

**GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI
GARANTİ PORTFÖY GÜMÜŞ FON SEPETİ FONU'NUN
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Garanti Portföy Gümüş Fon Sepeti Fonu izahnamesinin 1.3., 2.4., 2.9., 3.1., 3.3., 3.4. ve 5.5. numaralı maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan .01. / 06... / 2021 tarih ve E-12233903-.....305.04-6733 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir ve izahnameye 2.10., 3.5., 3.6., 3.7. ve 9.11. numaralı maddeler eklenmiştir.

ESKİ ŞEKİL

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi (Yıl)
Maria De La Paloma Piqueras HERNANDEZ	Yönetim Kurulu Başkanı	2012- Devam / BBVA Portföy Yönetimi –Head of Asset Management & Global Wealth 2012 - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi 2016 – 2020 Mart/ Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı 2020 Nisan – 2020 Haziran / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi 2020 Haziran – Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı	30
Mahmut KAYA	YK Başkan Vekili / Genel Müdür	2013 - 2014 / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yatırım Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı 2014 - 2015 / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi/Yatırım Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı 2015 – 2020 Mart / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür 2020 Mart – 2020 Haziran / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı & Genel Müdür 2020 Haziran - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür	27
Eduardo Garcia HIDALGO	Yönetim Kurulu Üyesi	2010 - 2012 / BBVA Portföy Yönetimi - Head of Quality Funds 2012 - Devam / BBVA Portföy Yönetimi - Global CIO	28

		12.11.2015 – 2020 Mart / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi 2020 Haziran- Devam Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi	
Berna AVDAN	İç Kontrol Den Sorumlu YK Üyesi	2005 - Devam / T. Garanti Bankası A.Ş. - Hukuk Müşaviri 28.12.2015 - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - İç Kontrol Den Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi 2020 Mart – 2020 Haziran / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili & İç Kontrol Den Sorumlu Üye 2020 Haziran- Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - İç Kontrol Den Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi	25
Metin KILIÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	2001 - Devam / T. Garanti Bankası A.Ş. - Aktif Pasif Yönetimi Müdürlüğü Direktörü 2020 - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi	25
Murat ATAY	Yönetim Kurulu Üyesi	2012- Devam / Garanti BBVA Mortgage - Genel Müdür 2020-Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi	27
Engin İREZ	Genel Müdür Yardımcısı	2013 - 2015 / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Hisse Senedi Yönetimi Müdür 2015 - 2017 / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yatırım Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı 2017 –2019 / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi / Yatırım Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı 2019- 2020 / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür Yardımcısı 2020 - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. - Yatırım Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı	19

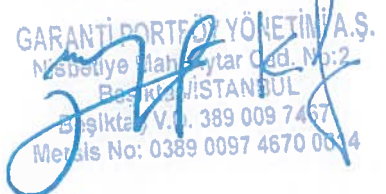
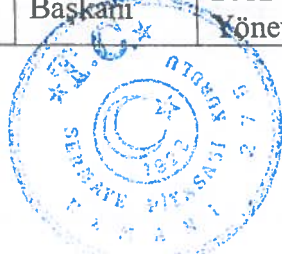
YENİ ŞEKİL

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Maria De La Paloma Piqueras HERNANDEZ	Yönetim Kurulu Başkanı	2012 - Devam / BBVA Portföy Yönetimi / Head of Asset Management & Global Wealth 2012 - 2016 / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi	31



		2016 - 2020 Mart / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Başkanı 2020 Nisan - 2020 Haziran / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi 2020 Haziran - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Başkanı	
Mahmut KAYA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/ Genel Müdür	2015 - 2020 Mart / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür 2020 Mart - 2020 Haziran / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür 2020 Haziran - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür	28
Eduardo Garcia HİDALGO	Yönetim Kurulu Üyesi	2010 - 2012 / BBVA Portföy Yönetimi / Head of Quality Funds 2012 - Devam / BBVA Portföy Yönetimi / Global CIO 12.11.2015 - 2020 Mart / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi 2020 Haziran - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi	29
Berna AVDAN	İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi	2005 - Devam / T. Garanti Bankası A.Ş. / Hukuk Müşaviri 28.12.2015 - 2020 / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi 2020 Mart - 2020 Haziran / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Başkan Vekili/İç Kontrolden Sorumlu Üye 2020 Haziran - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi	26
Metin KILIÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	2001 - Devam / T. Garanti Bankası A.Ş. / Aktif Pasif Yönetimi Müdürlüğü Direktörü 2020 - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi	26
Engin İREZ	Genel Müdür Yardımcısı	2015 - 2017 / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yatırım Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı 2017 - 2019 / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi/Yatırım Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı 2019 - 2020 / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür Yardımcısı 2020 - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Yatırım Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı	20



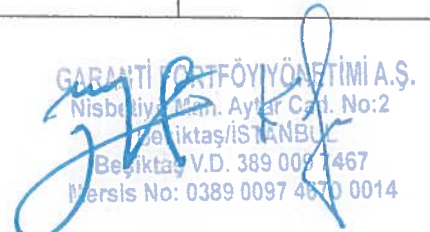
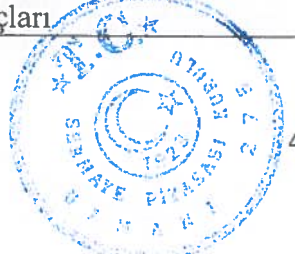
Kıvanç FİDAN	Genel Müdür Yardımcısı	2015 - 2020 / T. Garanti Bankası A.Ş. / Direktör - Nakit Yönetimi Birimi 2020 - Devam / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür Yardımcısı	26
---------------------	-------------------------------	---	-----------

ESKİ ŞEKİL

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

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Gümüşe Dayalı Yatırım Fonu ve/veya Gümüş Endeksini Takip Etmek Üzere Yurt İçinde ve Yurt Dışında Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	80	100
- Gümüşe Dayalı Yerli Yatırım Fonu ve/veya Gümüşten Oluşan Endeksleri Takip Eden Yerli Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	100
- Gümüşe Dayalı Yabancı Yatırım Fonu ve/veya Gümüşten Oluşan Endeksleri Takip Eden Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	79,99
Diğer Yerli/Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yerli/Yabancı Borsa Yatırım Fonları, Yatırım Ortaklıklarının Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Fonu Katılma Payları	0	20
Ulusal ve Uluslararası Piyasalarda İşlem Gören Kıymetli Madenler ile Bu Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yerli / Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Depo Sertifikaları (ADR/GDR)	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Varantlar ve İskontolu Sertifikalar	0	10
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yerli/Yabancı Kamu ve Özel Sektör İç Borçlanma Araçları	0	20



Yerli/Yabancı Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	20
Mevduat/Katılma Hesapları (TL-Döviz-Gümüş-Altın)	0	10

Portföye dahil edilen yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma paylarına ilişkin aşağıdaki kurallar uygulanır;

a) Tek bir fona veya borsa yatırım fonuna ait katılma paylarının değeri fon sepeti fonunun toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma payı alım taleplerinde, nemalandırılma amaçlı olarak yatırım yapılan para piyasası fonları ve kısa vadeli borçlanma araçları fon katılma payları dikkate alınmaz.

b) Diğer fon sepeti fonlarına yatırım yapılamaz.

c) Fon sepeti fon portföyüne alınan fon katılma payları veya borsa yatırım fonu katılma paylarının sayısı, yatırım yapılan fonun katılma payı sayısının %25'ini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma paylarının fon portföyüne dahil edildiği tarihteki katılma payı sayısı esas alınır.

ç) Fon sepeti fonunda yer alan serbest fonlara ait katılma paylarının değeri, fon toplam değerinin %10'unu geçemez.

d) Portföye, katılma payı satışına ilişkin izahnamesi Kurulca onaylanan fonların katılma paylarının dahil edilmesi esastır. Yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonlarının katılma payları için söz konusu şart aranmaz.

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Fon, kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %75'i tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı oranda portföye alınabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım – satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

YENİ ŞEKİL

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

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Gümüşe Dayalı Yatırım Fonu ve/veya Gümüş Endeksini Takip Etmek Üzere Yurt İçinde ve Yurt Dışında Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	80	100
	0	100



GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Ayazgar Cad. No:2
Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 389 009 7467
Tic. Sic. No: 27150
Mersis No: 0389 0097 4670 0014

- Gümüşe Dayalı Yerli Yatırım Fonu ve/veya Gümüşten Oluşan Endeksleri Takip Eden Yerli Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	79,99
- Gümüşe Dayalı Yabancı Yatırım Fonu ve/veya Gümüşten Oluşan Endeksleri Takip Eden Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları		
Diğer Yerli/Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yerli/Yabancı Borsa Yatırım Fonları, Yatırım Ortaklıklarının Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Fonu Katılma Payları	0	20
Ulusal ve Uluslararası Piyasalarda İşlem Gören Kıymetli Madenler ile Bu Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yerli / Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Depo Sertifikaları (ADR/GDR)	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Varantlar ve İskontolu Sertifikalar	0	10
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yerli/Yabancı Kamu ve Özel Sektör İç Borçlanma Araçları	0	20
Yerli/Yabancı Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	20
Mevduat/Katılma Hesapları (TL-Döviz-Gümüş-Altın)	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

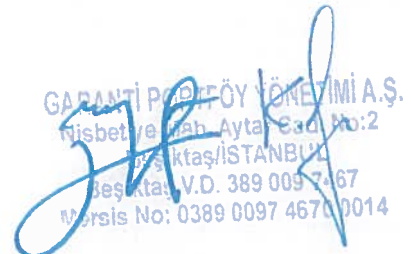
Portföye dahil edilen yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma paylarına ilişkin aşağıdaki kurallar uygulanır;

a) Tek bir fona veya borsa yatırım fonuna ait katılma paylarının değeri fon sepeti fonunun toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma payı alım taleplerinde, nemalandırılma amaçlı olarak yatırım yapılan para piyasası fonları ve kısa vadeli borçlanma araçları fon katılma payları dikkate alınmaz.

b) Diğer fon sepeti fonlarına yatırım yapılamaz.

c) Fon sepeti fon portföyüne alınan fon katılma payları veya borsa yatırım fonu katılma paylarının sayısı, yatırım yapılan fonun katılma payı sayısının %25'ini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma paylarının fon portföyüne dahil edildiği tarihteki katılma payı sayısı esas alınır.

ç) Fon sepeti fonunda yer alan serbest fonlara ait katılma paylarının değeri, fon toplam değerinin %10'unu geçemez.



d) Portföye, katılma payı satışına ilişkin izahnamesi Kurulca onaylanan fonların katılma paylarının dahil edilmesi esastır. Yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonlarının katılma payları için söz konusu şart aranmaz.

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Fon, kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %75'i tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı oranda portföye alınabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım – satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

ESKİ ŞEKİL

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

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler: Fon portföyüne, yabancı ülkelerde gerek kamu gerekse de özel sektör tarafından ihraç edilen ve bu ülkelerin borsa ve piyasalarında işlem gören borçlanma araçlarına, ortaklık paylarına, depo sertifikalarına, yatırım fonu katılma paylarına (serbest fonlar dahil) ve borsa yatırım fonu katılma paylarına, gayrimenkul yatırım ortaklığı fonlarına, menkul kıymet yatırım ortaklığı fonlarına, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yer verilebilir. Portföye dahil edilecek depo sertifikaları Amerikan Depo Sertifikaları (American Depository Receipt-ADR) ve Global Depo Sertifikaları (Global Depository Receipt-GDR)'dir. Portföye dahil edilecek olan yabancı yatırım araçları ile ilgili herhangi bir ülke sınırlaması bulunmamaktadır.

Portföyde yer alacak yabancı borçlanma araçları sadece organize piyasalardan alınabilir, borsa dışı işlem yapılmayacaktır.

Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur.

YENİ ŞEKİL

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

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler: Fon portföyüne, yabancı ülkelerde gerek kamu gerekse de özel sektör tarafından ihraç edilen ve bu ülkelerin borsa ve piyasalarında işlem gören borçlanma araçlarına, ortaklık paylarına, depo sertifikalarına, yatırım fonu katılma paylarına (serbest fonlar dahil) ve borsa yatırım fonu katılma paylarına, gayrimenkul yatırım ortaklığı fonlarına, menkul kıymet yatırım ortaklığı



fonlarına, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yer verilebilir. Portföye dahil edilecek depo sertifikaları Amerikan Depo Sertifikaları (American Depository Receipt-ADR) ve Global Depo Sertifikaları (Global Depository Receipt-GDR)'dır. Portföye dahil edilecek olan yabancı yatırım araçları ile ilgili herhangi bir ülke sınırlaması bulunmamaktadır.

Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur.

ESKİ ŞEKİL

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

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

a- Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan gümüş, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

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

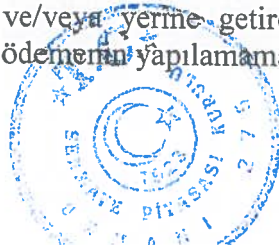
c- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

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

e- Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne kara katılım olanağı sağlayan bankacılık ürünlerinin dahil edilmesi halinde, beklenen kar payı miktarında piyasalarda meydana gelebilecek kar payı oranı değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade etmektedir.

f- Kira Sertifikası Fiyat Riski: Fon portföyüne kira sertifikası dahil edilmesi halinde, kira sertifikalarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

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



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

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

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

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

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

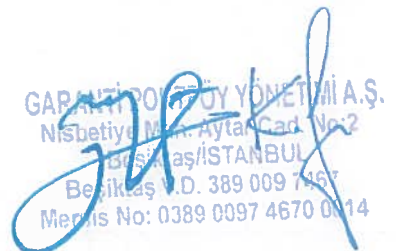
8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

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

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

11) Emtia Riski: Emtialara dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

12) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir .



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

14) Fon'un Yatırım Yaptığı Gümüşe Dayalı Borsa Yatırım Fonlarına (BYF) İlişkin Açıklama ve Bilgilendirmeler:

Fon'un yatırım stratejisi kapsamında yatırım yapabileceği gümüşe dayalı BYF'lerin aşağıdaki risklere maruz kaldığı dikkate alınmalıdır:

a) Gümüşe Fiziki Olarak Yatırım Yapan BYF'lerin Riskleri:

Gümüş BYF'lerin yatırım amacı, yatırımlarının önemli bir bölümünü fiziki külçe gümüş olarak yapmaktır. Belirtilen fonlar, yatırımcıların çoğunluğu tarafından, nakliyat, el değiştirme, saklama, sigorta ve diğer başka maliyetler nedeniyle uygun bulunmayan fiziki gümüş yatırımına uygun bir alternatif sunmaktadır. Söz konusu Gümüş BYF'ler, tamamıyla fiziki gümüş alımı ve uzun vadeli saklanması yönünde faaliyet yürütürler.

Fiziki gümüş fiyatlarındaki değişimleri yansıtmak için kurulan bu fonlar, gümüş fiyatlarındaki aşırı dalgalanmaları değerlemelerinde de gösterirler. Gümüş fiyatlarındaki olası gerilemelerde, fon fiyatlarının da gerileyeceği, yatırımcılar tarafından dikkate alınmalıdır.

Gümüş BYF'lerin piyasa fiyatları, NYSE Arca, Londra ve COMEX'teki işlem saati farklılıkları, arz ve talep koşullarındaki farklar, işlem spreadleri gibi nedenlerle, değerlendirme sonucu bulunacak net aktif değerlerinin üzerinde veya altında kalabilir.

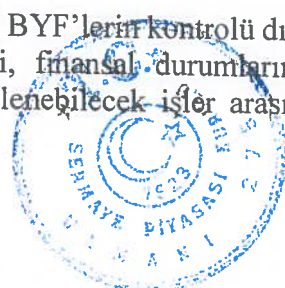
Gümüş BYF pay taleplerindeki ani artışların gümüş arz miktarını aşması durumunda fonların yatırım sürecindeki "açık kapatma" nedeniyle, gümüş fiyatından bağımsız fiyat oynaklıkları ile karşılaşılabilir.

Gümüş BYF'lerdeki yüksek tutarlı yatırımların çıkışları, Gümüş BYF paylarının likiditesini olumsuz etkileyebilir.

Gümüş BYF'ler işlem gördükleri piyasalarda işleme kapatılabilir veya tasfiye edilebilir. Fon, bu Gümüş BYF'lerde işlem yapamayabilir.

Gümüş BYF paylarının işlem gördüğü piyasalarda yeterli işlem derinliği ve likidite koşulları oluşmayabilir. Fonlar bu koşullarda gümüş alım-satım işlemleri yapmak zorunda kalabilir.

Covid-19 gibi BYF'lerin kontrolü dışında ve beklenmedik olaylar, Gümüş BYF'lerin iş ve işlemlerini, finansal durumlarını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Olumsuz etkilenebilecek işler arasında, sadece bunlarla sınırlı olmamak üzere, pay



sahiplerinin bozum talimatlarının karşılanmasında zorlanması ve fiziki gümüş alışlarında, uzayan teslimat süreleri veya ilgili maliyet artışları da bulunabilir. Bu durumda, Gümüş BYF fiyatlarında değer kayıpları yaşanabilir.

Covid-19 gibi krizler, finansal araçlarda yüksek miktartlı satışlara ve gümüş fiyatlarında düşüslere neden olabilir.

Gümüş BYF'lerin fiziki gümüş külçelerini sakladıkları saklama kuruluşlarında, saklanan gümüş külçelerde kayıp, hasar, dolandırıcılık veya çalınma olabilir ve bu durum, fon değerlemelerini olumsuz etkileyebileceği gibii söz konusu işlemlere taraf olan kurumlar arası yargısal süreçlere neden olabilir. Yargısal süreçler bu yatırımların korunması veya tazmin edilmesinde yeterli etkinliğı gösteremeyebilir. Bu kapsamda, yeterli sigorta güvencesi olmayan koşullarda Gümüş BYF'ler ve yatırımcıları zarara uğrayabilirler.

Gümüş BYF'lerin değerlemede kullandıkları LBMA gümüş fiyatları çeşitli nedenlerle alınan pozisyonların değerlemesinde güvenilir bir ölçüt olmaktan çıkabilir, veya başka mekanizmalarla ortaya çıkan gümüş fiyatlarından farklılaşabilir.

BYF'ler çeşitli masraflar nedeniyle, fiziki gümüş fiyatlarında değışim olmadığı durumlarda dahi fon portföylerindeki fiziki gümüş külçe miktarlarında ve buna bağılı olarak net aktif değerlerinde azalamalar meydana gelebilir.

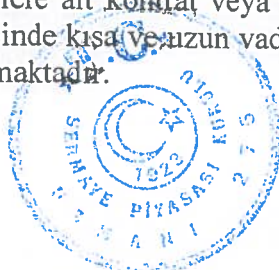
b) Türev Araçlar ile Gümüşe Yatırım Yapan BYF'lere ait riskler:

Vadeli işlem (futures) sözleşmeleri yüksek volatiliteye sahiptir ve sözleşme fiyatlarında oluşabilecek dalgalanmalar nedeniyle, gümüş BYF'lerin yatırımlarında önemli kayıpların yaşanması veya anapara kaybı riski bulunmaktadır. Tek bir emtiaya yatırım yapan gümüş BYF'ler, çoklu varlık veya emtia yatırımlarına göre daha yüksek oynaklığa maruz kalabilir.

Vadeli işlem kontratlarında getiriler, vade (takas) tarihi yaklaşan kontratlardan yeni kontratlara taşıma işlemi sırasındaki piyasa koşullarından etkilenebilir.

Gümüşe yatırım yapan BYF'ler türev piyasalarda swap, opsiyon, forward, futures gibi yatırımlar yaptığı için, menkul kıymetlere yatırım yapan yatırım fonlarından farklı finansal karakteristiklere sahiptir. Bu nedenle, yatırımcının yatırım yapmadan önce türev araçlara ve piyasalara ilişkin genel bilgilere sahip olması, ve bu kapsamda karşılaşılabilecek riskleri değerlendirmesi gereklidir.

BYF'lerin yatırım yaptığı, gümüşe dayalı vadeli işlem kontratlarında gerçekleşen ve açıklanan fiyatları üzerinden kesintisiz bir dönemsel getiri hesaplanamayabileceğinin dikkate alınması gerekir. Özellikle kısa vadeli kontratlara yatırım yapılması durumunda, yatırım pozisyonunun uzun bir dönem boyunca sürdürülmesi için vadesi gelen kontratın sıklıkla ileri vadeye taşınması gerekir. Vadeli işlem kontratlarının vade (takas) tarihlerinin yaklaştığı dönemlerde, kontratın fiziki teslimata dayalı olmasına bağılı olarak, takas tarihi yaklaşan kontrat genellikle fiziki teslimat istenmediğinden vade tarihinden önce ileri vadelere ait kontrat veya kontratlar ile yenileneceğinden, pozisyonun ileri taşınması sürecinde kısa ve uzun vadeli kontratlar arasındaki fiyat farkında zarar etme olasılığı bulunmaktadır.



BYF'ler vadesi yaklaşan kontratların ileri kontratlara taşınması sürecinde piyasa koşullarına bağlı olarak pozitif veya negatif yönde etkilenebilirler. Diğer yandan yatırımcıların gümüş kontratlarına yapılan yatırımların performansını hesaplarken teminat tamamlama ve taşıma maliyetlerini göz önünde bulundurması gerekmektedir.

Gümüşe dayalı çeşitli endeksleri veya stratejileri izlemeyi hedefleyen BYF'ler, çeşitli finansal veya operasyonel gerekçelerle gümüş BYF'ler dayanak olarak seçtikleri endeksleri takip etmeyi başaramayabilirler ve farklı yatırım sonuçlarına ulaşabilirler veya zaman içinde, dayanak endekslerini veya yatırım stratejilerini değiştirebilirler.

c) Olağanüstü Piyasa Koşulları Nedeniyle Vadeli İşlem Kontratlarında Negatif Fiyat Riski:

Olağanüstü piyasa koşullarında, farklı vadelerde yer alan vadeli kontrat fiyatları arasındaki ayrışma öngörülemez derecede artabilir. Fon portföyünde yer alan gümüş BYF'ler farklı vadelerde yer alan kontratlara yatırım yaptığı içi, fonun performansı ile en kısa vadeli kontratın performansı aşırı volatilité dönemlerinde yatırımcı lehine ya da aleyhine olacak şekilde farklılaşabilmektedir.

Yatırımcılar, olağandışı piyasa koşullarında, fonun performansını yansıtan farklı vadelerdeki ve bölgelerdeki kontrat fiyatları ile en kısa vadeli kontrat arasındaki ilişkinin arz talep koşulları, kontrat yükümlülükleri gibi sebepler nedeniyle bozulabileceğini dikkate almalıdır.

Küresel Covid-19 krizi döneminde yaşandığı gibi, en kısa vadeli kontrat fiyatlarının baz alınan kontratın fiziki teslim yükümlülüğüne bağlı olarak negatife düşme riski bulunduğunu ve bu durumla karşılaşan BYF'lerin portföylerindeki vadesi yaklaşan kontratları daha yüksek fiyatlı kontratlara taşıma sürecinde zararla karşılaşabilecekleri dikkate alınmalıdır.

d) Diğer Riskler:

Benzer kurumsal yapıdaki, farklı bir BYF'de oluşabilecek yasal bir problemin tespiti durumunda, yargı organları, diğer BYF'lerin başarısızlığı karşısında BYF'lerin varlıklarını korumasız bırakabilir ve Fon bu kapsamda çok ciddi kayıplar yaşayabilir.

Fon'un ve takip edilecek endekslerin tarihi performansı, hiçbir şekilde Fon'un gelecek performansının bir göstergesi olamaz.

Fon paylarının geri alımında, çeşitli nedenlere bağlı olarak, gecikme, askıya alma veya reddedilme durumları gerçekleşebilir.

Fona karşı, yöneticinin veya saklayıcının rücu edeceği masraf ve sorumluluk oluşması durumunda, Fon varlıkları olumsuz etkilenebilir.

Yatırımcıların fon payları, sınırlı sorumlu yatırım araçları olmalarına karşı, bazı koşullarda Fonun iflası veya Fona rücu edilmesi durumlarında, Fon pay sahibinin sorumluluğu pay oranını aşabilir.



GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Aytaç Cad. No:2
Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27467
Mersis No: 0389 0097 4670 0014

Artan teknoloji kullanımı nedeniyle, siber saldırılar karşısında faaliyetlere ve bilgi güvenliğine ilişkin riskler oluşabilir.

15) Olağandışı Piyasa Koşulları Riski: Normal piyasa koşulları altında dikkate alınmayan, ancak olumsuz piyasa koşullarında önemi artan olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkan likidite problemleri yatırımcılar tarafından dikkate alınmalıdır.

16) Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.

YENİ ŞEKİL

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

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

a- Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan gümüş, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

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

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

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

e- Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne kara katılım olanağı sağlayan bankacılık ürünlerinin dahil edilmesi halinde, beklenen kar payı miktarında piyasalarda meydana gelebilecek kar payı oranı değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade etmektedir.

f- Kira Sertifikası Fiyat Riski: Fon portföyüne kira sertifikası dahil edilmesi halinde, kira sertifikalarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

11) Emtia Riski: Emtialara dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

12) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı



olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir .

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

14) Fon'un Yatırım Yaptığı Gümüşe Dayalı Borsa Yatırım Fonlarına (BYF) İlişkin Açıklama ve Bilgilendirmeler:

Fon'un yatırım stratejisi kapsamında yatırım yapabileceği gümüşe dayalı BYF'lerin aşağıdaki risklere maruz kaldığı dikkate alınmalıdır:

e) Gümüşe Fiziki Olarak Yatırım Yapan BYF'lerin Riskleri:

Gümüş BYF'lerin yatırım amacı, yatırımlarının önemli bir bölümünü fiziki külçe gümüş olarak yapmaktır. Belirtilen fonlar, yatırımcıların çoğunluğu tarafından, nakliyat, el değiştirme, saklama, sigorta ve diğer başka maliyetler nedeniyle uygun bulunmayan fiziki gümüş yatırıma uygun bir alternatif sunmaktadır. Söz konusu Gümüş BYF'ler, tamamıyla fiziki gümüş alımı ve uzun vadeli saklanması yönünde faaliyet yürütürler.

Fiziki gümüş fiyatlarındaki değişimleri yansıtmak için kurulan bu fonlar, gümüş fiyatlarındaki aşırı dalgalanmaları değerlemelerinde de gösterirler. Gümüş fiyatlarındaki olası gerilemelerde, fon fiyatlarının da gerileyeceği, yatırımcılar tarafından dikkate alınmalıdır.

Gümüş BYF'lerin piyasa fiyatları, NYSE Arca, Londra ve COMEX'teki işlem saati farklılıkları, arz ve talep koşullarındaki farklar, işlem spreadleri gibi nedenlerle, değerlendirme sonucu bulunacak net aktif değerlerinin üzerinde veya altında kalabilir.

Gümüş BYF pay taleplerindeki ani artışların gümüş arz miktarını aşması durumunda fonların yatırım sürecindeki "açık kapatma" nedeniyle, gümüş fiyatından bağımsız fiyat oynaklıkları ile karşılaşılabilir.

Gümüş BYF'lerdeki yüksek tutarlı yatırımların çıkışları, Gümüş BYF paylarının likiditesini olumsuz etkileyebilir.

Gümüş BYF'ler işlem gördükleri piyasalarda işleme kapatılabilir veya tasfiye edilebilir. Fon, bu Gümüş BYF'lerde işlem yapamayabilir.

Gümüş BYF paylarının işlem gördüğü piyasalarda yeterli işlem derinliği ve likidite koşulları oluşmayabilir. Fonlar bu koşullarda gümüş alım-satım işlemleri yapmak zorunda kalabilir.



Covid-19 gibi BYF'lerin kontrolü dışında ve beklenmedik olaylar, Gümüş BYF'lerin iş ve işlemlerini, finansal durumlarını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Olumsuz etkilenebilecek işler arasında, sadece bunlarla sınırlı olmamak üzere, pay sahiplerinin bozum talimatlarının karşılanması zorlanması ve fiziki gümüş alışlarında, uzayan teslimat süreleri veya ilgili maliyet artışları da bulunabilir. Bu durumda, Gümüş BYF fiyatlarında değer kayıpları yaşanabilir.

Covid-19 gibi krizler, finansal araçlarda yüksek miktartlı satışlara ve gümüş fiyatlarında düşüslere neden olabilir.

Gümüş BYF'lerin fiziki gümüş külçelerini sakladıkları saklama kuruluşlarında, saklanan gümüş külçelerde kayıp, hasar, dolandırıcılık veya çalınma olabilir ve bu durum, fon değerlemelerini olumsuz etkileyebileceği gibii söz konusu işlemlere taraf olan kurumlar arası yargısal süreçlere neden olabilir. Yargısal süreçler bu yatırımların korunması veya tazmin edilmesinde yeterli etkinliği gösteremeyebilir. Bu kapsamda, yeterli sigorta güvencesi olmayan koşullarda Gümüş BYF'ler ve yatırımcıları zarara uğrayabilirler.

Gümüş BYF'lerin değerlemede kullandıkları LBMA gümüş fiyatları çeşitli nedenlerle alınan pozisyonların değerlemesinde güvenilir bir ölçüt olmaktan çıkabilir, veya başka mekanizmalarla ortaya çıkan gümüş fiyatlarından farklılaşabilir.

BYF'ler çeşitli masraflar nedeniyle, fiziki gümüş fiyatlarında değişim olmadığı durumlarda dahi fon portföylerindeki fiziki gümüş külçe miktarlarında ve buna bağlı olarak net aktif değerlerinde azalamalar meydana gelebilir.

f) Türev Araçlar ile Gümüşe Yatırım Yapan BYF'lere ait riskler:

Vadeli işlem (futures) sözleşmeleri yüksek volatiliteye sahiptir ve sözleşme fiyatlarında oluşabilecek dalgalanmalar nedeniyle, gümüş BYF'lerin yatırımlarında önemli kayıpların yaşanması veya anapara kaybı riski bulunmaktadır. Tek bir emtiaya yatırım yapan gümüş BYF'ler, çoklu varlık veya emtia yatırımlarına göre daha yüksek oynaklığa maruz kalabilir.

Vadeli işlem kontratlarında getiriler, vade (takas) tarihi yaklaşan kontratlardan yeni kontratlara taşıma işlemi sırasındaki piyasa koşullarından etkilenebilir.

Gümüşe yatırım yapan BYF'ler türev piyasalarda swap, opsiyon, forward, futures gibi yatırımlar yaptığı için, menkul kıymetlere yatırım yapan yatırım fonlarından farklı finansal karakteristiklere sahiptir. Bu nedenle, yatırımcının yatırım yapmadan önce türev araçlara ve piyasalara ilişkin genel bilgilere sahip olması, ve bu kapsamda karşılaşılabilecek riskleri değerlendirmesi gereklidir.

BYF'lerin yatırım yaptığı, gümüşe dayalı vadeli işlem kontratlarında gerçekleşen ve açıklanan fiyatları üzerinden kesintisiz bir dönemsel getiri hesaplanamayabileceğinin dikkate alınması gerekir. Özellikle kısa vadeli kontratlara yatırım yapılması durumunda, yatırım pozisyonunun uzun bir dönem boyunca sürdürülmesi için vadesi gelen kontratın sıklıkla ileri vadeye taşınması gerekir. Vadeli işlem kontratlarının vade (takas) tarihlerinin yaklaştığı dönemlerde, kontratın fiziki teslimata dayalı olmasına bağlı olarak, takas tarihi yaklaşan kontrat genellikle fiziki teslimat istenmediğinden vade tarihinden



önce ileri vadelere ait kontrat veya kontratlar ile yenileneceğinden, pozisyonun ileri taşınması sürecinde kısa ve uzun vadeli kontratlar arasındaki fiyat farkında zarar etme olasılığı bulunmaktadır.

BYF'ler vadesi yaklaşan kontratların ileri kontratlara taşınması sürecinde piyasa koşullarına bağlı olarak pozitif veya negatif yönde etkilenebilirler. Diğer yandan yatırımcıların gümüş kontratlarına yapılan yatırımların performansını hesaplarken teminat tamamlama ve taşıma maliyetlerini göz önünde bulundurması gerekmektedir.

Gümüşe dayalı çeşitli endeksleri veya stratejileri izlemeyi hedefleyen BYF'ler, çeşitli finansal veya operasyonel gerekçelerle gümüş BYF'ler dayanak olarak seçtikleri endeksleri takip etmeyi başaramayabilirler ve farklı yatırım sonuçlarına ulaşabilirler veya zaman içinde, dayanak endekslerini veya yatırım stratejilerini değiştirebilirler.

g) Olağanüstü Piyasa Koşulları Nedeniyle Vadeli İşlem Kontratlarında Negatif Fiyat Riski:

Olağanüstü piyasa koşullarında, farklı vadelerde yer alan vadeli kontrat fiyatları arasındaki ayrışma öngörülemez derecede artabilir. Fon portföyünde yer alan gümüş BYF'ler farklı vadelerde yer alan kontratlara yatırım yaptığı içi, fonun performansı ile en kısa vadeli kontratın performansı aşırı volatilité dönemlerinde yatırımcı lehine ya da aleyhine olacak şekilde farklılaşabilmektedir.

Yatırımcılar, olağandışı piyasa koşullarında, fonun performansını yansıtan farklı vadelerdeki ve bölgelerdeki kontrat fiyatları ile en kısa vadeli kontrat arasındaki ilişkinin arz talep koşulları, kontrat yükümlülükleri gibi sebepler nedeniyle bozulabileceğini dikkate almalıdır.

Küresel Covid-19 krizi döneminde yaşandığı gibi, en kısa vadeli kontrat fiyatlarının baz alınan kontratın fiziki teslim yükümlülüğüne bağlı olarak negatife düşme riski bulunduğunu ve bu durumla karşılaşan BYF'lerin portföylerindeki vadesi yaklaşan kontratları daha yüksek fiyatlı kontratlara taşıma sürecinde zararla karşılaşabilecekleri dikkate alınmalıdır.

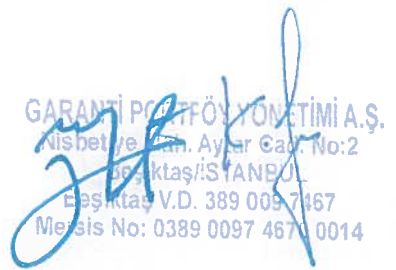
h) Diğer Riskler:

Benzer kurumsal yapıdaki, farklı bir BYF'de oluşabilecek yasal bir problemin tespiti durumunda, yargı organları, diğer BYF'lerin başarısızlığı karşısında BYF'lerin varlıklarını korumasız bırakabilir ve Fon bu kapsamda çok ciddi kayıplar yaşayabilir.

Fon'un ve takip edilecek endekslerin tarihi performansı, hiçbir şekilde Fon'un gelecek performansının bir göstergesi olamaz.

Fon paylarının geri alımında, çeşitli nedenlere bağlı olarak, gecikme, askıya alma veya reddedilme durumları gerçekleşebilir.

Fona karşı, yöneticinin veya saklayıcının rücu edeceği masraf ve sorumluluk oluşması durumunda, Fon varlıklarından olumsuz etkilenebilir.



Yatırımcıların fon payları, sınırlı sorumlu yatırım araçları olmalarına karşı, bazı koşullarda Fonun iflası veya Fona rücu edilmesi durumlarında, Fon pay sahibinin sorumluluğu pay oranını aşabilir.

Artan teknoloji kullanımı nedeniyle, siber saldırılar karşısında faaliyetlere ve bilgi güvenliğine ilişkin riskler oluşabilir.

15) Olağandışı Piyasa Koşulları Riski: Normal piyasa koşulları altında dikkate alınmayan, ancak olumsuz piyasa koşullarında önemi artan olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkan likidite problemleri yatırımcılar tarafından dikkate alınmalıdır.

16) Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.

17) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımların değeri, dayanak varlığın ters fiyat hareketleri sonucunda başlangıçtaki yatırım değerinin altına düşebileceği gibi vade içinde ve/veya vade sonunda tamamının da kaybedilmesi mümkündür. Yapıları gereği dayanak varlıklarına göre daha karmaşık bir yapı içerebilir, yarattıkları kaldıraç sebebiyle dayanak varlıklarının üzerinde getiri oynaklığı yaratabilir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımlarda karşı taraf riski ve ihraççının kredi riski de bulunmaktadır. Piyasa yapıcısının bulunmadığı yapılandırılmış yatırım araçları, olumsuz piyasa koşullarına bağlı olarak yükselen likidite riskine maruz kalabilir.

ESKİ ŞEKİL

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; ortaklık payı, döviz/kur, kıymetli madenler, emtia, faiz, finansal endeksler ve sermaye piyasası araçlarına ve Tebliğ'in 4. maddesinde yer alan varlıklara ve/veya işlemlere dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), varant ve sertifikaları, forward, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri ve swap işlemleri dahil edilir.

Kaldıraç yaratan işlemler nedeniyle başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı bulunmaktadır.

YENİ ŞEKİL

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; ortaklık payı, döviz/kur, kıymetli madenler, emtia, faiz, finansal endeksler ve sermaye piyasası araçlarına ve Tebliğ'in 4.



maddesinde yer alan varlıklara ve/veya işlemlere dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), varant ve sertifikaları, forward, ileri valörlü tahvil/bono, altın alım işlemleri, **yapılandırılmış yatırım araçları** ve swap işlemleri dahil edilir.

Kaldıraç yaratan işlemler nedeniyle başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı bulunmaktadır.

ESKİ ŞEKİL

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber’de belirlenen esaslar çerçevesinde Standart Yöntem (Commitment Approach) kullanılacaktır. Fon portföyündeki kaldıraç yaratan bütün işlemler nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerini aşamaz.

YENİ ŞEKİL

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

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

ESKİ ŞEKİL

V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI

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

1) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap Sözleşmelerine İlişkin Değerleme

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Forward ve swap işlemlerinde güncel fiyat nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeridir. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde; Forward ve swap sözleşmeleri için nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yöntemi ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır.

Nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yönteminde;

- Spot Dayanak Varlık İçin: Dayanak varlığın döviz/kur olması durumunda, fonun alacaklı olduğu para birimi için değerleme günündeki TCMB alış kuru, borçlu olduğu para birimi için ise TCMB satış kuru, diğer durumlarda ise dayanak varlığın spot fiyatı,



- Faiz Oranları İçin: İlgili para birimlerinin öncelikle Reuters'dan, bu kaynaktan veriye erişilememesi durumunda sırasıyla Bloomberg veya Superderivatives'den elde edilen LIBOR ve zımni faiz oranları baz alınacaktır.

Hesaplama vadedeki para birimleri ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirilmesine indirgenir. İndirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası değeri yukarıda belirtilen spot fiyat aracılığı ile hesaplanır. Hesaplanan değerlerin toplamı değerlendirilme günü için forward ve/veya swap sözleşmesinin değerini göstermektedir.

2) Eurobond ve Yabancı Borçlanma Araçlarının Değerlemesi

Söz konusu araçların değerlendirilmesinde, Bloomberg HP sayfasında değerlendirilme tarihini takip eden işgünü saat 10:00'da değerlendirilme tarihinde en son ilan edilen **Mid Price fiyatı**, bu fiyatın bulunmaması durumunda ise, bir önceki günün değerlendirilme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilerek hesaplanan fiyat kullanılır. TCMB'nin ilan ettiği para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı para ve sermaye piyasası araçları, TCMB tarafından ilgili yabancı para birimi için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir. TCMB'nin ilan etmediği kur bilgileri için Reuters, Bloomberg ve diğer veri dağıtım kanallarının ilgili sayfalarından alınan döviz alış fiyatları kullanılır. Bu tür durumlarda değerlendirilmede kullanılan kur bilgisini tevsik edici belgeler Kurucu nezdinde muhafaza edilir.

3) Yabancı Hisse Senedi, Depo Sertifikaları, Yabancı Piyasalarda İşlem Gören; Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklıklarının Paylarının Değerlemesi

Söz konusu araçların değerlendirilmesinde, değerlendirilme tarihini takip eden işgünü saat 10:00'da değerlendirilme tarihindeki Bloomberg ekranının HP sayfasında açıklanan borsa kapanış fiyatı, bu fiyatın olmaması durumunda son alış fiyatı, borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki değerlendirilme fiyatı kullanılır.

4) Borsa Dışı Repo-Ters Repo İşlemlerinin Değerlemesi

Borsa dışı repo - ters repo sözleşmeleri vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile değerlendirilir.

5) Yabancı Futures Sözleşmelerinin Değerlemesi

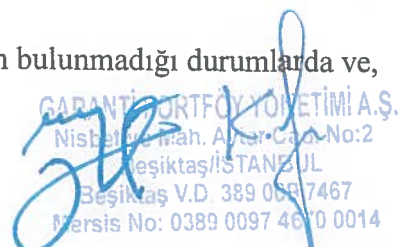
İlgili borsanın internet sayfasından veya sözleşmenin Bloomberg'de yayınlanan o gün için açıklanan en son uzlaşma fiyatı, uzlaşma fiyatının bulunmaması durumunda son işlem fiyatı, işlem gerçekleşmemesi durumunda son alış fiyatı, borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki değerlendirilme fiyatı kullanılır.

6) Opsiyon Sözleşmelerinin Değerlemesi

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve,



- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda;

opsiyonlar için Black&Scholes opsiyon modeli, bu modelin opsiyona uygun olmadığı durumlarda ise opsiyonun özelliklerine uygun Binom modeli, Monte Carlo simülasyon yöntemi veya genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli aracılığıyla hesaplama yapılır.

Aksi belirtilmedikçe sırasıyla Bloomberg, Reuters, Superderivatives veri dağıtım kanalından temin edilen veriler kullanılacaktır.

7) İleri Valörlü Tahvil/Bono İşlemlerinin Değerleme Esasları

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

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

İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

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

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

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

İleri Valörlü Yurtdışında İhraç Edilen Borçlanma Aracı İşlemlerinin Değerleme Esasları

- i. Değerleme gününde valör tarihi için işlem fiyatı bulunuyor ise bu işlem fiyatı,
- ii. Değerleme gününde valör tarihi için bir fiyat bulunmuyorsa ulaşılabilen en güncel fiyatın valör gününe kadar iç verim ile ilerletildiği fiyat kullanılır.

8) İleri Valörlü Altın İşlemlerinin Değerleme Esasları

İleri valörlü altın işlemlerinde,

- i. BİST'in Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons [(T+1) ilâ (T+9)] işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatın kullanılması,
- ii. Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİST'te değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının; Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. Maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca hesaplanması,
- iii. Değerlemenin aşağıdaki bentler uyarınca yapılması gerekmektedir.



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

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

YENİ ŞEKİL

V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI

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

1) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap Sözleşmelerine İlişkin Değerleme

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlendirilmesinde güncel fiyat kullanılır. Forward ve swap işlemlerinde güncel fiyat nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeridir. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde; Forward ve swap sözleşmeleri için nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yöntemi ile bulunan fiyat değerlendirilmede kullanılır.

Nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yönteminde;

- Spot Dayanak Varlık İçin: Dayanak varlığın döviz/kur olması durumunda, fonun alacaklı olduğu para birimi için değerlendirme günündeki TCMB alış kuru, borçlu olduğu para birimi için ise TCMB satış kuru; diğer durumlarda ise dayanak varlığın spot fiyatı,

- Faiz Oranları İçin: İlgili para birimlerinin öncelikle Reuters'dan, bu kaynaktan veriye erişilememesi durumunda sırasıyla Bloomberg veya Superderivatives'den elde edilen LIBOR ve zımni faiz oranları

baz alınacaktır.

Hesaplamada vadedeki para birimleri ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirme gününe indirgenir. İndirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası değeri yukarıda belirtilen spot fiyat aracılığı ile hesaplanır. Hesaplanan değerlerin toplamı değerlendirme günü için forward ve/veya swap sözleşmesinin değerini göstermektedir.

2) Eurobond ve Yabancı Borçlanma Araçlarının Değerlemesi

Söz konusu araçların değerlendirilmesinde, Bloomberg HP sayfasında değerlendirme tarihini takip eden işgünü saat 10:00'da değerlendirme tarihinde en son ilan edilen **Mid Price fiyatı**, bu fiyatın bulunmaması durumunda ise, bir önceki günün değerlendirme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle iletiltilerek hesaplanan fiyat kullanılır. TCMB'nin ilan ettiği para birimleri üzerinden



ihraç edilmiş yabancı para ve sermaye piyasası araçları, TCMB tarafından ilgili yabancı para birimi için belirlenen döviz alış kuru ile değeriştir. TCMB'nin ilan etmediği kur bilgileri için Reuters, Bloomberg ve diğeri veri dağıtım kanallarının ilgili sayfalarından alınan döviz alış fiyatları kullanılır. Bu tür durumlarda değeriştirme kullanılan kur bilgisini tevsik edici belgeler Kurucu nezdinde muhafaza edilir.

3) Yabancı Hisse Senedi, Depo Sertifikaları, Yabancı Piyasalarda İşlem Gören; Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklıklarının Paylarının Değeriştirme

Söz konusu araçların değeriştirmeğinde, değeriştirme tarihini takip eden işgünü saat 10:00'da değeriştirme tarihindeki Bloomberg ekranının HP sayfasında açıklanan borsa kapanış fiyatı, bu fiyatın olmaması durumunda son alış fiyatı, borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki değeriştirme fiyatı kullanılır.

4) Borsa Dışı Repo-Ters Repo İşlemlerinin Değeriştirme

Borsa dışı repo - ters repo sözleşmeleri vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile değeriştirilir.

5) Yabancı Futures Sözleşmelerinin Değeriştirme

İlgili borsanın internet sayfasından veya sözleşmenin Bloomberg' de yayınlanan o gün için açıklanan en son uzlaşma fiyatı, uzlaşma fiyatının bulunmaması durumunda son işlem fiyatı, işlem gerçekleşmemesi durumunda son alış fiyatı, borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki değeriştirme fiyatı kullanılır.

6) Opsiyon Sözleşmelerinin Değeriştirme

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değeriştirme kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve,
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda;

opsiyonlar için Black&Scholes opsiyon modeli, bu modelin opsiyona uygun olmadığı durumlarda ise opsiyonun özelliklerine uygun Binom modeli, Monte Carlo simülasyon yöntemi veya genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli aracılığıyla hesaplama yapılır.

Aksi belirtilmedikçe sırasıyla Bloomberg, Reuters, Superderivatives veri dağıtım kanalından temin edilen veriler kullanılacaktır.

7) İleri Valörlü Tahvil/Bono İşlemlerinin Değeriştirme Esasları

İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğeri BİS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değeriştirilmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değeriştirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.



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

İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri / (1+Bileşik Faiz/100) ^(vkg/365)

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

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

İleri Valörlü Yurtdışında İhraç Edilen Borçlanma Aracı İşlemlerinin Değerleme Esasları

- Değerleme gününde valör tarihi için işlem fiyatı bulunuyor ise bu işlem fiyatı,
- Değerleme gününde valör tarihi için bir fiyat bulunmuyorsa ulaşılabilen en güncel fiyatın valör gününe kadar iç verim ile ilerletildiği fiyat kullanılır.

8) İleri Valörlü Altın İşlemlerinin Değerleme Esasları

İleri valörlü altın işlemlerinde,

- BİST'in Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons [(T+1) ilâ (T+9)] işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatın kullanılması,
- Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİST'te değerlendirme günü itibariyle oluşan fiyatlarının; Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. Maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca hesaplanması,
- Değerlemenin aşağıdaki bentler uyarınca yapılması gerekmektedir.

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

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

9) Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının Değerlemesi

Yapılandırılmış yatırım araçlarının değerlendirilmesinde sırasıyla;



