayan yüksek oranlı ulusal sabit getirili menkul kıymetlerden oluşacaktır. Menkul kıymet ödünç verme işlemlerine yönelik uygun teminat, S&P ve/veya Moody's'ten alınan kredi derecelendirmesi sırasıyla en az AA- ve/veya Aa3 olan ülkeler (Avustralya, Belçika, Kanada, Danimarka, Fransa, Almanya, Hollanda, Norveç, Yeni Zelanda, İsveç, İsviçre, Amerika Birleşik Devletleri, Birleşik Krallık vb.) tarafından ihraç edilen ciro edilebilir borç yükümlülükleri olacak (birlikte "AA - Dereceli Devlet Tahvilleri" olarak anılacaktır) ve ilgili ülkenin resmi para birimi cinsinden ifade edilecek ve ilgili iç piyasasında ihraç edilecektir (ancak diğer menkul kıymetlerin türevleri ve enflasyona bağlı menkul kıymetler hariçtir). Repo işlemlerine ilişkin olarak Şirket tarafından alınan teminat, ABD hükümetinin tam güven ve itimadıyla desteklenen ABD Hazine bonoları veya ABD devlet tahvilleri ve/veya AA- ve üzeri not almış bir merkez Euro Bölgesi devleti veya kurumunun borçları olabilir. Ana Repo sözleşmesiyle ilişkili olarak Emanet Taahhüdü ile ilgili olarak kabul edilebilir üç taraflı teminat, ABD Hazine Kağıtlarını (Bonoları, Senetleri ve Tahvilleri) ve aşağıda belirtilen Devlet Destekli Kurumları kapsar: Federal National Mortgage Association (FNMA), Federal Home Loan Bank (FHLB), Federal Home Loan Mortgage Corp (FHLMC) ve Federal Farm Credit System (FFCB).

Teminatın nihai vade tarihi, repo işleminin gerçekleştirildiğini tarihten itibaren en fazla 5 yıl olacaktır.

Teslim alınan veya teminat olarak yatırılan menkul kıymetlerin değeri de aynı zamanda repo, ters repo veya ödünç işlemi tutarının %102'sine eşit veya bu tutardan fazla olacaktır. %100 oranının üzerindeki ek teminat değeri, teminatın değerinde kısa vadeli dalgalanmalar için sağlanmaktadır.

Net riskler diğer taraf tarafından günlük olarak hesaplanmakta olup, minimum havale tutarı dahil olmak üzere anlaşmanın hükümlerine tabiidir. Teminat seviyeleri Fonlar ve diğer taraf arasında riskin piyasa hareketlerine bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Nakdi olmayan teminatlar, satılamaz, tekrar yatırım yapılamaz ve rehin verilemez. her bir Alt Fon tarafından bu işlemlerin herhangi biri için alınan nakit teminat ile, ilgili Alt Fonun yatırım hedefleri çerçevesinde ve "Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" dokümanında sayılan risk çeşitlendirme koşullarına uygun olarak, (a) Avrupa Para Piyasası Fonlarının Ortak Tanımına ilişkin Kılavuzlarda tanımlanan kısa dönem para piyasası girişimleri tarafından kolektif yatırım için ihraç edilen hisse senetleri veya katılma paylarına, (b) kayıtlı merkezi Üye Devletlerden birinde bulunan bir kredi kuruluşunda ya da CSSF'nin AB hukukunda sayılan kurallara eşdeğer olduğunu kabul ettiği basiretli yönetim kurallarına tâbi olması şartıyla, merkezi Üye Devletler dışında bir devlette bulunan bir kredi kuruluşunda tutulan mevduatlara, (c), yüksek kaliteli devlet tahvillerine ve, (d) işlemlerin basiretli denetime tâbi olan kredi kuruluşlarıyla yapılması ve Şirket'in tahakkuk bazında nakit meblağın tamamını herhangi bir zamanda geri çağırma yetkisine sahip olması şartlarıyla ters repo işlemlerine yeniden yatırılabilir. Şirket'in, teminatın yeniden yatırıma yönlendirilmesi konusunda, Küresel Risk hesaplamasını etkilemeyecek nitelikte politikaları (özellikle, kaldıraç oranını yükseltebilecek türevler veya benzeri diğer araçlar kullanılamayabilir) bulunmaktadır.

Önceki paragrafta ortaya konan kriterler uyarınca, bir Fon, en az altı farklı ihraçtan menkul kıymet bulundurması ve bu ihraçlardan herhangi birinin tek başına, söz konusu Fonun net varlıklarının %30'unu

geçmemesi kaydıyla, AB Üyesi Devletler, söz konusu devletlerin yerel otoriteleri veya bir ya da daha fazla AB Üyesi Devletin üye olarak bulunduğu uluslararası kamu kuruluşları, OECD'ye üye diğer herhangi bir Devlet, Singapur veya G20 üyesi herhangi bir devlet tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları ile tamamen teminat altına alınabilir.

ii. Limitler ve Koşullar

- Menkul kıymet ödünç verme işlemleri

İlgili Fon'un yatırım politikasında aksi belirtilmedikçe, bir Fon, sahip olduğu varlıkların %50'e kadarını, menkul kıymet ödünç işlemleri için kullanabilir. Her bir Fon'un menkul kıymet ödünç işlemlerinin hacmi uygun bir seviyede tutulacak veya her bir Fon, her zaman itfa yükümlülüğünü yerine getirmesini sağlayacak ve bu işlemler yatırım politikasına göre her bir Fon'un varlıklarının yönetimini tehlikeye atmayacak şekilde ödünç verilmiş menkul kıymetlerin iadesini talep etmeye yetkili olacaktır. Menkul kıymet ödünç verme işlemlerinin karşı tarafları, finansal tablolara, şirket açıklamalarına, derecelendirme notlarına ve genel piyasa hareketlerini içeren diğer piyasa bilgilerine dayalı bir ilk analiz ve senelik değerlendirmelere dayanarak seçilmektedir. Karşı tarafların seçiminde uygulanan herhangi bir önceden belirlenmiş yasal durum, derecelendirme notu veya coğrafi kriter olmamasına rağmen, bu etmenler seçim sürecinde genellikle dikkate alınmaktadır.

Herhangi bir Fon, menkul kıymet ödünç verme işlemlerine girişirken aşağıdaki gerekliliklere de uymak zorundadır:

(i) Herhangi bir menkul kıymet ödünç verme işlemindeki müstakriz, CSSF tarafından AB hukukunda belirtilen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi olmalıdır;

(ii) Herhangi bir Fon, karşı tarafa doğrudan (A) kendisi olarak veya (B) CSSF tarafından AB hukukunda öngörülen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi olan ve bu tür işlemlerde uzmanlaşmış herhangi bir muteber takas kuruluşu veya herhangi bir birinci sınıf finansal kuruluş tarafından düzenlenen standardize edilmiş bir ödünç verme sisteminin parçası olarak menkul kıymet ödünç verebilir. Goldman Sachs International Bank ve JPMorgan Chase Bank, N.A., Londra Şubesi, herhangi bir Fon adına yapılan menkul kıymet ödünç verme işlemine ilişkin ödünç verme aracı olarak hareket edecektir.

(iii) Herhangi bir Fon, yalnızca, herhangi bir zamanda anlaşmanın şartları ve koşulları kapsamında, ödünç verilen menkul kıymetleri iade etmeyi talep etme ve anlaşmayı feshetme hakkına sahip olması kaydıyla menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir.

İşbu izahnamenin tarihi itibarıyla, menkul kıymet ödünç verme işlemlerine tabi olan tek varlık türü özkaynak senetleridir.

Herhangi bir Fon'un işbu izahname'nin tarihi itibarıyla menkul kıymet ödünç verme işlemlerine girişmesi halinde, söz konusu Fon'un menkul kıymet ödünç verme işlemlerine tabi olabilecek net varlıklarının tahmini oranı, ilgili Fon'un "Fon ile ilgili bilgiler, amaçlar ve yatırım politikaları" kısmında ortaya konmaktadır.

İşbu izahname'nin tarihinden itibaren menkul kıymet ödünç verme işlemlerine girişmemiş ve dolayısıyla bu işlemlerde beklenen kullanım oranı %0 olan herhangi bir Fon, bu Fonun söz konusu işlemlere tabi olabilecek net varlıklarının azami oranının %50'yi geçmemesi ve bu münferit Fon ile ilgili kısmın ilk fırsatta buna uygun olarak güncellenmesi kaydıyla menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir.

Menkul kıymet ödünç verme işlemlerinin kullanılması ile ilgili riskler ve bu durumun yatırımcıların getirileri üzerindeki etkisi " Korunma (Hedging) İşlemleri ve Risklerle İlgili Diğer Konular" bölümünde daha etraflıca açıklanmaktadır.

- Repo ve Ters Repo sözleşmesi işlemleri

İlgili Fon'un yatırım politikasında aksi belirtilmedikçe, bir Fon, sahip olduğu varlıkların %100'e kadarını, repo işlemleri için kullanabilir, fakat bir Fonun repo işlemleriyle ilgili olarak tek bir karşı tarafa ilişkin üstlenebileceği risk tutarı, (i) karşı tarafın kayıtlı merkezi bir AB Üye Devletinde bulunan ya da AB'ye eşdeğer basiretli yönetim kurallarına tâbi olan bir kredi kuruluşu olduğu hallerde, sahip olduğu varlıkların %10'uyla ve (ii) diğer tüm hallerde, sahip olduğu varlıkların %5'iyle sınırlıdır. Repo ve ters repo sözleşmesi işlemlerinin karşı tarafları finansal tablolara, şirket açıklamalarına, derecelendirme notlarına ve genel piyasa hareketlerini içeren diğer piyasa bilgilerine dayalı bir ilk analiz ve senelik değerlendirmelere dayanarak seçilmektedir. Karşı tarafların seçiminde uygulanan herhangi bir önceden belirlenmiş yasal durum, derecelendirme notu veya coğrafi kriter olmamasına rağmen, bu etmenler seçim sürecinde genellikle dikkate alınmaktadır. Her bir Fonun repo veya ters repo işlemlerinin hacmi, Fonun katılımcılarına karşı olan itfa yükümlülüklerini her zaman yerine getirebileceği bir seviyede tutulacaktır. Ayrıca her bir Fon, repo ve ters repo işlemlerinin vadesi sonunda, menkul kıymetlerin tekrar Fon'a iadesi için karşı taraf ile mutabık kalınmış meblağı ödeyebilmek için yeterli miktarda varlığa sahip olmayı temin etmelidir. Repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerinden oluşan herhangi bir artan gelir, ilgili Fon'a tahakkuk edecektir.

Aşağıdaki varlık türleri repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine tabi olabilir: kamu borcu, özel sektör ve devlet tahvilleri, aracısız konut ipotegine dayalı menkul kıymetler ve ticari ipoteg dayalı menkul kıymetler ile muhtemelen diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler.

Herhangi bir Fon'un işbu izahname'nin tarihi itibarıyla repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine girişmesi halinde, söz konusu Fon'un repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine tabi olabilecek net varlıklarının tahmini oranı, ilgili Fon'un "Fon ile ilgili bilgiler, amaçlar ve yatırım politikaları" kısmında ortaya konmaktadır.

İşbu izahname'nin tarihinden itibaren repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine girişmemiş ve dolayısıyla bu işlemlerde beklenen kullanım oranı %0 olan herhangi bir Fon, bu Fonun söz konusu işlemlere tabi olabilecek net varlıklarının azami oranının %50'yi geçmemesi ve ilgili Fon politikasının ilk fırsatta buna uygun olarak güncellenmesi kaydıyla repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerinde bulunabilir.

Aşağıdaki varlık türleri repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine tabi olabilir: kamu borcu, menkul kıymetler, özel sektör ve devlet tahvilleri, aracısız konut ipotegine dayalı menkul kıymetler ve ticari ipoteg dayalı menkul kıymetler ile muhtemelen diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler.

Herhangi bir Fon'un işbu izahname'nin tarihi itibarıyla repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine girişmesi halinde, söz konusu Fon'un repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine tabi olabilecek net varlıklarının tahmini oranı, ilgili Fon'un "Fon ile ilgili bilgiler, amaçlar ve yatırım politikaları" kısmında ortaya konmaktadır.


MENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

İşbu İzahname'nin tarihinden itibaren repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine girişmemiş ve dolayısıyla bu işlemlerde beklenen kullanım oranı %0 olan herhangi bir Fon, bu Fonun söz konusu işlemlere tabi olabilecek net varlıklarının azami oranının %50'yi geçmemesi ve ilgili Fon politikasının ilk fırsatta buna uygun olarak güncellenmesi kaydıyla repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerinde bulunabilir.

- Menkul kıymet ödünç verme ve/veya repo ve/veya ters repo sözleşmesi işlemlerinin giderleri ve gelirleri

Menkul kıymet ödünç işlemleri ve/veya repo ve/veya ters repo anlaşması işlemlerinden doğan doğrudan ve dolaylı operasyonel masraf ve ücretler ilgili Fon'un kazancına mahsup edilebilir. Bu masraf ve ücretlere gizli kazanç dahil değildir. Bu işlemlerden doğan kazançlar, doğrudan ve dolaylı net operasyonel masraflar ilgili Fon'a iade edilecektir. Şirketin yıllık raporu, menkul kıymet ödünç işlemleri ve/veya repo ve/veya ters repo anlaşması işlemlerinden doğan kazançlara ilişkin bilgileri rapor süresi için ve meydana gelen doğrudan ve dolaylı operasyonel masraflar ve ücretlerle birlikte içerecektir. Doğrudan ve dolaylı masraf ve ücretlerin ödenebileceği kuruluşlar, bankaları, yatırım firmalarını, broker-dealerları veya diğer finansal kuruluşları veya aracıları kapsamaktadır ve Yönetim Şirketi'ne ve/veya Saklama Bankasına bağlı taraflar olabilir.

Repo ve/veya ters repo işlemleri ile ortaya çıkan tüm gelirler ilgili Fon'a iade edilecek olup, Yönetim Şirketi, ilgili Fon'a ilişkin olarak "Yatırım Yönetimi Ücreti" kısmında ortaya konan yatırım yönetim ücretine ek olarak, bu gelirlerden herhangi bir ücret ya da gider ödemesi almayacaktır.

Menkul kıymet ödünç verme aracı, hizmetleri karşılığında, ikraz edilen menkul kıymetlerden elde edilen brüt gelirlerden azami %10'luk bir ücret alırken gelirin kalan kısmı ise ödünç verme işlemi gerçekleştiren ilgili Fon tarafından alınarak muhafaza edilir. Menkul kıymet ödünç verme işlemlerinden oluşan herhangi bir artan gelir, ilgili Fon'a tahakkuk edecektir.

iii. Çıkar Çatışmaları

Belirtilecek herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır. İlgili Fon'un Yatırım Yöneticisi, Fon'un menkul kıymetlerini ilgili kuruluşlarına ödünç olarak verme niyetinde değildir.

iv. Teminat

Geçerli kanunlar ve düzenlemeler ile özellikle likidite, değerlendirme, ihraççının kredi kalitesi, korelasyon, teminatın yönetimi ile bağlantılı riskler ile yürürlük konularında zaman zaman Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından yayınlanan genelgeler kapsamında ortaya konmakta olan kriterlere uyum sağlaması halinde, ilgili Fon tarafından alınan teminat, maruz kaldığı karşı taraf riskini azaltmak için kullanılabilir. Teminat bilhassa aşağıdaki koşullara uygun olmalıdır:

(a) Nakit harici alınan herhangi bir teminat; yüksek kaliteli olmalı, likiditesi yüksek olmalı ve düzenlemeye tabi bir piyasada ya da satış öncesi değerlemesine yakın bir fiyattan hızlıca satılabilmesini sağlamak üzere şeffaf fiyatlandırma yapılan çok taraflı işlem platformunda işlem görmelidir;

(b) En azından günlük esasta değerlendirilmeli ve yüksek fiyat volatilitesi sergileyen varlıklar, uygun şekilde koruma sağlayan kesintiler uygulanmadığı sürece teminat olarak kabul edilmemelidir;

(c) Karşı taraftan bağımsız bir kuruluş tarafından ihraç edilmiş olmalıdır ve karşı tarafın performansı ile yüksek derecede korelasyon göstermemesi beklenir;

(d) Ülke, piyasalar ve ihraççılar açısından yeterli ölçüde çeşitlendirilmeli ve alınan tüm teminatlar hesaba katılarak toplamda herhangi bir ihraççının maruz kaldığı azami risk, Fon'un net varlık değerinin %20'sine denk gelmelidir. Bu maddelere istisna teşkil etmek üzere; bir Fon, herhangi bir AB Üyesi Devlet,

bu devletin bir veya daha fazla yerel otoritesi, üçüncü bir ülke veya bir ya da daha fazla AB Üyesi Devletin mensup olduğu bir uluslararası kamu kuruluşu tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları cinsinden tamamen teminat altına alınabilir. Bu durumda; ilgili Fon, en az altı farklı ihraçtan menkul kıymet almalıdır; ancak herhangi bir münferit ihraçtan alınan menkul kıymetler, Fon'un net varlık değerinin %30'undan fazlasına tekabül etmemelidir;

(e) Karşı tarafa başvurmaksızın ya da karşı tarafın onayını almaksızın, herhangi bir zamanda ilgili Fon tarafından tamamen uygulanabilir olmalıdır;

(f) Mülkiyet hakkının devrinin söz konusu olduğu durumlarda, alınan teminat, Saklama Anlaşması kapsamındaki saklama yükümlülüklerine uygun olarak Saklayıcı tarafından tutulacaktır. Sair türdeki teminat düzenlemeleri ile ilgili olarak; teminat, ihtiyatlı gözetime tabi olan ve teminatı veren ile ilişkili olmayan herhangi bir üçüncü taraf saklayıcı tarafından tutulabilir.

(g) Alınan teminat, yatırım derecesinde kredi kalitesine sahip olacaktır.

Teminat, en son geçerli olan piyasa fiyatları kullanılarak ve geçerli kesinti politikasına dayanarak her bir varlık sınıfı için belirlenen uygun iskontolar hesaba katılarak her bir Değerleme Günü'nde değerlendirilecektir. Teminat günlük olarak gerçeğe uygun şekilde değerlendirilecek olup, önceden belirlenmiş eşik değerlerin aşılması durumunda ve halinde, mevcut piyasa riski ve teminat dengesine bağlı olarak, marj hareketine maruz kalabilir.

YENİ METİN

3.FİNANSAL TÜREV ARAÇLAR

Şirket, yatırım, riskten korunma ve etkin portföy yönetimi amacıyla, 17 Aralık 2010 tarihli Kanun sınırları çerçevesinde finansal türev araçlar kullanabilir. Hiçbir koşulda Fon, kullanılan bu türev araçların kullanımından dolayı bağlı olduğu yatırım politikalarına aykırılık gösteremez.

Her bir Fon, temel varlıklara ilişkin riskin 1.d) (i)' den (v)' e kadar olan hükümlerde sayılmış olan yatırım sınırlamalarındaki toplam miktarı aşmamış olması koşuluyla, 1.a) (vii) hükmünde gösterilen sınırlar dahilinde finansal türev araçlarına yatırım yapabilir. Bir Fon'un endeks bazlı finansal türev araçlarına yatırım yapması halinde, söz konusu yatırımların 1.d) hükmünde gösterilen sınırlamalar açısından birlikte değerlendirmesine gerek yoktur. Bir devredilebilir menkul kıymet veya para piyasası aracı bir türev aracı ihtiva ediyorsa, bu sınırlamanın koşullarının sağlanması sırasında bu sonucunu hesaba katılmalıdır.

Şirket, fon adına sadece, basiretli denetime tâbi, tezgahüstü türev işlemler yapabilme konusunda CSSF'nin onay verdiği, bu tip işlemlerde uzmanlaşmış, Yönetim Kurulu tarafından birinci sınıf finans kuruluşu olarak seçilmiş olan kuruluşları swap işlemlerinde karşı taraf olarak seçebilir.

Duruma göre, geçerli kanunlar ve düzenlemeler ile likidite, değerlendirme, ihraççının kredi kalitesi, korelasyon, teminatın yönetimi ile bağlantılı riskler ile detayları aşağıda belirtilen yürürlük konularında zaman zaman Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından yayınlanan genelgeler kapsamında ortaya konmakta olan kriterlere uyum sağlaması halinde, OTC türev işlemlerine ilişkin olarak her bir Fon tarafından alınan teminat, net karşı taraf riski ile dengelenebilir. Teminat, esas olarak, nakitten ve kredi notu yüksek devlet tahvillerinden oluşur. Teminat değeri, teminatın değerindeki kısa vadeli dalgalanmaları yansıtan bir yüzde oranında ("kesinti") düşürülür. Kullanılabilecek teminatların türleri her bir karşı tarafla kurulan sözleşmeye göre değişiklik gösterebilecek olup, genellikle nakit, ABD hükümetinin tam güven ve itimadıyla desteklenen ABD Hazine bonoları veya ABD devlet tahvilleri ve/veya bir merkez Euro Bölgesi

devleti veya kurumunun borçları olacaktır. Kullanılabilecek teminatlar ve her bir varlık tipine ilişkin kesintiler, zaman içerisinde tadil edilebileceği haliyle, Avrupa Parlamentosu ve Konseyi'nin, 648/2012 sayılı (AB) Tüzüğü'ne tezgahüstü türev ürünlere, merkezi karşı taraflara ve merkezi karşı taraflarca takası yapılmayan tezgahüstü türev işlem sözleşmelerinde risk yönetim teknikleri için mevzuatsal teknik sınırlara ilişkin olmak üzere veri depolama kuruluşlarına ilişkin ek düzenlemeler getiren 4 Ekim 2016 tarihli ve 2016/2251 sayılı (AB) Yetki Devrine Dayalı Komisyon Tüzüğü (genellikle "AB takası yapılmayan tezgahüstü türev ürünler teminat tüzüğü" olarak anılmaktadır) gerekliliklerine uygun olarak uygulanmaktadır. Net risk hacimleri karşı tarafça günlük olarak hesaplanmakta olup, genellikle 500.000 Euro'dan az olan asgari transfer miktarını da içermektedir. Asgari transfer miktarının sağladığı eşğin altında herhangi bir teminat teslimi yapılmamaktadır. Karşı tarafın Fon'a ilişkin net risk hacmi asgari transfer miktarını aştığı takdirde, Fon karşı tarafa teminat vermekle yükümlü olmaktadır. Teminat değerleri, riskin piyasadaki hareketine bağlı olarak fon ile karşı taraf arasında dalgalanabilir.

Alınan nakit-dışı teminatlar satılmaz, tekrar yatırıma dönüştürülmez veya rehnedilmez. Nakit teminatlar ise yeniden yapılan yatırımın, ilgili karşı tarafla imzalanan Uluslararası Swaplar ve Türevler Birliği Master Anlaşmasının ("ISDA Master Anlaşması") Kredi Desteği Eki'nde ("CSA") öngörülen hükümlere ve ayrıca, "Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgileri" dokümanında sayılan risk çeşitlendirme koşullarına uygun olması şartıyla, (a) Avrupa Para Piyasası Fonlarının Ortak Tanımına ilişkin Kılavuzlarda tanımlanan kısa-vadeli para piyasası girişimleri tarafından kollektif yatırım için ihraç edilen hisse senetlerine veya katılma paylarına; (b) kayıtlı merkezi bir Üye Devlette bulunan bir kredi kuruluşunda ya da CSSF'nin AB hukukunda sayılan kurallara eşdeğer olduğunu kabul ettiği basiretli yönetim kurallarına tâbi olması şartıyla, merkezi bir Üye Devlet dışında bir devlette bulunan bir kredi kuruluşunda tutulan mevduatlara; (c) ISDA Master Anlaşması CSA hüküm ve koşullarına göre teminat olmaya uygun kabul edilen yüksek kaliteli devlet tahvillerine ve (d) işlemlerin basiretli denetime tâbi olan kredi kuruluşlarıyla yapılması ve Şirket'in tahakkuk bazında nakit meblağın tamamını herhangi bir zamanda geri çağırma yetkisine sahip olması şartlarıyla ters repo işlemlerine yeniden yatırılabilir. Şirket'in, teminatın yeniden yatırıma yönlendirilmesi konusunda, Küresel Risk hesaplamasını etkilemeyecek nitelikte politikaları (özellikle, kaldıraç oranını yükseltebilecek türevler veya benzeri diğer araçlar kullanılamayabilir) bulunmaktadır.

Önceki paragrafta ortaya konan kriterler uyarınca, bir Fon, en az altı farklı ihraçtan menkul kıymet bulundurması ve bu ihraçlardan herhangi birinin tek başına, söz konusu Fonun net varlıklarının %30'unu geçmemesi kaydıyla, AB Üyesi Devletler, söz konusu devletlerin yerel otoriteleri veya bir ya da daha fazla AB Üyesi Devletin üye olarak bulunduğu uluslararası kamu kuruluşları, OECD'ye üye diğer herhangi bir Devlet, Singapur veya G20 üyesi herhangi bir devlet tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları ile tamamen teminat altına alınabilir.

Finansal türev araçlarına ilişkin Küresel Risk, dayanak varlıkların cari değeri, karşı taraf riski, öngörülebilir pazar hareketleri ve pozisyonları tasfiye etmek için mevcut zaman dikkate alınarak hesaplanır.

Şirket, finansal türev araçlara ilişkin her bir Fon'un Küresel Riskinin o Fon'un toplam net varlıklarını aşmamasını sağlayacaktır. Fon'un genel risk tutarı da dolayısıyla toplam net varlıklarının %200'ünü geçmeyecektir. Ayrıca, her koşulda herhangi bir Fon'un toplam net varlıklarının %210'unu geçmemesi için, bu genel risk tutarı geçici borçlanmalarla (yukarıdaki madde 2.e)'de bahsedildiği üzere) %10'un üzerinde artırılamaz.


ÖZGÜR BANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Fonlar, Küresel Risk Tutarını hesaplamak için hangisi uygun görülürse ya Riske Maruz Değer (VaR) veya Taahhüt Yaklaşımını (commitment approach) uygular.

Bir Fon'un yatırım hedefi fonun performansının ölçülmesi için bir karşılaştırma ölçütü kullandığı takdirde, oluşabilecek toplam riski hesaplamak için kullanılacak metot Fon'un yatırım hedefinde belirtilen, performans veya volatilité amaçlarını temel alan karşılaştırma ölçütünün hesaplanması yönteminden farklılık gösterebilir.

Döviz Koruması

Şirket, her bir Fon'a ilişkin olarak, döviz kuru risklerine karşı tedbir almak amacıyla dövizle dayalı vadeli işlem sözleşmeleri, forward işlemleri, yazılı alma ve satma opsiyonları düzenleyebilir ve bir borsada kote edilmiş veya düzenlenmiş bir piyasada işlem yapılmış veya yüksek dereceli finansal kuruluşlara girilmiş takas taahhütlerinde bulunabilir.

Aşağıdaki döviz koruma tekniklerinin uygulanmasına bağlı olarak, bir döviz cinsi hisse senetlerinin ve işbu döviz cinsinden olan (diğer dövizler işbu dövizle değışkenlik açısından önemli ölçüde benzerlik göstermektedir) Fon'un sahip olduğu diğer varlıkların toplam değerini aşamaz.

Bu kapsamda, Şirket her bir Fon ile ilgili olarak aşağıdaki koruma tekniklerini kullanır:

- Vekalet yoluyla koruma, bir diğer ifadeyle Fon'un bir Fon kaynak dövizinin korumasını (hedge) etkilediği durumda onunla yakından bağlantılı diğer bir döviz cinsine satımın (veya alım) ortaya çıkmasına karşı bir teknik ancak işbu döviz cinsleri gerçekten aynı yolla etkilemesi büyük olasılık dahilinde olması gerekir. Bir para biriminin başka bir para birimine önemli ölçüde benzer dalgalanmalar gösterip göstermediği tespit edilirken şu hususlar göz önüne alınır:
 - (i) Bir para biriminin diğer para birimi ile korelasyonunun önemli bir zaman dilimi boyunca %85'in üzerinde olması; (ii) iki para biriminin de gelecekte tespit edilmiş bir tarihte Avrupa Para Birliği'ne katılmasının açık hükümet politikası ile planlanmış olması, (gelecekte tespit edilmiş bir tarihte Euro'nun bir parçası haline gelmesi planlanmış diğer para birimlerindeki tahvil konumlarının korunması için Euro'nun kendisinin vekil olarak kullanılması dahil olmak üzere.) (iii) diğer para birimine karşı korunma aracı olarak kullanılan para biriminin, diğer para biriminin merkez bankasının kendi para birimini istikrarlı bir şekilde veya önceden belirlenmiş bir hızda hareket eden bir bant veya koridor içinde yönettiği bir para birimi sepeti içinde olması.
- Çapraz-koruma, yani bir Fon'un satışa çıkarıldığı para biriminden satış yapıldığı ve Fon'un ayrıca çıkarılabileceği para biriminden çoğunlukla alım yapıldığı, temel para biriminin değerinin değışmeksizin aynı kaldığı, bir tekniktir. Fakat bütün bu sözü geçen para birimlerinin o zamanda Fon'un kapsadığı ve yatırım politikası dahilinde olan ülkelerin para birimleri olması ve bu tekniğin arzu edilen para birimi ve ortaya çıkan varlığın sunulmasının temini için kullanılan etkili bir yöntem olması gerekmektedir.
- Beklenen koruma (anticipatory hedging), yani belirli bir para cinsinde konum alma kararının ve bu para biriminden çıkarılmış, Fon portföyünde bulunan bazı hisse senetlerini alma kararının birbirinden ayrı tutulduğu bir tekniktir. Fakat, daha sonra yapılacak aynı portföy teminat beklentisiyle alınan para cinsi, Fon'un kapsamı ve yatırım politikası dahilinde olan ülkelerle bağlantılı bir para birimi olmalıdır.

Toplam getiri takas işlemleri

Yatırım politikası gereğince toplam getiri takaslarına yatırım yapma konusunda yetkilendirilmiş olan ancak işbu İzahname'nin tarihinden itibaren bu tür işlemlere girişmemiş olan herhangi bir Fon, bu Fonun söz konusu işlemlere tabi olabilecek net varlıklarının azami oranının %30'u geçmemesi ve bu münferit Fon ile ilgili kısmın ilk fırsatta buna uygun olarak güncellenmesi kaydıyla toplam getiri takas işlemlerinde bulunabilir. Bu tür durumlarda; işlemin karşı tarafı, Yönetim Şirketi veya Yatırım Yöneticisi tarafından onaylanan ve takip edilen bir karşı taraf olacaktır. Herhangi bir işlemdeki karşı tarafın, hiçbir zaman, herhangi bir Fon'un yatırım portföyünün oluşturulması veya yönetilmesi ya da toplam getiri takasının dayanağı üzerinde mutlak takdir hakkı ve yetkisi bulunmamaktadır. Karşı tarafların seçiminde uygulanan herhangi bir önceden belirlenmiş yasal durum veya coğrafi kriter olmamasına rağmen, bu etmenler seçim sürecinde genellikle dikkate alınmaktadır. **Fonların toplam getiri takas işlemlerindeki gerçek faaliyeti, toplam getiri takas işlemleri sözleşmelerine dahil olan tüm Fonlar için Şirket'in mali tablolarında açıklanmıştır.**

Aşağıdaki varlık türleri, toplam getiri takaslarına tabi olabilir: hisse senedi, döviz ve/veya emtia endeksleri (Morgan Stanley Balanced Ex Energy Endeksi, Morgan Stanley Balanced Ex Grains Endeksi, Morgan Stanley Balanced Ex Industrial Metals Endeksi, Morgan Stanley Balanced Ex Precious Metals Endeksi veya Morgan Stanley Balanced Ex Softs Endeksi dahil olup bunlarla sınırlı değildir) ve volatilité varyans takaslarının yanı sıra sabit getirili ve özellikle de yüksek getirili kurumsal kredi ve banka kredisi ile ilgili riskler.

Karşı taraf temerrüdü riski ve bu durumun yatırımcıların getirileri üzerindeki etkisi "Korunma (Hedging) İşlemleri ve Risklerle İlgili Diğer Konular" bölümünde daha etraflıca açıklanmaktadır.

Herhangi bir Fon'un işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla toplam getiri takas işlemlerine girişmesi halinde, söz konusu Fon'un toplam getiri takas işlemlerine tabi olabilecek net varlıklarının tahmini oranı, kullanılan türev araçların itibari değerinin toplamı olarak hesaplanmakta olup, ilgili Fon'un "Fon ile ilgili bilgiler, amaçlar ve yatırım politikaları" kısmında ortaya konmaktadır. Herhangi bir Fon'un toplam getiri takas işlemlerine giriştiği hallerde ve durumlarda, amaç, ilave sermaye veya gelir oluşturmak ve/veya maliyetleri veya riskleri azaltmaktır.

Toplam getiri takas işlemleri ile ortaya çıkan tüm gelirler ilgili Fon'a iade edilecek olup, Yönetim Şirketi, ilgili Fon'a ilişkin olarak "Yatırım Yönetim Ücretleri" kısmında ortaya konan yatırım yönetim ücretine ek olarak, bu gelirlerden herhangi bir ücret ya da gider ödemesi almayacaktır.

4. DEVREDİLEBİLİR MENKUL KIYMETLER VE PARA PİYASASI ARAÇLARI İLE İLGİLİ TEKNİK VE ARAÇLARIN KULLANIMI

- Repo işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme işlemleri

v. Türleri ve amacı

Her bir Alt Fon, 17 Aralık 2010 tarihli Kanunun, yürürlükte olan veya gelecekte yayımlanacak olan Lüksemburg Kanunlarının ve uygulama yönetmelikleri, genelgeler ve Lüksemburg denetleme kurumunun uygulamalarının ("Düzenlemeler") ve özellikle de (i) 8 Şubat 2008 tarihli Büyük Dükalık Yönetmeliğinin toplu yatırım taahhütlerine ilişkin 20 Aralık 2002 tarihli kanunun bazı tanımlamalarına ilişkin olan 11. maddesinin ve (ii) CSSF Sirküleri 08/356 ve 13/559'un izin verdiği ölçüde ve bunların çizdiği sınırlar dahilinde, ek sermaye ya da gelir elde etmek, harcama veya riskleri azaltmak amacıyla (A) alıcı ya da satıcı sıfatıyla hareket ederek opsiyonlu ya da

opsiyonsuz geri alım işlemleri ve (B) menkul kıymet ödünç verme işlemleri yapabilir.

Duruma göre, geçerli kanunlar ve düzenlemeler ile likidite, değerlendirme, ihraççının kredi kalitesi, korelasyon, teminatın yönetimi ile bağlantılı riskler ile detayları aşağıda belirtilen yürürlük konularında zaman zaman Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından yayınlanan genelgeler kapsamında ortaya konmakta olan kriterlere uyum sağlaması halinde, bu işlemlerden herhangi birine ilişkin olarak her bir Fon tarafından alınan teminat, karşı tarafın net riski ile dengelenebilir.

Teminatın şekli ve mahiyeti, öncelikle nakit ve belirli derecelendirme kriterlerini karşılayan yüksek oranlı ulusal sabit getirili menkul kıymetlerden oluşacaktır. Menkul kıymet ödünç verme işlemlerine yönelik uygun teminat, S&P ve/veya Moody's'ten alınan kredi derecelendirmesi sırasıyla en az AA- ve/veya Aa3 olan ülkeler (Avustralya, Belçika, Kanada, Danimarka, Fransa, Almanya, Hollanda, Norveç, Yeni Zelanda, İsveç, İsviçre, Amerika Birleşik Devletleri, Birleşik Krallık vb.) tarafından ihraç edilen ciro edilebilir borç yükümlülükleri olacak (birlikte "AA - Dereceli Devlet Tahvilleri" olarak anılacaktır) ve ilgili ülkenin resmi para birimi cinsinden ifade edilecek ve ilgili iç piyasasında ihraç edilecektir (ancak diğer menkul kıymetlerin türevleri ve enflasyona bağlı menkul kıymetler hariçtir). Repo işlemlerine ilişkin olarak Şirket tarafından alınan teminat, ABD hükümetinin tam güven ve itimadıyla desteklenen ABD Hazine bonoları veya ABD devlet tahvilleri ve/veya AA- ve üzeri not almış bir merkez Euro Bölgesi devleti veya kurumunun borçları olabilir. Ana Repo sözleşmesiyle ilişkili olarak Emanet Taahhüdü ile ilgili olarak kabul edilebilir üç taraflı teminat, ABD Hazine Kağıtlarını (Bonoları, Senetleri ve Tahvilleri) ve aşağıda belirtilen Devlet Destekli Kurumları kapsar: Federal National Mortgage Association (FNMA), Federal Home Loan Bank (FHLB), Federal Home Loan Mortgage Corp (FHLMC) ve Federal Farm Credit System (FFCB).

Teminatın nihai vade tarihi, repo işleminin gerçekleştirildiği tarihten itibaren en fazla 5 yıl olacaktır.

Teslim alınan veya teminat olarak yatırılan menkul kıymetlerin değeri de aynı zamanda repo, ters repo veya ödünç işlemi tutarının %102'sine eşit veya bu tutardan fazla olacaktır. %100 oranının üzerindeki ek teminat değeri, teminatın değerinde kısa vadeli dalgalanmalar için sağlanmaktadır.

Net riskler diğer taraf tarafından günlük olarak hesaplanmakta olup, minimum havale tutarı dahil olmak üzere anlaşmanın hükümlerine tabiidir. Teminat seviyeleri Fonlar ve diğer taraf arasında riskin piyasa hareketlerine bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Nakdi olmayan teminatlar, satılamaz, tekrar yatırım yapılamaz ve rehin verilemez. her bir Alt Fon tarafından bu işlemlerin herhangi biri için alınan nakit teminat ile, ilgili Alt Fonun yatırım hedefleri çerçevesinde ve "Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" dokümanında sayılan risk çeşitlendirme koşullarına uygun olarak, (a) Avrupa Para Piyasası Fonlarının Ortak Tanımına ilişkin Kılavuzlarda tanımlanan kısa dönem para piyasası girişimleri tarafından kolektif yatırım için ihraç edilen hisse senetleri veya katılma paylarına, (b) kayıtlı merkezi Üye Devletlerden birinde bulunan bir kredi kuruluşunda ya da CSSF'nin AB hukukunda sayılan kurallara eşdeğer olduğunu kabul ettiği basiretli yönetim kurallarına tâbi olması şartıyla, merkezi Üye Devletler dışında bir devlette bulunan bir kredi kuruluşunda tutulan mevduatlara, (c), yüksek kaliteli devlet tahvillerine ve, (d) işlemlerin basiretli denetimine tâbi olan kredi kuruluşlarıyla yapılması ve Şirket'in tahakkuk bazında nakit meblağın tamamını herhangi bir zamanda geri çağırma yetkisine sahip olması şartlarıyla ters repo işlemlerine yeniden yatırılabilir. Şirket'in, teminatın yeniden yatırıma yönlendirilmesi konusunda, Küresel Risk hesaplamasını etkilemeyecek nitelikte politikaları (özellikle, kaldıraç oranını yükseltebilecek türevler veya benzeri diğer araçlar kullanılamayabilir) bulunmaktadır.

Önceki paragrafta ortaya konan kriterler uyarınca, bir Fon, en az altı farklı ihraçtan menkul kıymet bulundurması ve bu ihraçlardan herhangi birinin tek başına, söz konusu Fonun net varlıklarının %30'unu geçmemesi kaydıyla, AB Üyesi Devletler, söz konusu devletlerin yerel otoriteleri veya bir ya da daha fazla AB Üyesi Devletin üye olarak bulunduğu uluslararası kamu kuruluşları, OECD'ye üye diğer herhangi bir Devlet, Singapur veya G20 üyesi herhangi bir devlet tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları ile tamamen teminat altına alınabilir.

vi. Limitler ve Koşullar

- Menkul kıymet ödünç verme işlemleri

İlgili Fon'un yatırım politikasında aksi belirtilmedikçe, bir Fon, sahip olduğu varlıkların %50'e kadarını, menkul kıymet ödünç işlemleri için kullanabilir. Her bir Fon'un menkul kıymet ödünç işlemlerinin hacmi uygun bir seviyede tutulacak veya her bir Fon, her zaman itfa yükümlülüğünü yerine getirmesini sağlayacak ve bu işlemler yatırım politikasına göre her bir Fon'un varlıklarının yönetimini tehlikeye atmayacak şekilde ödünç verilmiş menkul kıymetlerin iadesini talep etmeye yetkili olacaktır. Menkul kıymet ödünç verme işlemlerinin karşı tarafları, finansal tablolara, şirket açıklamalarına, derecelendirme notlarına ve genel piyasa hareketlerini içeren diğer piyasa bilgilerine dayalı bir ilk analiz ve senelik değerlendirmelere dayanarak seçilmektedir. Karşı tarafların seçiminde uygulanan herhangi bir önceden belirlenmiş yasal durum, derecelendirme notu veya coğrafi kriter olmamasına rağmen, bu etmenler seçim sürecinde genellikle dikkate alınmaktadır.

Herhangi bir Fon, menkul kıymet ödünç verme işlemlerine girişirken aşağıdaki gerekliliklere de uymak zorundadır:

(i) Herhangi bir menkul kıymet ödünç verme işlemindeki müstakriz, CSSF tarafından AB hukukunda belirtilen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi olmalıdır;

(ii) Herhangi bir Fon, karşı tarafa doğrudan (A) kendisi olarak veya (B) CSSF tarafından AB hukukunda öngörülen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi olan ve bu tür işlemlerde uzmanlaşmış herhangi bir muteber takas kuruluşu veya herhangi bir birinci sınıf finansal kuruluş tarafından düzenlenen standardize edilmiş bir ödünç verme sisteminin parçası olarak menkul kıymet ödünç verebilir. Goldman Sachs International Bank ve JPMorgan Chase Bank, N.A., Londra Şubesi, herhangi bir Fon adına yapılan menkul kıymet ödünç verme işlemine ilişkin ödünç verme aracısı olarak hareket edecektir.

(iii) Herhangi bir Fon, yalnızca, herhangi bir zamanda anlaşmanın şartları ve koşulları kapsamında, ödünç verilen menkul kıymetleri iade etmeyi talep etme ve anlaşmayı feshetme hakkına sahip olması kaydıyla menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir.

İşbu izahnamenin tarihi itibarıyla, menkul kıymet ödünç verme işlemlerine tabi olan tek varlık türü özkaynak senetleridir.

Herhangi bir Fon'un işbu izahname'nin tarihi itibarıyla menkul kıymet ödünç verme işlemlerine girişmesi halinde, söz konusu Fon'un menkul kıymet ödünç verme işlemlerine tabi olabilecek net varlıklarının tahmini oranı, ilgili Fon'un "Fon ile ilgili bilgiler, amaçlar ve yatırım politikaları" kısmında ortaya konmaktadır.

İşbu izahname'nin tarihinden itibaren menkul kıymet ödünç verme işlemlerine girişmemiş ve dolayısıyla bu işlemlerde beklenen kullanımı oranı %0 olan herhangi bir Fon, bu Fonun söz konusu işlemlere tabi olabilecek

net varlıklarının azami oranının %50'yi geçmemesi ve bu münferit Fon ile ilgili kısmın ilk fırsatta buna uygun olarak güncellenmesi kaydıyla menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir.

Menkul kıymet ödünç verme işlemlerinin kullanılması ile ilgili riskler ve bu durumun yatırımcıların getirileri üzerindeki etkisi " Korunma (Hedging) İşlemleri ve Risklerle İlgili Diğer Konular" bölümünde daha etraflıca açıklanmaktadır. **Fonların menkul kıymet ödünç verme işlemlerindeki gerçek faaliyeti, menkul kıymet ödünç verme sözleşmeleri imzalamış tüm Fonlar için Sirketin mali tablolarında açıklanmıştır.**

- Repo ve Ters Repo sözleşmesi işlemleri

İlgili Fon'un yatırım politikasında aksi belirtilmedikçe, bir Fon, sahip olduğu varlıkların %100'e kadarını, repo işlemleri için kullanabilir, fakat bir Fonun repo işlemleriyle ilgili olarak tek bir karşı tarafa ilişkin üstlenebileceği risk tutarı, (i) karşı tarafın kayıtlı merkezi bir AB Üye Devletinde bulunan ya da AB'ye eşdeğer basiretli yönetim kurallarına tâbi olan bir kredi kuruluşu olduğu hallerde, sahip olduğu varlıkların %10'uyla ve (ii) diğer tüm hallerde, sahip olduğu varlıkların %5'iyle sınırlıdır. Repo ve ters repo sözleşmesi işlemlerinin karşı tarafları finansal tablolara, şirket açıklamalarına, derecelendirme notlarına ve genel piyasa hareketlerini içeren diğer piyasa bilgilerine dayalı bir ilk analiz ve senelik değerlendirmelere dayanarak seçilmektedir. Karşı tarafların seçiminde uygulanan herhangi bir önceden belirlenmiş yasal durum, derecelendirme notu veya coğrafi kriter olmamasına rağmen, bu etmenler seçim sürecinde genellikle dikkate alınmaktadır. Her bir Fonun repo veya ters repo işlemlerinin hacmi, Fonun katılımcılarına karşı olan itfa yükümlülüklerini her zaman yerine getirebileceği bir seviyede tutulacaktır. Ayrıca her bir Fon, repo ve ters repo işlemlerinin vadesi sonunda, menkul kıymetlerin tekrar Fon'a iadesi için karşı taraf ile mutabık kalınmış meblağı ödeyebilmek için yeterli miktarda varlığa sahip olmayı temin etmelidir. Repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerinden oluşan herhangi bir artan gelir, ilgili Fon'a tahakkuk edecektir.

Aşağıdaki varlık türleri repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine tabi olabilir: kamu borcu, menkul kıymetler, özel sektör ve devlet tahvilleri, aracılar konut ipotegine dayalı menkul kıymetler ve ticari ipotegine dayalı menkul kıymetler ile muhtemelen diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler.

Herhangi bir Fon'un işbu izahname'nin tarihi itibarıyla repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine girişmesi halinde, söz konusu Fon'un repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine tabi olabilecek net varlıklarının tahmini oranı, ilgili Fon'un "Fon ile ilgili bilgiler, amaçlar ve yatırım politikaları" kısmında ortaya konmaktadır.

İşbu İzahname'nin tarihinden itibaren repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerine girişmemiş ve dolayısıyla bu işlemlerde beklenen kullanım oranı %0 olan herhangi bir Fon, bu Fonun söz konusu işlemlere tabi olabilecek net varlıklarının azami oranının %50'yi geçmemesi ve ilgili Fon politikasının ilk fırsatta buna uygun olarak güncellenmesi kaydıyla repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerinde bulunabilir. **Fon'un repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerindeki gerçek faaliyeti repo veya ters repo sözleşmesi işlemlerini imzalamış tüm Fonlar için Sirket'in mali tablolarında açıklanmıştır.**


DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

III. KORUNMA (HEDGING) İŞLEMLERİ VE RİSKLERLE İLGİLİ DİĞER KONULAR

İzahnamenin “VIII. KORUNMA (HEDGING) İŞLEMLERİ VE RİSKLERLE İLGİLİ DİĞER KONULAR” başlıklı bölümünde yer alan risk gruplarından “Çin Piyasası Riski” alt bölümü güncellenmiştir.

ESKİ METİN

Herhangi bir Fon’a yatırım yapmadan önce Yatırımcılar “Korunma İşlemleri ve Risklerle İlgili Diğer Konular” başlıklı bu bölümü okumalıdır.

Herhangi bir Fon’un sahip olduğu menkul kıymetlerin değeri arttıkça, hisselerin de değeri artacaktır ve Fon’un yatırımlarının değeri azaldıkça da azalacaktır. Bu yolla, hissedarlar, ilgili Fon (ların)’un sahip olduğu menkul kıymetlerin değerindeki her değişikliğe katılmış olurlar. Bir Fon’un sahip olduğu herhangi belirli bir menkul kıymetin değerini etkileyen nedenlere ek olarak Fon’un hisselerinin değeri aynı zamanda bir bütün olarak borsadaki ve tahvil piyasasındaki hareketlenmelerle de değişebilir.

Bir Fon, yatırım hedeflerine bağlı olarak, farklı çeşitlerde ya da farklı varlık sınıflarına giren menkul kıymetlere (temettüleri, tahviller, para piyasası senetleri, finansal türev araçlar) - sahip olabilir.

Farklı yatırımlar farklı çeşit yatırım risklerine sahip olurlar. Fonlar ayrıca, sahip oldukları menkul kıymetlere bağlı olarak da farklı çeşitlerde risklere sahip olurlar. “Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler” bölümü, Fonlar için geçerli olabilecek çeşitli yatırım riski tiplerinin açıklamalarını içermektedir. Her bir Fon için geçerli olacak temel risklerin listesi için bu izahnamenin “Alt-Fonlar Hakkında Bilgiler” başlıklı bölümüne bakabilirsiniz. Yatırımcılar, zaman zaman başka risklerin de Fon ile ilgili olabileceğini unutmamalıdır.

Genel

Bu bölümde, bütün Fon’lar için geçerli olan bazı riskler açıklanmaktadır. Fakat buradaki risklerin eksiksiz bir açıklama olduğu iddia edilmemekte olup, zaman zaman başka riskler de söz konusu olabilir. Bilhassa Şirketin performansı, piyasadaki ve/veya ekonomik ve politik koşullardaki değişikliklerden ve yasal, düzenleyici ve vergi gereksinimlerinden etkilenebilir. Yatırım programının başarılı olacağı yönünde bir garanti verilmemekte olup, Fon/fonların yatırım hedefi/hedeflerine ulaşacağı konusunda herhangi bir güvence ve garanti de olamaz. Ayrıca, geçmişte sergilenen performans gelecekte gösterilecek performansın aynası değildir ve yatırımların değeri artabileceği gibi, düşebilir de. Para birimleri arasındaki döviz kurundaki değişiklikler, Fon’un yatırımlarının değerinin düşmesine veya artmasına neden olabilir.

Şirket veya Fon’larından herhangi biri, kontrolleri dışında risklere maruz kalabilir – örneğin, kanunları belirsiz veya değişken olan ülkelere yapılan yatırımlardan gelen yasal ve düzenleyici riskler veya kanuni tazminat için tesis edilmiş veya etkin yolların olmayışı veya Fon’ların AB dışındaki yargı alanlarında tescil ettirilmesinin bir sonucu olarak, ilgili Fonların hissedarlarına herhangi bir tebligatta bulunulmaksızın, Fon’lar daha kısıtlayıcı yasal/düzenleyici rejimlere maruz kalabilir ve bu da Fon’ların yatırım sınırlarından mümkün olan en üst seviyede faydalanmasını engeller. Düzenleyici kuruluşlar ve kendi kendini düzenleyen kuruluşlar, piyasa acil durumlarında olağanüstü önlemler alma/olağanüstü adımlar atma yetkisine sahiptir. Gelecekte yapılabilecek herhangi bir düzenlemenin Şirket üzerindeki etkisi büyük ve olumsuz bir etki olabilir. Fon’lar terörist eylem riskine, bazı ülkelere ekonomik ve diplomatik yaptırımların uygulanması riski

ve askeri müdahalenin başlatılması riskine maruz kalabilir. Bu tür olayların etkisi belirsizdir, fakat genel ekonomik koşullar ve piyasa likiditesi üzerinde önemli bir etkisi olabilir. "Fon Portföyündeki Varlıkların Değerlemesi ve Payların Değerinin Tespiti" başlıklı bölümde daha detaylı açıklandığı üzere, bazı durumlarda, hisseleri itfa etme hakkının askıya alınabileceği yatırımcılara hatırlatılmalıdır.

Şirket veya Fon'larından herhangi biri operasyonel risklere, yani varlıkların muhafaza edilmesi, değerlendirme ve hareket işleme ile ilgili olanlar da dâhil, operasyonel süreçlerin başarısız olması ve zararlara neden olması riskine maruz kalabilir. Başarısızlık ise insan hataları, fiziksel ve elektronik sistem hataları, diğer iş yürütme riskleri ve harici sebeplerden kaynaklanabilir.

Çin Piyasası Riski

Çin Piyasası ile ilişkilendirilen riskler, aşağıda açıklanan "Gelişmekte Olan Piyasalar riski"ne benzer niteliktedir. Hükümetin kaynak tahsisi üzerinde daha fazla kontrol sahibi olduğu bu tür piyasalarda doğal olarak yaygın riskler, siyasi ve hukuki belirsizlik, kur dalgalanmaları ve blokaj, hükümetin reformu desteklememesi veya varlıkların kamulaştırılması ve istismakıdır. Bu riskler, ilgili Fonun performansını olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Çin piyasası, ekonomik bir reform sürecinden geçmektedir; bu tabana yayılma reformları, daha önce örneği olmayan veya deneme niteliğinde ve değişikliğe açık reformlar olup, bu durum ekonominin performansı üzerinde, dolayısıyla da, ilgili Fondaki menkul kıymetlerin değeri üzerinde, her zaman olumlu bir sonuç olarak yansımayabilir.

Çin ekonomisi aynı zamanda ihracat odaklı ve fazlasıyla ticarete dayalı bir ekonomidir. ABD, Japonya ve Güney Kore gibi başlıca ticaret ortaklarının ekonomik durumlarındaki olumsuz değişiklikler, Çin ekonomisini ve ilgili Fon yatırımlarını olumsuz etkileyecektir.

Çin piyasasına yatırım yapan alt fonlar aşağıdaki risklere de tabi olabilecektir:

Çin Bono Bağlantısı (Bond Connect) Riski

Bono Bağlantısı (Bond Connect), deniz aşırı ülkelerdeki yatırımcıların, Ana Kara ile Hong Kong finansal altyapı kuruluşları arasındaki bağlantı üzerinden herhangi bir kota sınırlaması olmaksızın, Çin Bankalararası Bono Piyasası'nda (CIBM) işlem gören bonolara yatırım yapabilmesine imkan veren bir ortak piyasa erişim imkanıdır.

Kuzey İşlem Bağlantısı, işlemler, saklama ve takasa ilişkin olarak ortak erişim düzenlemeleri ile işlemlerin mümkün kılınması ile 3 Temmuz 2017 tarihinde başlamış olup, Çin Yabancı Borsa İşlem Sistemi'ni, Çin Merkezi Kayıt ve Takas Kuruluşu'nu, Şanghai Takas Kuruluşu'nu, Hong Kong Borsaları & Takas Kuruluşu ile Merkezi Parapiyasaları Birimi'ni (CMU) içermektedir.

Bono Bağlantısı aracılığıyla gerçekleştirilen işlemlerin takası için ödeme karşılığı teslimata dayanan bir takas sistemi Ağustos 2018'de işleme alınmış ve takas riskini azaltmıştır.

İşlem yapmaya uygun olan nihai yabancı yatırımcılar ilgili CIBM bonolarının hak sahipleri olup, bono ihraççısına karşı haklarını, hak sahibi temsilcisi sıfatıyla CMU aracılığıyla kullanabilirler. Hak

sahibi temsilcisi, alacaklı haklarını kullanabilir ve bono ihraççılarına karşı Çin mahkemelerinde dava açabilir.

Bono Bağlantısı aracılığıyla işlem gören CIBM Menkul kıymetleri, karşı taraf temerrüt riski, takas riski, likidite riski, operasyonel risk, mevzuatsal risk, PRC vergi riski ve itibar riski gibi ancak bunlarla sınırlı olmayan risklere konu olabilir.

Bono Bağlantısı yakın zamanda geliştirilmiş işlem sistemlerini kullanmaktadır. Söz konusu sistemlerin hatasız çalışacağı veya gelecekte herhangi bir değişiklik ya da uyarılma yapılmayacağına ilişkin garanti verilememektedir. İlgili kurallar ve düzenlemeler, potansiyel olarak geçmişe etkili olabilecek değişikliklere konu olabilecektir. İlgili Çin Ana Kararı kurumlarının hesap açılışını veya CIBM’de işlem yapılmasını durdurması halinde, Alt Fonlar’ın CIBM’e yatırım yapma imkanı olumsuz etkilenecektir. Bu halde, Alt Fonlar’ın yatırım hedeflerini gerçekleştirme başarısı olumsuz etkilenecektir.

İşlem yapmaya yetkili yabancı kurumsal yatırımcılar tarafından Bono Bağlantısı aracılığıyla CIBM’de yapılan işlemlerde ödenecek vergi sınıflarına veya gelir vergisinin nasıl uygulanacağına ilişkin olarak Çin Ana Kararı vergi otoriteleri tarafından yayımlanan belirli bir yazılı rehber bulunmamaktadır.

Bono Bağlantısı aracılığıyla işlem gören Menkul kıymetler, siber saldırılar, yaptırım endişelerin, çalışma ve insan haklarına ilişkin olumsuz iddialar, çervesel bozulma, yüksek riskli ülkeler denizaşırı kurumlar ile bağlantılar olması gibi çeşitli itibar risklerine tabi olabilecektir.

Çin QFII Riski

Şirket, Çin A-Paylarına nitelikli yabancı kurumsal yatırımcı (QFII) portföyleri aracılığıyla veya doğrudan bir portföy yöneticisine veya alt yöneticisine verilen QFII kotası aracılığıyla yatırım yapabilir. Söz konusu QFII planları, Çin toprakları Çin Menkul Kıymetler Düzenleme Komisyonu tarafından Çin topraklarının menkul kıymetler piyasalarında (Çin A-Payları) yatırımlara izin vermek üzere yetkilendirilmiştir. QFII'lara Çin A-Payları üzerinde yatırım yapabilme izni veren kanunlar, düzenlemeler ve tedbirler dahil, hükümet politikaları ve Çin'deki politik ve ekonomik atmosfer az ya da hiç ön bildirim olmaksızın değişebilir. Bu tip bir değişiklik, piyasa koşullarını ve Çin ekonomisinin performansını ve, böylece, Çin A-Paylarının değerini olumsuz bir biçimde etkileyebilecektir.

Çin A-Payları'nın, paraya çevirebilirliği yatırımcının yatırımları likidite etme ve bunlarla ilgili Çin toprakları dışındaki getirilerden vazgeçme becerisini etkileyen, diğerlerine ek olarak, Çin toprakları kanunlarına ve uygulamasına bağlı olan paraya çevirebilirliğine bağlıdır. Ülkeye iade kısıtlamaları, ve Çin makamlarından ilgili izinleri almadaki herhangi bir başarısızlık veya gecikme ilgili portföyün, belirli herhangi bir paraya çevirme tarihinde paraya çevirme taleplerinin tamamını veya herhangi birini yerini getirme becerisini sınırlandırabilir.

QFII portföyüne ve/veya Çin A-Payları'na yatırım yapan bir Fon'daki yatırımcılar, özellikle Fon tarafından tutulan menkul kıymetlerin likiditesinin önemli ölçüde sınırlandırılabilmesi ve bu nedenle Fon'un paraya çevirme taleplerini karşılama yeteneğini etkileyebileceği hususlarında bilgilendirilmelidir.


DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Şanghai-Hong Kong Borsa Bağlantısı ve Şenzen - Hong Kong Borsa Bağlantısı Riski

Belirli Fonlar, Şanghai-Hong Kong Borsa Bağlantısı ve/veya Şenzen-Hong Kong Borsa Bağlantısı (birlikte "Borsa Bağlantısı" olarak anılacaktır) vasıtasıyla bazı uygun Çin A grubu Hisselerine yatırım yapabilir ve doğrudan erişim sahibi olabilir. Şanghai-Hong Kong Borsa Bağlantısı; Hong Kong Exchanges and Clearing Limited ("HKEx"), Şanghai Menkul Kıymetler Borsası ("SSE") ve China Securities Depository and Clearing Corporation Limited ("ChinaClear") tarafından geliştirilen bir menkul kıymet alım-satım ve takas programıdır. Şenzen-Hong Kong Borsa Bağlantısı; HKEx, Şenzen Menkul Kıymetler Borsası ("SZSE") ve ChinaClear tarafından geliştirilen bir menkul kıymet alım-satım ve takas programıdır. Borsa Bağlantısının amacı, Çin toprakları ile Hong Kong arasında karşılıklı borsa erişimi sağlamaktır.

Borsa Bağlantısı, iki Kuzey İşlem Bağlantısı (Northbound Trading Link) içermekte olup, ilki SSE ve Hong Kong Limited Menkul Kıymetler Borsası ("SEHK") arasında olup, ikincisi SZSE ve SEHK arasındadır. Borsa Bağlantısı; yabancı yatırımcıların, SSE'ye ("SSE Menkul Kıymetleri") veya SZSE'ye ("SZSE Menkul Kıymetleri") (SSE Menkul Kıymetleri ve SZSE Menkul Kıymetleri birlikte "Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetleri" olarak anılacaktır) kote olan uygun hisseler için Hong Kong'daki aracılığı vasıtasıyla alım-satım emri verebilmelerini sağlayacaktır.

SEE Menkul Kıymetleri arasında, (i) RMB'de işlem görmeyen SSE'ye kote hisseler ve (ii) "risk ikaz panosunda" bulunan SSE'ye kote hisseler hariç olmak üzere, zaman zaman SSE 180 Endeksi ve SSE 380 Endeksine ait olan tüm hisse senetleri ve ilgili endekslere ait hisse senetleri arasında yer almayan ancak ilgili SEHK'ye kote H Grubu Hisselere sahip olan tüm SSE'ye kote Çin A Grubu Hisseleri yer almaktadır. Uygun menkul kıymetlerin listesi, Çin Halk Cumhuriyetindeki ilgili düzenleyici otoriteler tarafından zaman zaman yapılabilecek gözden geçirme ve onay işlemlerine bağlı olarak değiştirilebilmektedir. SZSE Menkul Kıymetleri arasında, (i) RMB'de kote olmayan ve işlem görmeyen (ii) "risk ikaz panosunda " bulunan, (iii) SZSE tarafından borsaya kote olması askıya alınmış olan ve (iv) ön borsa kotundan çıkma döneminde olan SZSE'ye kote hisseler hariç olmak üzere, zaman zaman SZSE Component Endeksine ve en az 6 milyar RMB'lik piyasa kapitalizasyonuna sahip olan SZSE Small/Mid Cap Innovation Endeksine ait olan tüm hisse senetleri ve ilgili endekslere ait hisse senetleri arasında yer almayan ancak ilgili SEHK'ye kote H Grubu Hisselere sahip olan tüm SZSE'ye kote Çin A Grubu Hisseleri yer almaktadır. Uygun menkul kıymetlerin listesi, Çin Halk Cumhuriyetindeki ilgili düzenleyici otoriteler tarafından zaman zaman yapılabilecek gözden geçirme ve onay işlemlerine bağlı olarak değiştirilebilmektedir.

Borsa Bağlantısı hakkında ayrıntılı bilgilere aşağıda yer alan adresteki internet sitesinden ulaşılabilir.

http://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/Documents/Investor_Book_En.pdf

Borsa Bağlantısı aracılığıyla yapılan yatırımlar, Çin piyasasıyla ilişkili risklere ve RMB'ye yatırımlarla ilişkili risklerin yanı sıra ek risklere tabidir; bunlar kota sınırlamaları, askıya alınma riski, operasyonel risk, ön izleme sürecinin getirdiği satış kısıtlamaları, uygun hisse senetlerinin piyasadan çekilmesi, takas ve hesaplaşma riskleri, Çin A Grubu Hisselerin sahipliğindeki temsilcilik düzenlemeleri ve mevzuat riskidir.


İSMAIL NIZBANKA Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Kota sınırlamaları

Programlar, Fon'un belirli zamanlarda programlar aracılığıyla Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetlerine yatırım yapabilmesini kısıtlayabilecek günlük kota sınırlamalarına tabidir. Bilhassa Northbound günlük kotasının sifıra düşürülmesi veya Northbound günlük kotasının satın alma açılış seansı esnasında aşılması durumunda, (yatırımcıların, kota bakiyesine bakılmaksızın sınır ötesi menkul kıymetlerini satmalarına izin verilecek olmasına rağmen) yeni satın alma talimatları geri çevrilecektir.

Askıya alınma riski

SEHK, SZSE ve SSE, düzgün işleyen ve adil bir piyasa sağlamak ve risklerin ihtiyatlı bir şekilde yönetilmesi için gerekli olması durumunda, işlemleri askıya alma hakkını saklı tutmaktadır. Herhangi bir askıya alma durumunda, Fon'un Çin topraklarındaki piyasaya erişim kabiliyeti olumsuz etkilenecektir.

İşlem günü farklılıkları

Borsa Bağlantısı, sadece hem Çin topraklarında hem de Hong Kong piyasaları işleme açık olduğunda ve bu iki piyasadaki bankalar ilgili tasfiye günlerinde açık olduğunda çalışmaktadır. Çin toprakları ve Hong Kong piyasaları arasındaki işlem günlerinden farklılık nedeniyle, Çin toprakları piyasası için normal işlem günü olmasına rağmen Hong Kong'da normal işlem günü olmayan durumlar olması mümkün olup bu durumda, Fonlar herhangi bir Borsa Bağlantısı Menkul Kıymet işlemini gerçekleştiremez. Sonuç olarak, Borsa Bağlantısı işlem yapmadığı zamanlarda Fonlar, Çin A Grubu Hisselerinde fiyat dalgalanmaları riskine tabi olabilir.

Ön izleme sürecinin getirdiği satış kısıtlamaları

Çin toprakları mevzuatı, bir yatırımcı herhangi bir hisse satmadan önce, hesapta yeterli hisse olmasını zorunlu kılmaktadır, aksi halde hem SZSE hem de SSE ilgili satış emrini reddedecektir. SEHK, aşırı satış olmamasını sağlamak amacıyla, iştirakçilerinin (yani borsa aracılarının) Çin A Grubu Hisselerin satış emirleri üzerinde işlem öncesi kontroller gerçekleştirecektir.

Takas ve saklama riskleri

Takas bağlantılarını HKEx'in %100 hissesine sahip olduğu iştiraki Hong Kong Securities Clearing Company Limited ("HKSCC") ile ChinaClear kurmaktadır ve sınır ötesi işlemlerin takas ve hesaplanmasında kolaylık sağlamak amacıyla, her biri diğerinde pay sahibidir. Çin Halk Cumhuriyeti (PRC)'nin menkul kıymetler piyasasının ulusal merkez tarafı olan ChinaClear, kapsamlı bir takas, hesaplaşma ve hisse sahiplik altyapısı işletmektedir. ChinaClear, Çin Menkul Kıymet Düzenleme Komisyonu ("CSRC") tarafından denetlenen ve onaylanan bir risk yönetimi çerçevesi ve tedbirleri oluşturmuştur. ChinaClear'ın temerrüde düşmesi uzak bir ihtimal olarak değerlendirilmektedir.

ChinaClear'ın temerrüdüne ilişkin bu uzak ihtimalin gerçekleşmesi ve ChinaClear'ın mütemerrit ilan edilmesi halinde, HKSCC, hüsnüniyetle, ödenmemiş hisse senetlerini ve paraları mevcut hukuki yollardan veya ChinaClear'ın tasfiyesi yoluyla ChinaClear'dan tahsil etmeye çalışacaktır. Bu durumda, ilgili Fon(lar), tahsilat sürecinde gecikme yaşayabilir veya zararlarını ChinaClear'dan tam olarak tazmin edemeyebilir.

Borsa Bağlantısı üzerinden alım-satımı gerçekleştirilen Çin A Grubu Hisseleri, geçici ilmhahbersiz olarak ihraç edilmektedir; dolayısıyla ilgili Fonlar gibi yatırımcıların elinde herhangi bir fiziki Çin

A Grubu Hisse senedi bulunmayacaktır. Fonlar gibi, Northbound işlem üzerinden Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetlerini iktisap etmiş olan Hong Kong yatırımcıları ve yabancı yatırımcılar, Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetlerini borsa acentelerinin veya saklama kuruluşlarının, SEHK'ye kote olan veya SEHK üzerinden alım satım işlemi gerçekleştirilen menkul kıymetlerin takası için HKSCC tarafından işletilen Merkezi Takas ve Hesaplaşma Sisteminde bulunan hesaplarında muhafaza etmelidirler. Borsa Bağlantısı ile ilgili saklama düzenine ilişkin ek bilgiye talep üzerine Şirketin ticari merkezinden ulaşılabilir.

Operasyonel Risk

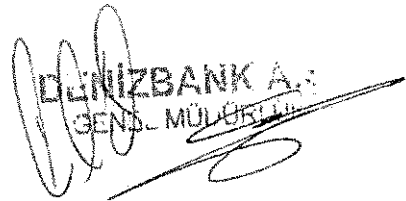
Borsa Bağlantısı, Hong Kong'daki ve yurt dışındaki Fonlar gibi yatırımcıların doğrudan Çin menkul kıymetler borsasına erişmesi için yeni bir kanal sağlamaktadır. Borsa Bağlantısı, ilgili piyasa iştirakçilerinin operasyonel sistemlerinin işleyişi üzerine kuruludur. Piyasa iştirakçileri, bazı bilgi teknolojisi özelliklerini, risk yönetimi gerekliliklerini ve ilgili borsa ve/veya takas odası tarafından belirtilebilecek olan diğer gereklilikleri yerine getirmeleri kaydıyla bu programa iştirak edebilmektedir.

Takdir edilmelidir ki, bu iki piyasa sisteminin menkul kıymet rejimleri ve hukuk sistemleri önemli farklılıklar göstermektedir; deneme programının işleyebilmesi için ise piyasa iştirakçilerinin sürekli olarak bu farklılıklardan kaynaklanan sorunları ele alması gerekebilecektir.

Ayrıca, Borsa Bağlantısı programındaki "bağlanırlık" unsuru, emirlerin sınır ötesinden yönlendirilmesini gerektirmektedir. Bunun için ise, gerek SEHK gerekse borsa iştirakçileri tarafından yeni bilgi teknolojisi sistemlerinin geliştirilmesi gerekmektedir (yani borsa iştirakçilerinin bağlanması gereken, SEHK tarafından kurulacak yeni bir emir yönlendirme sistemi ("Çin Borsa Bağlantı Sistemi") SEHK'nin ve piyasa iştirakçilerinin sistemlerinin sorunsuz bir şekilde çalışacağının veya her iki piyasadaki değişikliklere ve gelişmelere adapte edilmeye devam edeceğinin garantisi bulunmamaktadır. İlgili sistemlerin düzgün çalışmaması durumunda, her iki piyasada bu program üzerinden gerçekleştirilen alım-satım işlemleri kesintiye uğrayabilir. İlgili Fonların, Çin A Grubu Hisse piyasasına erişebilme (dolayısıyla da yatırım stratejilerini takip edebilme) imkânı olumsuz yönde etkilenecektir.

Çin A Grubu Hisselerin sahipliğindeki adaylık düzenlemeleri

HKSCC, yabancı yatırımcıların (ilgili Fon(lar) dahil) Borsa Bağlantısı üzerinden iktisap ettikleri Borsa Bağlantısı menkul kıymetlerinin "temsilci pay sahibidir". CSRC Borsa Bağlantısı kurallarında, Fonlar gibi yatırımcıların yurtdışındaki kanunlara uygun olarak Borsa Bağlantısı üzerinden iktisap edilen Borsa Bağlantısı menkul kıymetlerinin haklarından ve menfaatlerinden yararlandığı açıkça öngörülmektedir. Bununla birlikte, Çin toprakları mahkemeleri, Borsa Bağlantısı menkul kıymetlerinin kayıtlı sahibi olarak hareket eden herhangi bir temsilcisinin veya saklayıcı kuruluşunun bu menkul kıymetlerin tam mülkiyetine sahip olacağını ve Çin toprakları kanunlarında intifa hakkı sahibi kavramı tanınsa dahi, söz konusu SSE menkul kıymetlerinin, bahse konu kuruluşların kendi alacaklılarına dağıtılmak üzere kullanılacak olan varlık havuzuna dahil olduğunu ve/veya intifa hakkı sahibinin bu bakımdan her ne türden olursa olsun hiçbir hakkının bulunmayacağını düşünebilir. Sonuç olarak, ilgili Fon(lar) ve Saklama Kuruluşu, bu menkul kıymetlerin mülkiyetinin veya bunlara ilişkin mülkiyet hakkının tüm durumlarda güvence altına alınmasını sağlayamaz.


DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRÜ

SEHK'ye kote olan veya SEHK üzerinden alım satım işlemi gerçekleştirilen menkul kıymetlerin takası için HKSCC tarafından işletilen Merkezi Takas ve Hesaplaşma Sisteminin kuralları gereğince, temsilei pay sahibinin, Çin topraklarında veya başka bir yerde Borsa Bağlantısı menkul kıymetleri ile alakalı olarak yatırımcılar hesabına herhangi bir hakkı kullanmak amacıyla herhangi bir hukuki işlem veya mahkeme süreci başlatmak gibi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır. Dolayısıyla, ilgili Fonların mülkiyeti nihayetinde tanındığı halde, bu Fonlar Çin A Grubu Hisselerdeki haklarını kullanmakta zorluklar veya gecikmeler yaşayabilmektedir.

HKSCC'nin aracılık ettiği varlıklar ile ilgili olarak saklayıcılık görevlerini yerine getirmekte olduğu düşünüldüğü sürece, Saklayıcı Kuruluşun ve ilgili Fonun/Fonların HKSCC ile yasal bir ilişkisinin olmayacağı ve bir Fonun HKSCC'nin performansından veya iflasından dolayı zarar etmesi durumunda, HKSCC'ye karşı doğrudan hukuki müracaat hakkının bulunmayacağı bilinmelidir.

Yatırımcıların tazmini

İlgili Fonların, Borsa Bağlantısı kapsamında Northbound trading üzerinden gerçekleştirilen yatırımları, Hong Kong Yatırımcı Tazminat Fonu kapsamında teminat altına alınmayacaktır. Hong Kong Yatırımcı Tazminat Fonu, lisanslı bir aracı kuruluşun veya yetkili finansal kuruluşun Hong Kong'da borsa yatırım ürünleri ile ilişkili temerrüdü sonucunda maddi zarara uğrayan her milliyetten yatırımcılara tazminat ödemek amacıyla kurulmuştur.

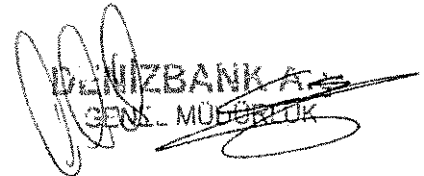
Borsa Bağlantısı aracılığıyla Northbound trading ile yaşanan temerrüt hususları, SEHK'ye veya Hong Kong Futures Exchange Limited'e kote olan veya bu borsalarda işlem gören ürünleri içermediğinden, Yatırımcı Tazminat Fonu kapsamına girmeyecektir. Öte yandan, ilgili Fonlar, Çin topraklarındaki komisyoncularla değil de Hong Kong'daki menkul kıymet komisyoncuları aracılığıyla Northbound trading işlemi gerçekleştirmekte olduklarından, Çin topraklarındaki Çin Menkul Kıymet Yatırımcı Koruma Fonu tarafından da koruma altına alınmamaktadırlar.

İşlem maliyetleri

İlgili Fonlar, Çin A Grubu Hisselerinin alım satımı ile bağlantılı işlem ücretlerini ve damga vergilerini ödemelerin yanı sıra, hisse senedi devirlerinden doğan gelirlerle ilgili olarak, ilgili otoriteler tarafından henüz belirlenmemiş olan vergilere, temettü vergisine ve yeni portföy ücretlerine tabi tutulabilmektedir.

Çin Toprakları vergi mülahazası

Yönetim Şirketi ve/veya Yatırım Yöneticisi, Çin toprakları tahvillerine yatırım yapan ilgili Fonun kazançları üzerinden vergi karşılığı alma hakkını saklı tutmaktadır; dolayısıyla da ilgili Fonlara biçilen değeri etkilemektedir. Çin toprakları tahvilleri üzerinden elde edilen belirli kazançların vergilendirilip vergilendirilmeyeceğine ve nasıl vergilendirileceğine ilişkin belirsizlik, Çin topraklarındaki kanunların, yönetmeliklerin ve uygulamanın değişme olasılığı ve vergilerin geriye dönük olarak uygulanabilme ihtimali de göz önüne alındığında, Yönetim Şirketi ve/veya Yatırım Yöneticisi tarafından yapılan her tür vergi kesintisi, Çin toprakları tahvillerinin tasarrufundan elde edilen kazançların nihai Çin toprakları vergi yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde aşırı veya yetersiz olabilmektedir. Sonuç olarak da, yatırımcılar bu kazançların nasıl vergilendirileceğine, kesinti seviyesine ve ilgili Fondaki hisselerini aldıkları ve/veya sattıkları zamana bağlı olarak avantajlı veya dezavantajlı konuma düşebilmektedir.



14 Kasım 2014 tarihinde, Maliye Bakanlığı, Devlet Vergi Dairesi ve CSRC ortak bir kararla, Caishui [2014] No.81 kapsamında Borsa Bağlantısı hakkında vergilendirme kuralı ile ilgili bir tebliğ yayımlanmıştır ("81 sayılı Tebliğ"). 81 sayılı Tebliğ gereğince, 17 Kasım 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, Hong Kong'daki ve yabancı yatırımcıların (örneğin Fonlar) Borsa Bağlantısı aracılığıyla Çin A Grubu Hisselerinin alım satımından elde ettiği kazançlar geçici olarak Kurumlar gelir vergisi, şahsi gelir vergisi ve işletme vergisinden muaf olacaktır. Öte yandan, Hong Kong yatırımcılarının ve yabancı yatırımcıların (örneğin Fonlar), temettüler ve/veya hisse senedi ikramiyesi üzerinden borsaya kote şirketler tarafından stopaj yoluyla kesilerek ilgili otoriteye ödenecek olan %10 oranında vergi ödemeleri gerekmektedir.

Mevzuat riski.

CSRC Borsa Bağlantısı kuralları, Çin topraklarında hukuki geçerliliği olan bakanlık yönetmelikleridir. Bununla birlikte, bu kuralların nasıl uygulanacağı test edilmemiştir ve örneğin Çin toprakları şirketlerinin tasfiye işlemlerinde, Çin toprakları mahkemelerinin bu kuralları tanıyacağının garantisi bulunmamaktadır.

Borsa Bağlantısı, nitelikleri bakımından yeni bir uygulama olup, Çin topraklarında ve Hong Kong'da düzenleyici otoriteler tarafından yayımlanan mevzuata ve borsalar tarafından getirilen uygulama kurallarına tabidir. Ayrıca, düzenleyici makamlar zaman zaman Borsa Bağlantısı kapsamındaki sınır ötesi işlemler ile ilgili sınır ötesi hukuki uygulama ve operasyonlarla bağlantılı olarak yeni düzenlemeler yayımlayabilmektedir.

Düzenlemeler hâlihazırda test edilmemiş olup, nasıl uygulanacaklarına dair bir kesinlik yoktur. Kaldı ki, güncel mevzuat değişikliklere tabidir. Borsa Bağlantısının kaldırılmayacağı garanti edilemez. Borsa Bağlantısı üzerinden Çin toprakları piyasalarına yatırım yapabilecek ilgili Fonlar, bu değişiklikler sonucunda olumsuz etkilenebilecektir.

YENİ METİN

Herhangi bir Fon'a yatırım yapmadan önce Yatırımcılar "Korunma İşlemleri ve Risklerle İlgili Diğer Konular" başlıklı bu bölümü okumalıdır.

Herhangi bir Fon'un sahip olduğu menkul kıymetlerin değeri arttıkça, hisselerin de değeri artacaktır ve Fon'un yatırımlarının değeri azaldıkça da azalacaktır. Bu yolla, hissedarlar, ilgili Fon (ların)'un sahip olduğu menkul kıymetlerin değerindeki her değişikliğe katılmış olurlar. Bir Fon'un sahip olduğu herhangi belirli bir menkul kıymetin değerini etkileyen nedenlere ek olarak Fon'un hisselerinin değeri aynı zamanda bir bütün olarak borsadaki ve tahvil piyasasındaki hareketlenmelerle de değişebilir.

Bir Fon, yatırım hedeflerine bağlı olarak, farklı çeşitlerde ya da farklı varlık sınıflarına giren menkul kıymetlere (temettüler, tahviller, para piyasası senetleri, finansal türev araçlar) - sahip olabilir.

Farklı yatırımlar farklı çeşit yatırım risklerine sahip olurlar. Fonlar ayrıca, sahip oldukları menkul kıymetlere bağlı olarak da farklı çeşitlerde risklere sahip olurlar. "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" bölümü, Fonlar için geçerli olabilecek çeşitli yatırım riski tiplerinin açıklamalarını içermektedir. Her bir Fon için geçerli olacak temel risklerin listesi için bu izahnamenin "Alt-Fonlar Hakkında Bilgiler" başlıklı bölümüne bakabilirsiniz. Yatırımcılar, zaman zaman başka risklerin de Fon ile ilgili olabileceğini unutmamalıdır.

Genel

Bu bölümde, bütün Fon'lar için geçerli olan bazı riskler açıklanmaktadır. Fakat buradaki risklerin eksiksiz bir açıklama olduğu iddia edilmemekte olup, zaman zaman başka riskler de söz konusu olabilir. Bilhassa Şirketin performansı, piyasadaki ve/veya ekonomik ve politik koşullardaki değişikliklerden ve yasal, düzenleyici ve vergi gereksinimlerinden etkilenebilir. Yatırım programının başarılı olacağı yönünde bir garanti verilmemekte olup, Fon/fonların yatırım hedefi/hedeflerine ulaşılacağı konusunda herhangi bir güvence ve garanti de olamaz. Ayrıca, geçmişte sergilenen performans gelecekte gösterilecek performansın aynası değildir ve yatırımların değeri artabileceği gibi, düşebilir de. Para birimleri arasındaki döviz kurundaki değişiklikler, Fon'un yatırımlarının değerinin düşmesine veya artmasına neden olabilir.

Şirket veya Fon'larından herhangi biri, kontrolleri dışında risklere maruz kalabilir – örneğin, kanunları belirsiz veya değişken olan ülkelere yapılan yatırımlardan gelen yasal ve düzenleyici riskler veya kanuni tazminat için tesis edilmiş veya etkin yolların olmayışı veya Fon'ların AB dışındaki yargı alanlarında tescil ettirilmesinin bir sonucu olarak, ilgili Fonların hissedarlarına herhangi bir tebligatta bulunulmaksızın, Fon'lar daha kısıtlayıcı yasal/düzenleyici rejimlere maruz kalabilir ve bu da Fon'ların yatırım sınırlarından mümkün olan en üst seviyede faydalanmasını engeller. Düzenleyici kuruluşlar ve kendi kendini düzenleyen kuruluşlar, piyasa acil durumlarında olağanüstü önlemler alma/olağanüstü adımlar atma yetkisine sahiptir. Gelecekte yapılabilecek herhangi bir düzenlemenin Şirket üzerindeki etkisi büyük ve olumsuz bir etki olabilir. Fon'lar terörist eylem riskine, bazı ülkelere ekonomik ve diplomatik yaptırımların uygulanması riski ve askerî müdahalenin başlatılması riskine maruz kalabilir. Bu tür olayların etkisi belirsizdir, fakat genel ekonomik koşullar ve piyasa likiditesi üzerinde önemli bir etkisi olabilir. "Fon Portföyündeki Varlıkların Değerlemesi ve Payların Değerinin Tespiti" başlıklı bölümde daha detaylı açıklandığı üzere, bazı durumlarda, hisseleri itfa etme hakkının askıya alınabileceği yatırımcılara hatırlatılmalıdır.

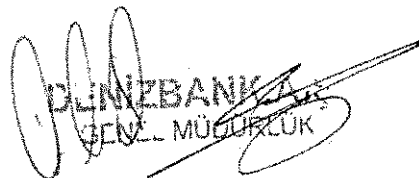
Şirket veya Fon'larından herhangi biri operasyonel risklere, yani varlıkların muhafaza edilmesi, değerlendirme ve hareket işleme ile ilgili olanlar da dâhil, operasyonel süreçlerin başarısız olması ve zararlara neden olması riskine maruz kalabilir. Başarısızlık ise insan hataları, fiziksel ve elektronik sistem hataları, diğer iş yürütme riskleri ve harici sebeplerden kaynaklanabilir.

Çin Piyasası Riski

Çin Piyasası ile ilişkilendirilen riskler, aşağıda açıklanan "Gelişmekte Olan Piyasalar riski"ne benzer niteliktedir. Hükümetin kaynak tahsisinde daha fazla kontrol sahibi olduğu bu tür piyasalarda doğal olarak yaygın riskler, siyasi ve hukuki belirsizlik, kur dalgalanmaları ve blokaj, hükümetin reformu desteklememesi veya varlıkların kamulaştırılması ve istimlakıdır. Bu riskler, ilgili Fonun performansını olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Çin piyasası, ekonomik bir reform sürecinden geçmektedir; bu tabana yayılma reformları, daha önce örneği olmayan veya deneme niteliğinde ve değişikliğe açık reformlar olup, bu durum ekonominin performansı üzerinde, dolayısıyla da, ilgili Fondaki menkul kıymetlerin değeri üzerinde, her zaman olumlu bir sonuç olarak yansımayaabilir.

Çin ekonomisi aynı zamanda ihracat odaklı ve fazlasıyla ticarete dayalı bir ekonomidir. ABD, Japonya ve Güney Kore gibi başlıca ticaret ortaklarının ekonomik durumlarındaki olumsuz değişiklikler, Çin ekonomisini ve ilgili Fon yatırımlarını olumsuz etkileyecektir.


GENEL MÜDÜRLÜK

Son yıllarda, Hong Kong içindeki siyasi gerilimler arttı. Bu tür artan siyasi gerilimlerin Hong Kong'daki siyasi ve hukuki yapılar üzerinde potansiyel etkileri olabilir. Ayrıca Hong Kong'daki yatırımcı ve iş dünyasına güveni de etkileyebilir ve bu da piyasaları ve iş sonuçlarını etkileyebilir.

Ayrıca, Fon'un Çin'deki yatırımında gerçekleştirilen sermaye kazançlarına ilişkin mevcut Çin Anakarası vergi yasaları, düzenlemeleri ve uygulamalarıyla ilişkili risk ve belirsizlikler de vardır (geriye dönük etkisi olabilir). Fon üzerindeki artan herhangi bir vergi yükümlülüğü, Fon'un değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Çin piyasasına yatırım yapan alt fonlar aşağıdaki risklere de tabi olabilecektir:

Çin Bono Bağlantısı (Bond Connect) Riski

Bono Bağlantısı (*Bond Connect*), denizaşırı ülkelerdeki yatırımcıların, Ana Kara ile Hong Kong finansal altyapı kuruluşları arasındaki bağlantı üzerinden herhangi bir kota sınırlaması olmaksızın, Çin Bankalararası Bono Piyasası'nda (CIBM) işlem gören bonolara yatırım yapabilmesine imkan veren bir ortak piyasa erişim imkanındır.

Kuzey İşlem Bağlantısı, işlemler, saklama ve takasa ilişkin olarak ortak erişim düzenlemeleri ile işlemlerin mümkün kılınması ile 3 Temmuz 2017 tarihinde başlamış olup, Çin Yabancı Borsa İşlem Sistemi'ni, Çin Merkezi Kayıt ve Takas Kuruluşu'nu, Şanghay Takas Kuruluşu'nu, Hong Kong Borsaları & Takas Kuruluşu ile Merkezi Parapiyasaları Birimi'ni (CMU) içermektedir.

Bono Bağlantısı aracılığıyla gerçekleştirilen işlemlerin takası için ödeme karşılığı teslimata dayanan bir takas sistemi Ağustos 2018'de işleme alınmış ve takas riskini azaltmıştır.

İşlem yapmaya uygun olan nihai yabancı yatırımcılar ilgili CIBM bonolarının hak sahipleri olup, bono ihraççısına karşı haklarını, hak sahibi temsilcisi sıfatıyla CMU aracılığıyla kullanabilirler. Hak sahibi temsilcisi, alacaklı haklarını kullanabilir ve bono ihraççılarına karşı Çin mahkemelerinde dava açabilir.

Bono Bağlantısı aracılığıyla işlem gören CIBM Menkul kıymetleri, karşı taraf temerrüt riski, takas riski, likidite riski, operasyonel risk, mevzuatsal risk, PRC vergi riski ve itibar riski gibi ancak bunlarla sınırlı olmayan risklere konu olabilir.

Bono Bağlantısı yakın zamanda geliştirilmiş işlem sistemlerini kullanmaktadır. Söz konusu sistemlerin hatasız çalışacağı veya gelecekte herhangi bir değişiklik ya da uyarılama yapılmayacağına ilişkin garanti verilememektedir. İlgili kurallar ve düzenlemeler, potansiyel olarak geçmişe etkili olabilecek değişikliklere konu olabilecektir. İlgili Çin Ana Karası kurumlarının hesap açılışını veya CIBM'de işlem yapılmasını durdurması halinde, Alt Fonlar'ın CIBM'e yatırım yapma imkanı olumsuz etkilenecektir. Bu halde, Alt Fonlar'ın yatırım hedeflerini gerçekleştirme başarısı olumsuz etkilenecektir.

İşlem yapmaya yetkili yabancı kurumsal yatırımcılar tarafından Bono Bağlantısı aracılığıyla CIBM'de yapılan işlemlerde ödenecek vergi sınıflarına veya gelir vergisinin nasıl uygulanacağına

ilişkin olarak Çin Ana Karası vergi otoriteleri tarafından yayımlanan belirli bir yazılı rehber bulunmamaktadır.

Bono Bağlantısı aracılığıyla işlem gören Menkul kıymetler, siber saldırılar, yatırım endişelerin, çalışma ve insan haklarına ilişkin olumsuz iddialar, çevresel bozulma, yüksek riskli ülke deniz aşırı kurumlar ile bağlantılar olması gibi çeşitli itibar risklerine tabi olabilecektir.

Çin QFII Riski

Şirket, Çin A-Paylarına nitelikli yabancı kurumsal yatırımcı (QFII) portföyleri aracılığıyla veya doğrudan bir portföy yöneticisine veya alt yöneticisine verilen QFII kotası aracılığıyla yatırım yapabilir. Söz konusu QFII planları, Çin toprakları Çin Menkul Kıymetler Düzenleme Komisyonu tarafından Çin topraklarının menkul kıymetler piyasalarında (Çin A-Payları) yatırımlara izin vermek üzere yetkilendirilmiştir. QFII'lara Çin A-Payları üzerinde yatırım yapabilme izni veren kanunlar, düzenlemeler ve tedbirler dahil, hükümet politikaları ve Çin'deki politik ve ekonomik atmosfer az ya da hiç ön bildirim olmaksızın değişebilir. Bu tip bir değişiklik, piyasa koşullarını ve Çin ekonomisinin performansını ve, böylece, Çin A-Paylarının değerini olumsuz bir biçimde etkileyebilecektir.

Çin A-Payları'nın, paraya çevirebilirliği yatırımcının yatırımları likidite etme ve bunlarla ilgili Çin toprakları dışındaki getirilerden vazgeçme becerisini etkileyen, diğerlerine ek olarak, Çin toprakları kanunlarına ve uygulamasına bağlı olan paraya çevirebilirliğine bağlıdır. Ülkeye iade kısıtlamaları, ve Çin makamlarından ilgili izinleri almadaki herhangi bir başarısızlık veya gecikme ilgili portföyün, belirli herhangi bir paraya çevirme tarihinde paraya çevirme taleplerinin tamamını veya herhangi birini yerini getirme becerisini sınırlandırabilir.

QFII portföyüne ve/veya Çin A-Payları'na yatırım yapan bir Fon'daki yatırımcılar, özellikle Fon tarafından tutulan menkul kıymetlerin likiditesinin önemli ölçüde sınırlandırılabilirliği ve bu nedenle Fon'un paraya çevirme taleplerini karşılama yeteneğini etkileyebileceği hususlarında bilgilendirilmelidir.

Şanghai-Hong Kong Borsa Bağlantısı ve Şenzen - Hong Kong Borsa Bağlantısı Riski

Belirli Fonlar, Şanghai-Hong Kong Borsa Bağlantısı ve/veya Şenzen-Hong Kong Borsa Bağlantısı (birlikte "Borsa Bağlantısı" olarak anılacaktır) vasıtasıyla bazı uygun Çin A grubu Hisselerine yatırım yapabilir ve doğrudan erişim sahibi olabilir. Şanghai-Hong Kong Borsa Bağlantısı; Hong Kong Exchanges and Clearing Limited ("HKEx"), Şanghai Menkul Kıymetler Borsası ("SSE") ve China Securities Depository and Clearing Corporation Limited ("ChinaClear") tarafından geliştirilen bir menkul kıymet alım-satım ve takas programıdır. Şenzen-Hong Kong Borsa Bağlantısı; HKEx, Şenzen Menkul Kıymetler Borsası ("SZSE") ve ChinaClear tarafından geliştirilen bir menkul kıymet alım-satım ve takas programıdır. Borsa Bağlantısının amacı, Çin toprakları ile Hong Kong arasında karşılıklı borsa erişimi sağlamaktır.

Borsa Bağlantısı, iki Kuzey İşlem Bağlantısı (Northbound Trading Link) içermekte olup, ilki SSE ve Hong Kong Limited Menkul Kıymetler Borsası ("SEHK") arasında olup, ikincisi SZSE ve SEHK arasındadır. Borsa Bağlantısı; yabancı yatırımcıların, SSE'ye ("SSE Menkul Kıymetleri") veya SZSE'ye ("SZSE Menkul Kıymetleri") (SSE Menkul Kıymetleri ve SZSE Menkul Kıymetleri

birlikte "Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetleri" olarak anılacaktır) kote olan uygun hisseler için Hong Kong'daki aracılara vasıtasıyla alım-satım emri verebilmelerini sağlayacaktır.

SEE Menkul Kıymetleri arasında, (i) RMB'de işlem görmeyen SSE'ye kote hisseler ve (ii) "risk ikaz panosunda" bulunan SSE'ye kote hisseler hariç olmak üzere, zaman zaman SSE 180 Endeksi ve SSE 380 Endeksine ait olan tüm hisse senetleri ve ilgili endekslere ait hisse senetleri arasında yer almayan ancak ilgili SEHK'ye kote H Grubu Hisselere sahip olan tüm SSE'ye kote Çin A Grubu Hisseleri yer almaktadır. Uygun menkul kıymetlerin listesi, Çin Halk Cumhuriyetindeki ilgili düzenleyici otoriteler tarafından zaman zaman yapılabilecek gözden geçirme ve onay işlemlerine bağlı olarak değiştirilebilmektedir. SZSE Menkul Kıymetleri arasında, (i) RMB'de kote olmayan ve işlem görmeyen (ii) "risk ikaz panosunda " bulunan, (iii) SZSE tarafından borsaya kote olması askıya alınmış olan ve (iv) ön borsa kotundan çıkma döneminde olan SZSE'ye kote hisseler hariç olmak üzere, zaman zaman SZSE Component Endeksine ve en az 6 milyar RMB'lik piyasa kapitalizasyonuna sahip olan SZSE Small/Mid Cap Innovation Endeksine ait olan tüm hisse senetleri ve ilgili endekslere ait hisse senetleri arasında yer almayan ancak ilgili SEHK'ye kote H Grubu Hisselere sahip olan tüm SZSE'ye kote Çin A Grubu Hisseleri yer almaktadır. Uygun menkul kıymetlerin listesi, Çin Halk Cumhuriyetindeki ilgili düzenleyici otoriteler tarafından zaman zaman yapılabilecek gözden geçirme ve onay işlemlerine bağlı olarak değiştirilebilmektedir.

Borsa Bağlantısı hakkında ayrıntılı bilgilere aşağıda yer alan adresteki internet sitesinden ulaşılabilir.

http://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/Documents/Investor_Book_En.pdf

Borsa Bağlantısı aracılığıyla yapılan yatırımlar, Çin piyasasıyla ilişkili risklere ve RMB'ye yatırımlarla ilişkili risklerin yanı sıra ek risklere tabidir; bunlar kota sınırlamaları, askıya alınma riski, operasyonel risk, ön izleme sürecinin getirdiği satış kısıtlamaları, uygun hisse senetlerinin piyasadan çekilmesi, takas ve hesaplaşma riskleri, Çin A Grubu Hisselerin sahipliğindeki temsilcilik düzenlemeleri ve mevzuat riskidir.

Kota sınırlamaları

Programlar, Fon'un belirli zamanlarda programlar aracılığıyla Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetlerine yatırım yapabilmesini kısıtlayabilecek günlük kota sınırlamalarına tabidir. Bilhassa Northbound günlük kotasının sıfıra düşürülmesi veya Northbound günlük kotasının satın alma açılış seansı esnasında aşılması durumunda, (yatırımcıların, kota bakiyesine bakılmaksızın sınır ötesi menkul kıymetlerini satmalarına izin verilecek olmasına rağmen) yeni satın alma talimatları geri çevrilecektir.

Askıya alınma riski

SEHK, SZSE ve SSE, düzgün işleyen ve adil bir piyasa sağlamak ve risklerin ihtiyatlı bir şekilde yönetilmesi için gerekli olması durumunda, işlemleri askıya alma hakkını saklı tutmaktadır. Herhangi bir askıya alma durumunda, Fon'un Çin topraklarındaki piyasaya erişim kabiliyeti olumsuz etkilenecektir.

İşlem günü farklılıkları

Borsa Bağlantısı, sadece hem Çin topraklarında hem de Hong Kong piyasaları işleme açık olduğunda ve bu iki piyasadaki bankalar ilgili tasfiye günlerinde açık olduğunda çalışmaktadır. Çin

toprakları ve Hong Kong piyasaları arasındaki işlem günlerinden farklılık nedeniyle, Çin toprakları piyasası için normal işlem günü olmasına rağmen Hong Kong'da normal işlem günü olmayan durumlar olması mümkün olup bu durumda, Fonlar herhangi bir Borsa Bağlantısı Menkul Kıymet işlemini gerçekleştiremez. Sonuç olarak, Borsa Bağlantısı işlem yapmadığı zamanlarda Fonlar, Çin A Grubu Hisselerinde fiyat dalgalanmaları riskine tabi olabilir.

Ön izleme sürecinin getirdiği satış kısıtlamaları

Çin toprakları mevzuatı, bir yatırımcı herhangi bir hisse satmadan önce, hesapta yeterli hisse olmasını zorunlu kılmaktadır, aksi halde hem SZSE hem de SSE ilgili satış emrini reddedecektir. SEHK, aşırı satış olmamasını sağlamak amacıyla, iştirakçilerinin (yani borsa aracılarının) Çin A Grubu Hisselerin satış emirleri üzerinde işlem öncesi kontroller gerçekleştirecektir.

Takas ve saklama riskleri

Takas bağlantılarını HKEx'in %100 hissesine sahip olduğu iştiraki Hong Kong Securities Clearing Company Limited ("HKSCC") ile ChinaClear kurmaktadır ve sınır ötesi işlemlerin takas ve hesaplanmasında kolaylık sağlamak amacıyla, her biri diğerinde pay sahibidir. Çin Halk Cumhuriyeti (PRC)'nin menkul kıymetler piyasasının ulusal merkez tarafı olan ChinaClear, kapsamlı bir takas, hesaplama ve hisse sahiplik altyapısı işletmektedir. ChinaClear, Çin Menkul Kıymet Düzenleme Komisyonu ("CSRC") tarafından denetlenen ve onaylanan bir risk yönetimi çerçevesi ve tedbirleri oluşturmuştur. ChinaClear'ın temerrüde düşmesi uzak bir ihtimal olarak değerlendirilmektedir.

ChinaClear'ın temerrüdüne ilişkin bu uzak ihtimalin gerçekleşmesi ve ChinaClear'ın mütemerrit ilan edilmesi halinde, HKSCC, hüsniyetle, ödenmemiş hisse senetlerini ve paraları mevcut hukuki yollardan veya ChinaClear'ın tasfiyesi yoluyla ChinaClear'dan tahsil etmeye çalışacaktır. Bu durumda, ilgili Fon(lar), tahsilat sürecinde gecikme yaşayabilir veya zararlarını ChinaClear'dan tam olarak tazmin edemeyebilir.

Borsa Bağlantısı üzerinden alım-satım gerçekleştirilen Çin A Grubu Hisseleri, geçici ilmi habersiz olarak ihraç edilmektedir; dolayısıyla ilgili Fonlar gibi yatırımcıların elinde herhangi bir fiziki Çin A Grubu Hisse senedi bulunmayacaktır. Fonlar gibi, Northbound işlem üzerinden Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetlerini iktisap etmiş olan Hong Kong yatırımcıları ve yabancı yatırımcılar, Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetlerini borsa acentelerinin veya saklama kuruluşlarının, SEHK'ye kote olan veya SEHK üzerinden alım satım işlemi gerçekleştirilen menkul kıymetlerin takası için HKSCC tarafından işletilen Merkezi Takas ve Hesaplama Sisteminde bulunan hesaplarında muhafaza etmelidirler. Borsa Bağlantısı ile ilgili saklama düzenine ilişkin ek bilgiye talep üzerine Şirketin ticari merkezinden ulaşılabilir.

Operasyonel Risk

Borsa Bağlantısı, Hong Kong'daki ve yurt dışındaki Fonlar gibi yatırımcıların doğrudan Çin menkul kıymetler borsasına erişmesi için yeni bir kanal sağlamaktadır. Borsa Bağlantısı, ilgili piyasa iştirakçilerinin operasyonel sistemlerinin işleyişi üzerine kuruludur. Piyasa iştirakçileri, bazı bilgi teknolojisi özelliklerini, risk yönetimi gerekliliklerini ve ilgili borsa ve/veya takas odası tarafından belirtilebilecek olan diğer gereklilikleri yerine getirmeleri kaydıyla bu programa iştirak edebilmektedir.

Takdir edilmelidir ki, bu iki piyasasının menkul kıymet rejimleri ve hukuk sistemleri önemli farklılıklar göstermektedir; deneme programının işleyebilmesi için ise piyasa iştirakçilerinin sürekli olarak bu farklılıklardan kaynaklanan sorunları ele alması gerekebilecektir.

Ayrıca, Borsa Bağlantısı programındaki "bağlanırlık" unsuru, emirlerin sınır ötesinden yönlendirilmesini gerektirmektedir. Bunun için ise, gerek SEHK gerekse borsa iştirakçileri tarafından yeni bilgi teknolojisi sistemlerinin geliştirilmesi gerekmektedir (yani borsa iştirakçilerinin bağlanması gereken, SEHK tarafından kurulacak yeni bir emir yönlendirme sistemi ("Çin Borsa Bağlantı Sistemi") SEHK'nin ve piyasa iştirakçilerinin sistemlerinin sorunsuz bir şekilde çalışacağını veya her iki piyasadaki değişikliklere ve gelişmelere adapte edilmeye devam edeceğinin garantisi bulunmamaktadır. İlgili sistemlerin düzgün çalışmaması durumunda, her iki piyasada bu program üzerinden gerçekleştirilen alım-satım işlemleri kesintiye uğrayabilir. İlgili Fonların, Çin A Grubu Hisse piyasasına erişebilme (dolayısıyla da yatırım stratejilerini takip edebilme) imkânı olumsuz yönde etkilenecektir.

Çin A Grubu Hisselerin sahipliğindeki adaylık düzenlemeleri

HKSCC, yabancı yatırımcıların (ilgili Fon(lar) dahil) Borsa Bağlantısı üzerinden iktisap ettikleri Borsa Bağlantısı menkul kıymetlerinin "temsili pay sahibidir". CSRC Borsa Bağlantısı kurallarında, Fonlar gibi yatırımcıların yürürlükteki kanunlara uygun olarak Borsa Bağlantısı üzerinden iktisap edilen Borsa Bağlantısı menkul kıymetlerinin haklarından ve menfaatlerinden yararlandığı açıkça öngörülmektedir. Bununla birlikte, Çin toprakları mahkemeleri, Borsa Bağlantısı menkul kıymetlerinin kayıtlı sahibi olarak hareket eden herhangi bir temsilcisinin veya saklayıcı kuruluşunun bu menkul kıymetlerin tam mülkiyetine sahip olacağını ve Çin toprakları kanunlarında intifa hakkı sahibi kavramı tanınsa dahi, söz konusu SSE menkul kıymetlerinin, bahse konu kuruluşların kendi alacaklılarına dağıtılmak üzere kullanılacak olan varlık havuzuna dahil olduğunu ve/veya intifa hakkı sahibinin bu bakımdan her ne türden olursa olsun hiçbir hakkının bulunmayacağını düşünebilir. Sonuç olarak, ilgili Fon(lar) ve Saklama Kuruluşu, bu menkul kıymetlerin mülkiyetinin veya bunlara ilişkin mülkiyet hakkının tüm durumlarda güvence altına alınmasını sağlayamaz.

SEHK'ye kote olan veya SEHK üzerinden alım satım işlemi gerçekleştirilen menkul kıymetlerin takası için HKSCC tarafından işletilen Merkezi Takas ve Hesaplaşma Sisteminin kuralları gereğince, temsili pay sahibinin, Çin topraklarında veya başka bir yerde Borsa Bağlantısı menkul kıymetleri ile alakalı olarak yatırımcılar hesabına herhangi bir hakkı kullanmak amacıyla herhangi bir hukuki işlem veya mahkeme süreci başlatmak gibi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır. Dolayısıyla, ilgili Fonların mülkiyeti nihayetinde tanındığı halde, bu Fonlar Çin A Grubu Hisselerdeki haklarını kullanmakta zorluklar veya gecikmeler yaşayabilmektedir.

HKSCC'nin aracılık ettiği varlıklar ile ilgili olarak saklayıcılık görevlerini yerine getirmekte olduğu düşünüldüğü sürece, Saklayıcı Kuruluşun ve ilgili Fonun/Fonların HKSCC ile yasal bir ilişkisinin olmayacağı ve bir Fonun HKSCC'nin performansından veya iflasından dolayı zarar etmesi durumunda, HKSCC'ye karşı doğrudan hukuki müracaat hakkının bulunmayacağı bilinmelidir.

Yatırımcıların tazmini

İlgili Fonların, Borsa Bağlantısı kapsamında Northbound trading üzerinden gerçekleştirilen yatırımları, Hong Kong Yatırımcı Tazminat Fonu kapsamında teminat altına alınmayacaktır. Hong Kong Yatırımcı Tazminat Fonu, lisanslı bir aracı kuruluşun veya yetkili finansal kuruluşun Hong

Kong'da borsa yatırım ürünleri ile ilişkili temerrüdü sonucunda maddi zarara uğrayan her milliyetten yatırımcılara tazminat ödemek amacıyla kurulmuştur.

Borsa Bağlantısı aracılığıyla Northbound trading ile yaşanan temerrüt hususları, SEHK'ye veya Hong Kong Futures Exchange Limited'e kote olan veya bu borsalarda işlem gören ürünleri içermediğinden, Yatırımcı Tazminat Fonu kapsamına girmeyecektir. Öte yandan, ilgili Fonlar, Çin topraklarındaki komisyoncularla değil de Hong Kong'daki menkul kıymet komisyoncuları aracılığıyla Northbound trading işlemi gerçekleştirmekte olduklarından, Çin topraklarındaki Çin Menkul Kıymet Yatırımcı Koruma Fonu tarafından da koruma altına alınmamaktadırlar.

İşlem maliyetleri

İlgili Fonlar, Çin A Grubu Hisselerinin alım satımı ile bağlantılı işlem ücretlerini ve damga vergilerini ödemek için, hisse senedi devirlerinden doğan gelirlerle ilgili olarak, ilgili otoriteler tarafından henüz belirlenmemiş olan vergilere, temettü vergisine ve yeni portföy ücretlerine tabi tutulabilmektedir.

Çin Toprakları vergi mülahazası

Yönetim Şirketi ve/veya Yatırım Yöneticisi, Çin toprakları tahvillerine yatırım yapan ilgili Fonun kazançları üzerinden vergi karşılığı alma hakkını saklı tutmaktadır; dolayısıyla da ilgili Fonlara biçilen değeri etkilemektedir. Çin toprakları tahvilleri üzerinden elde edilen belirli kazançların vergilendirilip vergilendirilmeyeceğine ve nasıl vergilendirileceğine ilişkin belirsizlik, Çin topraklarındaki kanunların, yönetmeliklerin ve uygulamanın değişme olasılığı ve vergilerin geriye dönük olarak uygulanabilme ihtimali de göz önüne alındığında, Yönetim Şirketi ve/veya Yatırım Yöneticisi tarafından yapılan her tür vergi kesintisi, Çin toprakları tahvillerinin tasarrufundan elde edilen kazançların nihai Çin toprakları vergi yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde aşırı veya yetersiz olabilmektedir. Sonuç olarak da, yatırımcılar bu kazançların nasıl vergilendirileceğine, kesinti seviyesine ve ilgili Fondaki hisselerini aldıkları ve/veya sattıkları zamana bağlı olarak avantajlı veya dezavantajlı konuma düşebilmektedir.

14 Kasım 2014 tarihinde, Maliye Bakanlığı, Devlet Vergi Dairesi ve CSRC ortak bir kararla, Caishui [2014] No.81 kapsamında Borsa Bağlantısı hakkında vergilendirme kuralı ile ilgili bir tebliğ yayımlanmıştır ("81 sayılı Tebliğ"). 81 sayılı Tebliğ gereğince, 17 Kasım 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, Hong Kong'daki ve yabancı yatırımcıların (örneğin Fonlar) Borsa Bağlantısı aracılığıyla Çin A Grubu Hisselerinin alım satımından elde ettiği kazançlar geçici olarak Kurumlar gelir vergisi, şahsi gelir vergisi ve işletme vergisinden muaf olacaktır. Öte yandan, Hong Kong yatırımcılarının ve yabancı yatırımcıların (örneğin Fonlar), temettüleri ve/veya hisse senedi ikramiyesi üzerinden borsaya kote şirketler tarafından stopaj yoluyla kesilerek ilgili otoriteye ödenecek olan %10 oranında vergi ödemeleri gerekmektedir.

Mevzuat riski.

CSRC Borsa Bağlantısı kuralları, Çin topraklarında hukuki geçerliliği olan bakanlık yönetmelikleridir. Bununla birlikte, bu kuralların nasıl uygulanacağı test edilmemiştir ve örneğin Çin toprakları şirketlerinin tasfiye işlemlerinde, Çin toprakları mahkemelerinin bu kuralları tanıyacağının garantisi bulunmamaktadır.

Borsa Bağlantısı, nitelikleri bakımından yeni bir uygulama olup, Çin topraklarında ve Hong Kong'da düzenleyici otoriteler tarafından yayımlanan mevzuata ve borsalar tarafından getirilen uygulamaya kurallarına tabidir. Ayrıca, düzenleyici makamlar zaman zaman Borsa Bağlantısı

kapsamındaki sınır ötesi işlemler ile ilgili sınır ötesi hukuki uygulama ve operasyonlarla bağlantılı olarak yeni düzenlemeler yayımlayabilmektedir.

Düzenlemeler hâlihazırda test edilmemiş olup, nasıl uygulanacaklarına dair bir kesinlik yoktur. Kaldı ki, güncel mevzuat değişikliklere tabidir. Borsa Bağlantısının kaldırılmayacağı garanti edilemez. Borsa Bağlantısı üzerinden Çin toprakları piyasalarına yatırım yapabilecek ilgili Fonlar, bu değişiklikler sonucunda olumsuz etkilenebilecektir.

 DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK