

**BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
BV PORTFÖY İKİNCİ SERBEST FON'UN KATILMA PAYLARININ İHRACINA
İLİŞKİN İZAHNAME**

BV Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 06/10/2022 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 362389-5 sicil numarası altında kaydedilerek 11/10/2022 tarih ve 10679 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen BV Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak BV Portföy İkinci Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 06/10/2023 tarihinde onaylanmıştır.

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

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

Bu izahname, Kurucu BV Portföy Yönetimi AŞ'nin www.bvportfoy.com adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir. Ayrıca, fonun bilgilendirme dokümanları ile finansal raporlarına fonun KAP sayfasından ulaşılabilir.

Bu izahnamede hüküm bulunmayan hallerde Kurulun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan hükümler uygulanır.

İÇİNDEKİLER

I. Fon Hakkında Genel Bilgiler	3
II. Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları.....	3
III. Temel Yatırım Riskleri ve Risklerin Ölçümü.....	6
IV. Fon Portföyünün Saklanması ve Fon Malvarlığının Ayrılığı.....	8
V. Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları.....	8
VI. Katılma Paylarının Alım Satım Esasları.....	9
VII. Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar.....	16
VIII. Vergilendirme Esasları.....	17
IX. Fona İlişkin Kamuyu Aydınlatma Esasları.....	17
X. Fon'un Sona Ermesi ve Fon Varlığının Tasfiyesi.....	18
XI. Katılma Payı Sahiplerinin Hakları.....	18
XII. Fon Portföyünün Oluşturulması ve Katılma Paylarının Satışı.....	18

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü ve fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	BV Portföy İkinci Serbest Fon
Şemsiye Fon	BV Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	BV Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Denizbank A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	BV Portföy Yönetimi A.Ş.

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	BV Portföy İkinci Serbest Fon
Adı:	BV PYŞ İkinci Serbest Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	BV Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresiz

Fon portföy yöneticilerine, fon müdürüne ve fon finansal raporlarının bağımsız denetimini yapan kuruluşa ilişkin bilgiler Fon'un KAP (www.kap.org.tr) sayfasında yer almaktadır.

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkilidir. Kurucu yetkililerine, Kurucu bünyesindeki birimlere, dışarıdan alınan hizmetlere ve varsa, kurucunun şube ve acentelerine ilişkin bilgiler Kurucu'nun KAP (www.kap.org.tr) sayfasında yer almaktadır.

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yönetici'nin	
Unvanı:	BV Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi	27/07/2022 tarih ve PYŞ/PY.64/1070 sayılı Portföy Yöneticiliği Faaliyet Yetki Belgesi
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	Denizbank A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 17/07/2014 No:22/729

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici BV Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Fenerbahçe Mah. Fener Kalamış Cad. Belvü Sitesi Sitesi No: 110 İç Kapı No: 1 Kadıköy / İstanbul www.bvportfoy.com
Telefon numarası:	0 530 480 70 57
Portföy Saklayıcısı Denizbank A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Büyükdere Caddesi Torun Tower No:141 34394 Esentepe İstanbul www.denizbank.com.tr
Telefon numarası:	0212 348 20 00

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

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

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

Fon, Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir.

Fon'un yatırım stratejisi: Fon'un kısa ve orta vadede TL bazında yüksek getiri sağlaması hedeflenmekte olup, varlık alokasyonu bazlı, tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanılmasını amaçlayan bir yönetim stratejisi izlenecektir. Yöneticinin yatırım öngörüsü doğrultusunda ve hedeflenen ana yönetim stratejisi çerçevesinde, Fon portföyünün, en az %51'i sürekli olarak Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklık paylarından oluşacak ve ana yönetim stratejisi gereği net uzun ortaklık payı pozisyonu taşınacaktır.

Fon, ekonomiyi ve mali piyasaları etkileyen faktörlerin analizi ve beklentilere göre oluşacak yatırım öngörüsü doğrultusunda TL ve yabancı para cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına, taraf olunacak sözleşmelere, finansal işlemlere ve menkul kıymetlere ve Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamayı ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır.

Fon portföyünde yer alabilecek finansal varlıklara, işlemlere ve sözleşmelere detaylı olarak aşağıda yer verilmiştir:

Fon portföyüne dahil edilecek varlıklar, bu varlıkların ağırlıkları ve para birimleri (Türk Lirası veya Yabancı Para) portföy yöneticisinin piyasa görüşüne göre şekillenebilecek, fon portföyündeki varlıklar piyasa koşullarına göre değişiklik gösterebilecektir.

Fon, döviz cinsi varlıklar ve işlemler olarak, (2.8) numaralı maddede belirtilen ülkelerdeki yatırım fonu, borsa yatırım fonu ve girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarına, ortaklık paylarına, payları temsil eden sertifikalara (ADR/GDR) ve yatırım stratejisine dahil konularda sahiplik temsil eden diğer araçlara yatırım yapabilecektir. Bunlar haricinde, Türkiye Cumhuriyeti Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurt dışında veya yurt içinde ihraç edilen Eurobondlara, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/döviz endeksli borçlanma araçlarına, döviz mevduat/katılma hesaplarına, altın ve kıymetli madenlere, Türk özel şirketlerinin yurt içinde veya yurt dışında ihraç ettiği Eurobondlar dahil döviz cinsi borçlanma araçlarına, kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (Eurobond, Hazine/Devlet Bono/Tahvili, ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları) yatırım yapılabilir.

Fon, TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak, ortaklık payları, repo, ters repo, Takasbank para piyasası işlemleri, devlet iç borçlanma senetleri, Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör sermaye piyasası araçları (ortaklık payları ve borçlanma araçları), TCMB, Hazine ve

İpotek Finansmanı Kuruluşları tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçları, kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa/ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve/veya ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar, Türkiye’de ihraç edilmiş girişim sermayesi yatırım fonu, yatırım fonu, borsa yatırım fonu katılma payları alınabilir.

Fon, türev araç ve sözleşmeler olarak, BIST Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası’nda (VIOP) işlem gören ve/veya yurt içi işlem gören her türlü vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine dayanak varlık kısıtı bulunmadan yatırım yapabilir. Fon tarafından, Fon’un ana yatırım stratejisinde yer alan tüm varlık ve işlemlere (döviz ve faiz dahil), söz konusu varlıklardan/işlemlerden oluşan endekslere/sepetlere, emtiaya dayalı vadeli işlem, forward, opsiyon ve swap gibi türev araç ve sözleşmelere, yurt içinde tezgâh üstü (borsa dışı) olarak yatırım yapılabilir.

Fon, mevduat/katılma hesapları olarak, yaptığı işlemler ve taraf olduğu sözleşmeler karşılığı teminat oluşturmak amacıyla ve/veya yatırım amacıyla ve/veya piyasa şartları nedeniyle, yurt içindeki bankalarda Türk Lirası ve/veya döviz cinsi üzerinden mevduat/katılma hesaplarına yatırım yapabilir. Fon portföyü, süreklilik arz edecek şekilde ve bir yatırım stratejisi olarak vadeli mevduatta/katılma hesabında değerlendirilemez.

Fon, repo/ters repo işlemlerini, BIST Repo/Ters Repo Pazarı, BIST Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı, BIST Pay Senedi Repo Pazarı, BIST Pazarlıklı Repo İşlemleri Pazarı’nda veya borsa dışında gerçekleştirebilir. Fon ayrıca, yurt içinde borsada veya borsa dışında repo sözleşmelerine taraf olabilir. Fonun repo/ters repo işlemleri Türk Lirası ve döviz cinsinden yapılabilir.

Fonun likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur. Fon portföyüne yukarıda belirtilen yatırım stratejisi çerçevesinde Tebliğ’in 4. maddesinde yer alan tüm varlık ve işlemler ile bu araçların içerisinde bulunduğu endeksler ile döviz ve faiz üzerine tezgâh üstü veya organize piyasalarda düzenlenmiş swap sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri, vadeli alım/satım anlaşmaları (forward) ile vadeli işlem sözleşmeleri (futures) dahil edilebilecektir.

Fon, borçlanma amacıyla Takasbank Para Piyasası ve yurt içi organize para piyasası işlemleri yapabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm para ve sermaye piyasası araçları ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ’in 22. maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Rehber’in 4.2.5 maddesinde belirtilmiştir.

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

Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için işbu maddede belirtilenler dışında asgari ve azami bir sınırlama getirilmemiştir. Tebliğ ve Rehber hükümleri çerçevesinde, bu kapsamda yatırım yapılabilecek tüm varlık ve işlemlere yatırım yapılabilecektir.

2.3. Fonun eşik değeri %100 BIST 50 Getiri Endeksi olarak belirlenmiştir.

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

2.4. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ve Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), swap sözleşmesi, varant, sertifika ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç

yaratan benzeri işlemler dâhil edilebilir. Fon portföyüne alınan ve 3.3. maddesinde tanımlanan kaldıraç yaratan işlemlerin fonun yatırım stratejisine uygun olması zorunludur.

2.5. Fon portföyüne borsa dışından forward, opsiyon, swap sözleşmeleri ile repo ve ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak dahil edilebilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, portföye dahil edilen borsa dışı forward, opsiyon, swap sözleşmeleri ile repo ve ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

Borsa dışı sözleşmelerin adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde “güvenilir” ve “doğrulanabilir” bir yöntem ile değerlendirilmesi için Rehber’in 5.2. maddesi dikkate alınarak belirlenen ilkelere fonun KAP sayfasında yayımlanan “Değerleme Esasları”ndan ulaşılabilir.

2.6. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

2.7. Portföye dâhil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler:

Portföye dâhil edilen yabancı yatırım araçlarının seçiminde Rehber’in 4.1.5 ve 4.1.6’ncı maddesinde yer alan esaslara uyulur.

Fon, yabancı yatırım araçları ve işlemler olarak, (2.8) numaralı maddede belirtilen ülkelerdeki yatırım fonu, borsa yatırım fonu ve girişim sermayesi yatırım fonlarına, paylara, payları temsil eden sertifikalara (ADR/GDR) ve yatırım stratejisine dâhil konularda sahiplik temsil eden diğer araçlara yatırım yapabilecektir.

Yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarının tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilân edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurt dışında borsa dışından fon portföyüne dâhil edilmesi mümkündür.

Fon portföy yöneticisinin uygun gördüğü hallerde, Fon’un genel stratejisine bağlı kalmak kaydı ile (2.8) numaralı maddede belirtilmeyen ülkelerde ihraç edilmiş ortaklık paylarına da yatırım yapabilecektir.

Fon portföyüne yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarından sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş olanları dâhil edilebilir. İlgili aracın derecelendirme notunu içeren belgeler Yönetici nezdinde saklanır.

2.8. Portföye OECD ülkeleri, AB ülkeleri, Hong Kong, Çin Halk Cumhuriyeti, Tayvan, Birleşik Arap Emirlikleri, Katar, Kuveyt, Mısır, Arjantin, Brezilya, Uruguay, Hindistan, Endonezya, Tayland, Vietnam, Singapur, Rusya, Ukrayna, Güney Afrika Cumhuriyeti ve bunlara bağlı devletlerde kurulu yabancı fonların katılma payları dâhil edilebilir.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

Yatırımcılar, Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır.

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 ve ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

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

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

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

ç- Kıymetli Madenler Riski: Fon portföyüne altın ve diğer kıymetli madenler dâhil edilmesi halinde bu varlıkların fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

d- Emtiaya Dayalı Türev Araçlar Riski: Fon portföyüne emtiaya dayalı türev araçların dâhil edilmesi halinde, söz konusu emtia değerlerinde yaşanabilecek değişimler nedeniyle oluşan riski ifade eder.

e- Kâr Payı Oranı Riski: Fon portföyüne kardan pay almaya (kira sertifikası, katılma hesabı vb.) dâhil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek getiri oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

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

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

4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve/veya opsiyon sözleşmeleri), swap sözleşmesi, varant, sertifika 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) Açığa Satış Riski: Fon portföyü içerisinde açığa satış yapılan finansal enstrümanların piyasa likiditesinin daralması sebebiyle ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satış imkanlarının azalması durumunu ifade etmektedir.

11) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kısıtlı eylemler ya da Kurucu'nun itibarını olumsuz etkileyebilecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenme riskidir.

12) Opsiyon Duyarlılık Riski: 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 opsiyon fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

13) 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.

14) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının altında 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. Dolayısıyla, burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemlere ilişkin detaylı bilgilere Fon'un KAP sayfasında (www.kap.org.tr) yer verilmektedir.

3.3. Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon uygulayacağı stratejilerde, fon portföyünde beklenen getiriye artırmak ve/veya yatırım amaçlı olarak ve/veya riskten korunma sağlamak amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden, ortaklık payları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, faiz, finansal endekslere dayalı ve fon portföyüne alınabilecek varlıklara, emtiaya dayalı türev araçlar (vadeli işlem sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri), varantlar ve sertifikalar, forward sözleşmesi, opsiyon sözleşmesi ve swap sözleşmesi dahil edilebilecektir.

Kaldıraç yaratan işlemler nedeniyle fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı bulunmaktadır. Kaldıraç yaratan işlemler fonun risk profilini etkilemektedir.

Azami olası kaybın/kazancın kaldıraç yaratan işlemleri gerçekleştirmek için gerekli olan yatırım oranı, kaldıraç nedeniyle daha fazladır. Kaldıraçlı işlem yapabilmek için kullanılan teminat, işlem büyüklüğünün belli bir oranındadır. Düşük teminat miktarıyla büyük pozisyonlar alınmasına olanak sağlayan kaldıraçlı işlemler, ters pozisyonda kalınması durumunda kayıplara neden olabilir. Fon portföyünde kaldıraç yaratan işlemlerde uzun/kısa pozisyon alındığında, kaldıraç etkisinden dolayı, işlem fiyatlarında bir birimlik aşağı/yukarı yönlü hareket fonda bir birimden daha fazla oynaklığa neden olur. Kaldıraç oranı arttıkça hem getiri hem de risk artar.

Fon'un, yatırım amacıyla swap sözleşmelerine taraf olunabilmesi ve açığa satış işlemleri aracılığı ile, diğer fonların tabi olduğu sınırlamalara tabi olmaksızın daha yüksek oranda kaldıraç yaratabilmesi mümkündür.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde Mutlak Riske Maruz Değer (RMD) yöntemi kullanılacaktır. Fon'un Mutlak RMD limiti %70 olarak belirlenmiştir.

3.5. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına "kaldıraç" denir. Fonun kaldıraç limiti %500'dür.

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

4.2. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, fon hesabına olması şartıyla kredi almak, türev araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

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

5.1. "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların Finansal Raporlama Tebliği ve Rehber'de belirlenen esaslar ile Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin "Kolektif Yatırım Kuruluşu Portföylerinde Yer Alan Varlık ve İşlemlerin Değerleme Esasları Yönergesi" hükümleri

çerçevesinde hesaplanan değerlerinin toplamıdır. “Fon Toplam Değeri” ise, Fon Portföy Değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle hesaplanır.

5.2. Fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her iş günü (BIST Pay Piyasası’nın açık olduğu gün iş günüdür) sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği’nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir.

5.3. Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, şirketin mali durumunu etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda Kurucu’nun yönetim kurulu karar alabilir. Ayrıca, söz konusu olaylarla ilgili olarak KAP’ta açıklama yapılır.

5.4. (5.3) numaralı maddede belirtilen durumlarda, Kurulca uygun görülmesi halinde, katılma paylarının birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir.

5.5. Fon portföyündeki varlık ve işlemlerin değerlendirme esasları Fon’un KAP (www.kap.org.tr) sayfasında yer almaktadır.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon serbest fon statüsünde olduğundan katılma payları sadece mevzuatta tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir.

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

Fonun satış başlangıç tarihi 09/11/2023’tür.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların, BIST Pay Piyasası’nın açık olduğu günlerde saat 13:00’a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası’nın açık olduğu günlerde saat 13:00’dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

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

Yarım günlerde yukarıda belirtilen 13:00 saati 10:30 olarak uygulanır.

Yurt içi piyasalarda tam gün veya yarım gün tatil olması durumunda, gerçekleşme valörü tatil gününe denk gelen talimatlar, izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

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

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına TEFAS'ta işlem gören para piyasası fonları veya ters repo aracılığıyla nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirtilen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır. Katılma payı alımına nema tutarı dahil edilmez. Saat 13:00'a kadar girilen alım talepleri o gün için nemalandırılacak; saat 13:00'dan sonra girilen talepler ertesi gün saat 13:00'a kadar girilen taleplerle birlikte nemalandırılacaktır.

Fon alım taleplerinde yatırımcının talebi ve yazılı talimatı alınarak katılma payı alım talimatı karşılığında tahsil edilen bedel nemalandırma yapılmadan fon alım işlemi yapılabilecektir.

Yarım günlerde yukarıda belirtilen 13:00 saati 10:30 olarak uygulanır.

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların, ayın ilk iş günü ile son iş gününden bir önceki iş günü arasında verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verildiği ayın son iş günü yapılacak hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yatırımcıların, ayın son iş günü verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verildiği ayı takip eden ayın son iş günü yapılacak hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri, katılma payı satım talimatını ayın ilk iş günü ile son iş gününden bir önceki iş günü arasında veren yatırımcılara talimatın verildiği ayın son iş gününü takip eden ikinci işlem gününde, katılma payı satım talimatını ayın son iş günü veren yatırımcılara takip eden ayın son iş gününü takip eden ikinci işlem gününde ödenir.

İade talimatının verildiği günden ödeme gününe kadar geçen sürede BIST Pay Piyasası açık olmakla birlikte pay takas işlemlerinin gerçekleşmediği gün olması durumunda (katılma payı satım talimatının yerine getirileceği günün yurt içi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda); ödeme, pay piyasası takas işlemlerinin gerçekleşmediği gün sayısı kadar ertelenir.

Katılma payı sahibinin katılma payı satım talimatı ile hesaplanacak performans ücreti, fon satım tutarının ödeme gününde tahsil edilir.

6.5. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu aracılığıyla yapılır.

6.6. Performans Ücreti

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından (“katılma payı sahiplerinden”) farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, “Performans Ücreti” tahsil eder. Performans Ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin aynı dönemdeki “Eşik Değer” getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, “Dönem” sonundaki Fon Birim Pay Değeri’nin, aşağıda anlatıldığı şekilde hesaplanacak “Yüksek İz” değerini aşması gerekmektedir.

“Performans Gözden Geçirme Tarihi” ve “Dönem”:

Bir takvim yılı içinde altı ayda bir olmak üzere iki tane performans değerlendirme dönemi belirlenmiştir.

1.Dönem: 01.10 – 31.03

2. Dönem: 01.04 – 30.09

Dolayısıyla, ilgili performans dönemi, dönemin son değerlendirme günü veya Fon’dan çıkış yapan yatırımcılar için, çıkış yaptığı dönemin bir önceki döneminin son değerlendirme günü ile çıkış yaptığı gün arasındır. Fon’a giriş yapan yatırımcılar için ilk performans hesaplama dönemi yatırımcının fona giriş yaptığı gün ile yukarıda belirtilen dönem sonu veya Fon’dan çıkış yaptığı gün olacaktır. Örneğin, 26 Mart 2023 tarihinde Fon’a giriş yapan ve Fon’dan ayrılmayan bir yatırımcı için ilk performans gözden geçirme dönemi 26 Mart 2023 – 31 Mart 2023 tarihleri arası olacaktır. Yatırımcı, 26 Mart 2023 tarihinde Fon’a giriş yapmış ve 29 Mart 2023 tarihinde fondan ayrılmış ise performans dönemi 26 Mart 2023 – 29 Mart 2023 tarihleri arası olacaktır.

“Performans Gözden Geçirme Tarihleri” Mart ve Eylül aylarının son değerlendirme günleridir. Performans ücreti hesaplaması Performans Gözden Geçirme Tarihlerinde veya satış gerçekleştiğinde yapılır.

Performans ücreti hesaplaması “Performans Gözden Geçirme Tarihinde” veya katılma paylarının satışı gerçekleştiğinde yapılır.

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %20’sidir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak ölçüttür.

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından Eşik Değerinin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

Yüksek İz Değer (high watermark): Alış tarihindeki birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise son performans ücreti tahsil edilen tarihteki fon birim pay değeri.

Fon Birim Pay Değeri Getirisi: Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerlendirme dönemindeki fon birim pay değeri / Yüksek İz Değer -1

Performans Ücreti’nin Hesaplanma Yöntemi:

Bütün hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar (FIFO)” yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından doğrudan karşılanır. Mart ve Eylül aylarının son iş gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde katılma payı sahiplerinin fondan ayrılmalarına gerek bulunmaksızın yukarıda anlatılan yöntem uygun olarak, yatırımcının saklama hesabından, hesapta yeterli bakiye bulunmaması halinde, yatırımcının hesabından tahsil edilemeyen bölümün karşılığı kadar fon

katılma payı, ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Katılma payı sahibinin katılma payı satım talimatı ile hesaplanacak performans ücreti, fon satım tutarının ödeme gününde tahsil edilir.

Performans ücretinin tahsil edilmesi amacıyla yapılacak katılma payı iadesi işlemleri Kurucu tarafından yürütülür, işbu izahnamenin 6'ncı maddesindeki koşullar aranmaz/uygulanmaz.

Kurucu, performans kriteri olarak izahnamenin (2.3) numaralı maddesinde belirtilen Eşik Değeri kullanır.

Eşik Değer, her bir katılma payı sahibi için ve aynı katılma payı sahibinin her bir farklı tarihte fon alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır.

Performans ücreti, her bir katılımcı için ve aynı katılımcının her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır. Dönem sonunda ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.

Bu çerçevede, fondan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, fona giriş tarihindeki fon pay değeri ile fondan çıkmak istedikleri dönem sonundaki fon pay değeri arasındaki pozitif değişimin, aynı dönemdeki fon eşik değerini aşan kısmı üzerinden yukarıda belirtilen tanımlar doğrultusunda performans ücretine konu olan fon payı sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir. Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım katılımcıya ödenir.

Performans ücreti hesaplamasında “**Yüksek İz Değer**” (“**High Water Mark**”) prensibi uygulanır. Buna göre, fon satın alış tarihindeki fon pay değeri aynı zamanda “Yüksek İz Değer” olarak kabul edilir. Performans ücreti hesaplama günündeki veya Fon’dan çıkış tarihindeki fon fiyatının (fon birim pay değerinin) “Yüksek İz Değer’ini” aşması ve nispi getirinin pozitif olması halinde performans ücreti tahsil edilir.

Yüksek iz değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay değeri olarak yeniden belirlenir.

Performans ücreti hesaplanmasında,

Eşik Değer Getirisi = (Dönem Sonu Eşik Değer / Dönem Başı Eşik Değer) -1

Dönem Başı Eşik Değer: En son performans ücreti oluşan tarihteki veya fona giriş tarihindeki değer

Dönem Sonu Eşik Değer: Dönemin son iş günü veya Fondan çıkış yapılan tarihteki değer

Fon Birim Pay Değeri Getirisi: Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerlendirme dönemindeki fon birim pay değeri / Yüksek İz Değer -1

Performans ücreti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz Değer’in altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez.

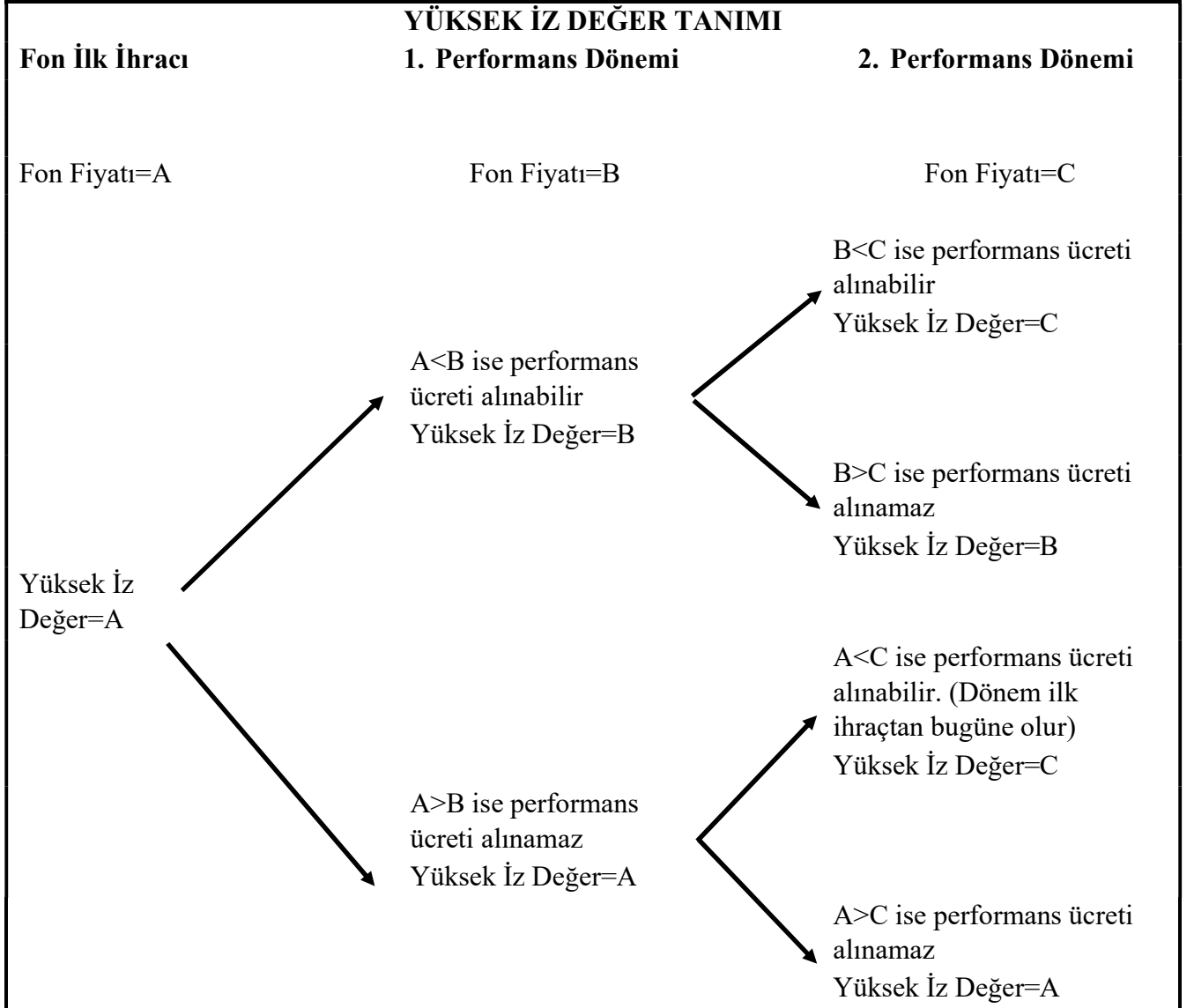
Bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz Değer’in belirlenmesinde üç durum ortaya çıkabilir:

a) Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değer getirisinden yüksek ise Yüksek İz Değer, performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak güncellenir.

b) Fon getirisi negatif olduğunda performans ücreti kesilemez ve Yüksek İz Değer performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.

c) Fon getirisi (pozitif veya negatif) eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz Değer performans ücreti kesilen tarihte belirlenen Yüksek İz Değer olarak alınmaya devam eder.

Performans ücreti hesaplama dönemi, Yüksek İz Değer'in en son değiştiği tarihten başlar. Şöyle ki, bir dönem Yüksek İz Değer'in altında kalınmasından dolayı performans ücreti ortaya çıkmıyorsa, bir sonraki dönemin performans ücreti hesaplaması için Yüksek İz Değeri'nin en son değiştiği tarihten başlayan dönem kullanılır.



İlk performans ücreti hesaplanması tüm yatırımcılar için Fon'un satış başlangıç tarihinde uygulanmaya başlanacaktır.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$(((\text{Fon birim pay değerinin getirisi} - \text{Eşik değer getirisi}) \times \%20) \times \text{dönem başı fon birim pay değeri} \times \text{pay adedi})$$

Farklı dönemlerde girişı yapılan her bir pay için “ilk giren ilk çıkar (FIFO)” kuralı uygulanarak ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler:

Örneklerde performans ücreti tahsil edilmesinde katılma payı satışı yapılarak tahsil edilmesi durumu dikkate alınmamıştır. Örneğin, 100.000 payı olan bir katılımcıdan performans ücreti olarak 100.000 TL tahsil edildiği durumda fon fiyatı 110 ise 909 pay satışı yapılarak tahsilat yapılacaktır. Katılımcı, bir sonraki performans dönemine $100.000 - 909 = 99.091$ pay sayısı ile başlayacaktır ve izleyen performans ücreti hesaplaması 99.091 pay üzerinden yapılacaktır. Örneklerde, yatırımcının hesabından nakit tahsilat yapıldığı varsayılmıştır.

Örnek 1:

Soru: Yatırımcı 19 Ekim 2023 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten ilk gözden geçirme tarihi olan 31 Mart 2023’e kadar Fon’un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,0 olmuştur. Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap:

İlk defa performans ücreti hesaplanacağı için yüksek iz değer, fona giriş tarihindeki fon birim pay değeridir; dolayısıyla yüksek iz değer, 100 TL’dir.

Dönem sonu fon pay birim getirisi = 10%

Yüksek iz değer = 100 TL

Eşik değer getirisi = 6%

Bu koşulda, eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan:

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %20) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Adedi) formülü kullanılarak hesaplama yapılacaktır.

Performans ücreti = $(\%10 - \%6) \times \%20 \times 100 \times 100.000 = 80.000$ TL olarak ilgili döneme ait performans ücreti olarak hesaplanır.

80.000 TL, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Yüksek iz değer, ilgili dönem sonu itibariyle, 110 TL olarak belirlenir.

Örnek 2:

Soru: Yatırımcı, 01 Nisan 2023 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100TL) 100.000 adet (A işlemi) ve 02 Mayıs 2023 tarihinde 102 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 102 TL) 300.000 adet (B işlemi) olmak üzere toplam 400.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

İlgili dönemin sonu olan 30 Eylül 2023 tarihinde fon pay değeri 105 TL olmuştur.

Eşik değer getirisi, A işlemi için %3, B işlemi için %2 olarak gerçekleşmiştir.

Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulaması dikkate alınmıştır. Buna göre, iki farklı tarihte satın alınan katılma payları için performans ücreti aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır:

Yüksek iz değer; A işlemi için 100 TL, B işlemi için 102 TL’dir.

Fon birim pay getirisi, A işlemi için %5, B işlemi için %2,94 olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcıdan,

A işlemi için, eşik değerin, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan;
((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %20) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı)
formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:
 $(\%5 - \%3) \times \%20 \times 100 \times 100.000 = 40.000\text{TL}$ performans ücreti,

B işlemi için, yine eşik değerin, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan;
((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %20) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı),
formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:
 $(\%2,94 - \%2) \times \%20 \times 102 \times 300.000 = 57.528 \text{ TL}$ performans ücreti,
olmak üzere toplam $40.000\text{TL} + 57.528 \text{ TL} = 97.528 \text{ TL}$ tahsil edilecektir.
97.528 TL, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları
performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak ilave bir talep veya emir
beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Yüksek iz değer, her iki işlem için de ilgili dönem sonu itibariyle, 105 TL olarak belirlenir.

Örnek 3:

Soru: Yatırımcı 26 Ekim 2023 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten sonraki ilk performans gözden geçirme tarihi olan 31 Mart 2024'e kadar Fon'un getirisi %8,0 olmuştur (fon pay değeri 108 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %2,0 olmuştur.

Yatırımcı 15 Nisan 2024 tarihinde Fon'dan çıkış talimatı vermiştir. Yatırımcı'nın satım talimatı 30 Nisan 2024 tarihindeki açıklanan fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı 31 Mart 2024 tarihinden fon çıkış tarihine kadar ki dönemde (31/03/2024 – 30/04/2024 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 118,8 TL), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap:

30/04/2024 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31/03/2024'de aşağıdaki hesaplama yapılarak yatırımcıdan performans ücreti alınmıştır.

Fon alım tarihinde Yüksek İz Değer fon fiyatı olan 100 TL'dir. Performans değerlendirme tarihindeki fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %20) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı),
formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:

$(\%8 - \%2) \times \%20 \times 100 \times 100.000 = 120.000 \text{ TL}$ performans ücreti tahsil edilecektir.

30/04/2024 tarihine gelindiğinde, bir önceki dönemin son değerlendirme günü olan 31/03/2024 tarihinde performans ücreti alındığı için Yüksek İz Değer bir önceki dönem performans ücretine esas pay fiyatı olan 108 TL olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 30 Nisan 2024 tarihinde fon fiyatı, Yüksek İz Değer'ini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %20) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı),
formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:

$(\%10 - \%5) \times \%20 \times 108 \times 100.000 = 108.000 \text{ TL}$ performans ücreti tahsil edilecektir.

Örnek 4:

Soru: Yatırımcı 15 Nisan 2024 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 50.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

2 Mayıs 2024 tarihinde 102 TL birim fiyattan 100.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 15 Mayıs 2024 tarihinde ise 80.000 adet fon katılma payını satım talimatı vermiştir. Satım talimatının gerçekleştirileceği 31 Mayıs 2024 tarihinde Fon fiyatı 120 TL olmuştur.

Performans Değerlendirme Günü olan 30 Eylül 2024'de fon pay değeri 125 TL olmuştur.

Performans Değerlendirme Günü olan 31 Mart 2025'de fon pay değeri 110 TL olmuştur.

Yatırımcı elinde kalan 70.000 adet fon katılma payı için 15 Nisan 2025'de satım talimatı vermiştir.

Satım talimatının yerine getirileceği 30 Nisan 2025 tarihinde fon fiyatı 135 TL olmuştur.

Eşik değer getirisi:

15 Nisan 2024 – 31 Mayıs 2024 arasında %3,5,

2 Mayıs 2024 – 31 Mayıs 2024 arasında %2,5,

15 Nisan 2024 – 30 Eylül 2024 arasında %2,5

2 Mayıs 2024 – 30 Eylül 2024 arasında %2,5

30 Eylül 2024 – 31 Mart 2025 arasında %4,0,

30 Eylül 2024 – 30 Nisan 2025 arasında %9,0 olmuştur.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 15 Mayıs 2024 tarihinde satım talimatı verdiği 80.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

50.000 adet pay için 15 Nisan 2024 – 31 Mayıs 2024 arası dönem getirileri,

30.000 adet pay için ise 2 Mayıs 2024 – 31 Mayıs 2024 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

31 Mayıs 2024 tarihinde, satın alınan 50.000 pay için Yüksek İz Değer 100 TL'dir.

Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 31 Mayıs 2024 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %20 (120/100-1)

Nispi Getiri: %20 – %3,5 = %16,5

Performans Ücreti: (%20,0 – %3,5) x %20 x 100 TL x 50.000 pay = 165.000 TL

Kalan 30.000 adet pay için

2 Mayıs 2024 tarihinde satın alınan 100.000 paylık fon için Yüksek İz değeri 102 TL'dir. Buna göre

Dönemin fon getirisi %17,65'dir (120/102-1)

Nispi Getiri: %17,65 – %2,5 = %15,15

Performans Ücreti: (%17,65 – %2,5) x %20 x 102 x 30.000 pay = 92.718 TL

Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 257.718 TL (165.000 + 92.718) olmuştur.

30 Eylül 2024 performans gözden geçirme gününde yatırımcının elinde kalan 70.000 adet katılma payı için performans ücreti 2 Mayıs 2024 – 30 Eylül 2024 dönemi için hesaplanmıştır.

Yatırımın yapıldığı 2 Mayıs 2024 tarihinde Yüksek İz Değer 102 TL, 30 Eylül 2024 değerlendirme gününde fon fiyatı 125 TL olmuştur.

Dönemin fon getirisi: %22,55 (125/102-1).

Nispi Getiri: %22,55 – %2,5 = %20,05

Performans Ücreti: (%22,55 – %2,5) x %20 x 102 x 70.000 pay = 286.314 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz Değer 125 TL olmuştur.

31 Mart 2025 değerlendirme gününde 70.000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 30 Eylül 2024 – 31 Mart 2025 arasındaki getiriler kullanılmıştır

Dönemin Fon Getirisi: -%12 (110/125-1)

30 Eylül 2024 – 31 Mart 2025 tarihleri arası eşik değer getirisi %4 olmuştur.

31 Mart 2025 tarihinde fonun getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığı ve fon getirisi negatif (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

31 Mart 2025 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 15 Nisan 2025 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 30 Eylül 2024 – 30 Nisan 2025 olacaktır. Buna göre Yüksek İz Değer 125 TL'dir.

Fonun dönem getirisi: 135/125 – 1 = %8

Eşik değer getirisi: %9

30 Nisan 2025 tarihindeki 70.000 adet payın satışı esnasında pozitif fon getirisi olmasına rağmen eşik değerin altında kaldığından performans ücreti tahsil edilmemiştir.

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

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

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

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı

Fon toplam değerinin günlük %0,00877'sinden (yüzbindesekizvirgülyetmişyedi) [yıllık yaklaşık %3,20 (yüzdeüçvirgülyirmi)] (BSMV Dahil) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, Kurucu'ya fondan ödenir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına aracılık eden kuruluşlar ve söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları Fon'un KAP sayfasında (www.kap.org.tr) yayımlanmaktadır.

7.1.3. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderler aşağıda belirtilmiştir ve fon toplam değeri üzerinden hesaplanmaktadır:

Fon'dan karşılanan giderler	%
Yıllık yönetim ücreti oranı	3,20
Saklama ücreti	0,08
Diğer giderler (Tahmini)	3,50

VIII. VERGİLENDİRME ESASLARI

Fon'un ve katılma payı satın alanların vergilendirilmesine ilişkin esaslara www.gib.gov.tr adresinden ulaşılabilir.

IX. FONA İLİŞKİN KAMUYU AYDINLATMA ESASLARI

9.1. Kurucu, Fon'un yıllık finansal tablolarını, ilgili hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün içinde KAP'ta ilan eder. Finansal tabloların son bildirim gününün resmi tatil gününe denk gelmesi halinde resmi tatil gününü takip eden ilk iş günü son bildirim tarihidir. Fonlar tasfiye tarihi itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir.

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

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

9.4. Fona ilişkin olarak yapılacak tanıtım ve reklamlarda, Kurul düzenlemelerinde yer alan nitelikli yatırımcı tanımına ve satışın yalnızca gerekli koşulları sağlayan nitelikli yatırımcılara yapılacağı hususlarına yer verilmesi zorunludur.

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

X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

Fon, Tebliğ'in 28. maddesi, 29. maddesi ve Rehber'in 11. maddesi hükümleri çerçevesinde sona erer ve tasfiye edilir.

XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

11.1. Kurucu ile katılma payı sahipleri arasındaki ilişkilerde Kanun, ilgili mevzuat ve içtüzük; bunlarda hüküm bulunmayan hâllerde 11/1/2011 tarihli ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu'nun 502 ilâ 514'üncü maddeleri hükümleri kıyasen uygulanır.

11.2. Fon’da oluşan kar, Fon’un bilgilendirme dokümanlarında belirtilen esaslara göre tespit edilen katılma payının birim pay değerine yansır. Katılma payı sahipleri, paylarını Fon’a geri sattıklarında, ellerinde tuttıkları süre için fonda oluşan kardan paylarını almış olurlar. Hesap dönemi sonunda ayrıca temettü dağıtımı söz konusu değildir.

11.3. Katılma payları müşteri bazında MKK nezdinde izlenmekte olup, tasarruf sahipleri Kurucu’dan veya alım satıma aracılık eden yatırım kuruluşlardan hesap durumları hakkında her zaman bilgi talep edebilirler.

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI

12.1. Katılma payları, fon izahnamesinin KAP’ta yayımını takiben izahnamede belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde nitelikli yatırımcılara sunulur.

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

İzahnamede yer alan veya fonun/kurucunun KAP sayfasına atıf yapmak yoluyla yer verilen bilgilerin doğruluğunu ve güncel olduğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız.

09/11//2023

KURUCU
BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

KAZIM AKALIN
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

AKTUĞ ALİMOĞLU
YÖNETİM KURULU ÜYESİ VE GENEL MÜDÜR