

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

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 30/06/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 788409/206163 sicil numarası altında kaydedilerek 07/07/2015 tarih ve 8857 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Tacirler Portföy Kartopu Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 22/05/2020 tarihinde onaylanmıştır.

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

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

Bu izahname, Kurucu Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.tacirlerportfoy.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

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

İÇİNDEKİLER

Kısaltmalar	3
I- Fon Hakkında Genel Bilgiler.....	3
II- Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları.....	6
III- Temel Yatırım Riskleri ve Risklerin Ölçümü.....	9
IV- Fon Portföyünün Saklanması ve Fon Malvarlığının Ayrılığı.....	12
V- Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları.....	14
VI- Katılma Paylarının Alım Satım Esasları.....	16
VII- Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar ve Kurucu'nun Karşılıdığı Giderler.....	22
VIII- Fon'un Vergilendirilmesi.....	24
IX- Finansal Raporlama Esasları ve Fonla İlgili Bilgilerin Açıklanma Şekli.....	25
X- Fon'un Sona Ermesi ve Fon Varlığının Tasfiyesi.....	26
XI- Katılma Payı Sahiplerinin Hakları.....	27
XII- Fon Portföyünün Oluşturulması ve Katılma Paylarının Satışı.....	27

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	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	Tacirler Portföy Kartopu Serbest Fon
Şemsiye Fon	Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Tacirler 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:	Tacirler Portföy Kartopu Serbest Fon
Adı:	Kartopu Serbest Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresizdir

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yönetici'nin	
Unvanı:	Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi ¹	Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 18.06.2015 No: PYŞ/PY.24/639
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	Türkiye İş Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 17/07/2014 No: 22/709

¹ "PYŞ Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 05.09.2012 tarih ve PYŞ.PY.47/979 sayılı portföy yöneticiliği yetki belgesi iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40 ncı ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 18.06.2015 tarih ve PYŞ/PY.24/639 sayılı portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmiştir."

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent 199 No:199 İç kapı No :16 www.tacirlerportfoy.com.tr
Telefon numarası:	0 212 942 15 15
Portföy Saklayıcısı T. İş Bankası A.Ş. 'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	İş Kuleleri, Kule 1 Kat 2 34330 4.Levent/ İstanbul www.isbank.com.tr
Telefon numarası:	0 212 316 34 00

1.3. Portföy Yöneticileri

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

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

1.4. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Türkiye İş Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş..
Teftiş birimi	Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi PWC BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

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

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

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

2.3. Fon, katılma payları nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir.

Fon'un yatırım stratejisi; sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerinin artırılması amacıyla, ağırlıklı olarak, genel ekonominin üzerinde büyüme potansiyeline sahip olan ve aynı zamanda temel analiz yöntemlerine göre ucuz olan ya da olacağı düşünülen yurtiçi ve yurtdışı ortaklık paylarına yatırım yapmaktır. Fonun yönetiminde orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlaması hedeflenmekte olup, varlık alokasyonu bazlı tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanılmasını amaçlayan bir yönetim stratejisi izlenecektir. Bu strateji çerçevesinde Fon portföyüne vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine korunma ve/veya yatırım amaçlı yatırım yapılabilir.

Yöneticinin yatırım öngörüsü doğrultusunda ve hedeflenen ana yönetim stratejisi çerçevesinde, Fon ağırlıklı olarak yurtiçi ve yurtdışı ortaklık payları ile vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine yatırım yapacak olmakla birlikte, bunların yanında Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurt dışında ihraç edilen Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/dövizde endeksli borçlanma araçlarına, Türk özel şirketlerinin yurtdışında ve/veya yurt içinde ihraç ettiği Eurobond'lar ve sukuklar dahil döviz cinsi borçlanma araçlarına, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (Eurobond, Hazine/Devlet Bono/Tahvili, ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki şirketlerin payları ile Amerikan ve Global Depo Sertifikalarına (ADR-GDR), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin yatırım fonlarına (yabancı fonlar), altın ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, emtiaya dayalı türev ürünlere yatırım yapabilecektir. Ayrıca, fon portföyünde, sözü geçen tüm varlıklara (emtia dahil) ve/veya bu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara, yurt içinde ve/veya yurt dışında kurulmuş yatırım ve serbest yatırım fonları paylarına Fon portföyünde yer verebilecektir.

Yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçları, Fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz.

Fon portföyüne Kurul düzenlemeleri çerçevesinde, borsa dışı repo ve ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir.

Fon, Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi ve açığa satış işlemi gerçekleştirebilir. Fon serbest fon niteliğinde olması sebebiyle ödünç menkul kıymet işlemlerine dair Tebliğ'in 22. maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar Yatırım fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5. maddesinde belirtilmiştir.

Fon uygulayacağı stratejilerde, beklenen getiriye artırmak veya riskten korunma sağlamak amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler, ortaklık payları ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, forward işlemleri, yapılandırılmış yatırım araçları, swap sözleşmeleri, vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilecektir

Kaldıraç kullanımı;

- Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat, prim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak,
- Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ile Pay Senedi Repo Pazarı ve Repo/Ters Repo Pazarı'nda repo yoluyla fon temin edilerek,
- Kredi kullanılarak kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir.

Kaldıraç kullanımı, fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri de artırabilir. Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlar Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır. Fon sadece yapılan işlemlerle ilgili olması kaydıyla yatırım yaptığı para ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir.

2.4. Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemlerden serbest semsiye fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon portföyünde yer alacak varlık ve işlemlere ilişkin bir sınırlama getirilmemiş olup; Fon Tebliğ'in 25. maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır ve bu madde hükümleri çerçevesinde, Tebliğ'in 17. ila 24. maddelerinde yer alan portföy ve işlem sınırlamalarına tabi olmaksızın, bu maddede yer alan esaslar çerçevesinde Tebliğ'in 4. maddesinin ikinci fıkrasında yer alan varlıklara yatırım yapabilecektir.

2.5. Fonun eşik değeri %50 BIST100 Getiri Endeksi+%50 S&P 500 Net Total Return Index Endeksi'dir.

Performans Tebliği uyarınca, Fon serbest fon olduğu için Performans Tebliği'nde belirlenen eşik değeri alt sınırına ilişkin esaslar uygulanmaz.

2.6. Portföye riskten korunmak ve/veya yatırım amacıyla kaldıraç yaratan işlem olarak, döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler, ortaklık payları ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, forward işlemleri, yapılandırılmış yatırım araçları, swap sözleşmeleri, vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Fon portföyündeki kaldıraç yaratan bütün işlemler nedeniyle maruz kalınan pozisyon tutarı fon toplam değerinin %400'ünü aşamaz.

2.7. Portföye borsa dışında taraf olunan repo-ters repo sözleşmeleri, ödünç işlemleri, türev araç ve swap sözleşmeleri kullanılarak fon toplam değerinin en fazla **%200'üne** kadar pozisyona dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, türev araç ve swap sözleşmelerinde karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde “güvenir” ve “doğrulanabilir” bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

2.8. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler:

Fon portföyüne yabancı yatırım araçları ile ilgili öncelikli olarak OECD Ülkeleri'nde ihraç edilmiş yatırım araçları dahil edilebileceği gibi Çin, Brezilya ve Arjantin tarafından ihraç edilmiş yatırım araçları da dahil edilebilir. Portföye tezgahüstü piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçları dahil edilebilir. Yatırım yapılacak ürünün ihraççısı hakkında, değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri, yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak Yönetici'nin sorumluluğundadır.

a) Yabancı Borçlanma Araçları OECD Ülkeleri'nin, Çin'in, Brezilya'nın ve Arjantin'in kamu otoriteleri veya bu ülkelerde yerleşik şirketlerce yurtiçinde ihraç edilen borçlanma araçlarına ve yurtdışında ihraç edilen Eurobond'lara yatırım yapılabilir.

b) Yabancı Ortaklık Payları: OECD Ülkeleri'nde, Çin'de, Brezilya'da ve Arjantin'de yerleşik şirketlerce ihraç edilen ortaklık paylarına yatırım yapılabilir.

c) Depo Sertifikaları: Depo sertifikası, faaliyet gösterdiği ülke dışında bir borsada işlem görmek isteyen şirketlerin paylarını dayanak alan ve ortaklık payları gibi işlem gören bir yatırım aracıdır. Amerikan Depo Sertifikası (ADR), Amerikan sermaye piyasalarındaki 9 depo sertifikasıdır. Bir Amerikan bankasının yabancı ortaklık paylarını temsil etmek üzere çıkarttığı varlıklar olup, ortaklık paylarının aslı yabancı ülkedeki bir saklama kuruluşunda muhafaza edilir ve bunlar daima temsil ettikleri ortaklık payları ile değiştirilebilirler. ADR'ler, ABD piyasaları ile birlikte eş zamanlı

olarak Avrupa piyasalarında da ihraç ediliyor ise bu halde “Global Depo Sertifikası (Global Depository Receipt – GDR)” olarak adlandırılır.

d) Yabancı Kira Sertifikaları: OECD Ülkeleri’nin, Çin’in, Brezilya’nın ve Arjantin’in kamu otoriteleri veya bu ülkelerde yerleşik şirketlerce yurtiçinde veya yurtdışında ihraç edilen yabancı kira sertifikalarına yatırım yapılabilir.

e) Yabancı Yatırım Fonları: OECD Ülkeleri’nin, Çin’in, Brezilya’nın ve Arjantin’in yabancı yatırım fonu payları fon portföyüne dahil edilebilir. Bu şekilde ortaklık payı ile özel sektör borçlanma araçlarını içeren fonlara yatırım yapılabilir.

2.10. Fon portföyüne dahil edilen yapılandırılmış yatırım aracından kaynaklanan toplam pozisyon fon toplam değerinin %150’sini aşamaz. Fon portföyüne dahil edilecek yapılandırılmış yatırım araçlarının;

A)

i. Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması, ii. Borsada işlem görmesi, iii. İhraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, Fon Tebliği’nin 32’nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve derecelendirme notunu içeren belgelerin Yönetici nezdinde bulundurulması, iv. Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, gerekir.

B) Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, (A/ii) bendi hariç olmak üzere (A) bendinde belirlenen şartların tamamı aranır. Buna ilaveten, Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

i. İhraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması,
ii. Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
iii. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması zorunludur.

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

- a- Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.
- b- Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.
- c- Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.
- 2) Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.
- 3) Likidite Riski:** Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.
- 4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), 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 halka arz edildiği/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: Açığa satılan enstrümanların likiditesinin daralması sebebiyle edilebilecek zarar riskini ifade eder.

11) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebiyle likide edilmesi halinde piyasaya göre değerkleme değerkinin beklenen türev pozisyon değerkini karşılamaması riskidir.

12) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceğı gibi vade sonunda yatırımlarının değeri başlangıç değerkinin altına düşebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında yatırımcılar ihraının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlölüklerini yerine getirememesi riski ifade edilmektedir. Olağandışı korelasyon değışiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskler oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir.

3.2. Fonun maruz kalabileceğı risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Piyasa Riski: Fonun piyasa riski ölçümünde Riske Maruz Değer (RMD) yöntemi kullanılır. RMD, belirli güven aralığında ve ölçüm süresi içinde bir fon portföyünün kaybedebileceğı maksimum değeri ifade etmektedir. RMD piyasa fiyatlarındaki hareketler nedeniyle edilecek zarar limitini değil, belirli varsayımlar altındaki muhtemel zarar limitini göstermektedir. RMD günlük olarak, tek taraflı %99 güven aralığında, tarihsel gözlem yöntemi, 20 iş günü elde tutma süresi ve en az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi kullanılarak hesaplanır. Ancak olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde gözlem süresi kısaltılabilir. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir. Türev araçlardan kaynaklanan riskler de bu kapsamda dikkate alınır.

Likidite Riski: Fonun likidite riski kapsamında, fon portföyündeki finansal varlıkların türü ve geriye dönük giriş/çıkış verileri hesaba katılarak, normal ve olağanüstü piyasa koşullarına fonun yüzde kaçının ne kadar sürede likide edilebileceğı detaylı olarak incelenir. Bu kapsamda fon portföyündeki varlıkların işlem hacmi, paylaşım tutarı, ihraç tutarı, alış/satış fiyatı gibi parametrelerin kullanıldığı niteliksel yöntemler ile varlığın türü, dayanak şirketinin faaliyet gösterdiği sektör, varsa kıymetin kendine özel durumları gibi niceliksel bilgiler birlikte değerklendirilir.

Yoğunlaşma Riski: Yoğunlaşma riski için tek bir ihraççıya (Hazine ve Maliye Bakanlığı hariç) ait pay senetleri veya tüm menkul kıymetlerden oluşan toplam varlığın, dayanak varlığı aynı olan türev ürünlerle hedge edilmemiş kısmı portföy toplam varlığının % 50'sini aşamaz.

Karşı Taraf Riski: Fon özel sektör tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına yatırım yaptığından kredi riski doğmaktadır. Kredi riskinin ölçümünde ihraççılar hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra ihraççılar, uygulamada nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. Portföye dahil edilen borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %200'ünü aşamaz.

Gerçekleştirilen borsa dışı işlemlerde karşı taraf riski swap ve forward işlemlerde işleme söz konusu olan nosyonel değerin fon toplam değerine oranlanması ile hesaplanacaktır. Borsa dışı opsiyonlarda ise ilgili opsiyondan elde edilebilecek potansiyel maksimum karın fon toplam değerine oranlanması ile karşı taraf riski hesaplanacaktır.

3.3. Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler, ortaklık payları ve sermaye piyasası araçları düzenlenmiş vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, forward işlemleri, yapılandırılmış yatırım araçları, swap sözleşmeleri, vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilecektir.

Kaldıraç yaratan işlemler, koruma amaçlı olduğu gibi yatırım amacıyla da gerçekleştirilebileceği için bu işlemlerin fonun risk profiline toplam etkisi azaltıcı yönde olabileceği gibi arttırıcı yönde de olabilecektir.

3. 4.Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde Mutlak Riske Maruz Değer yöntemi kullanılacaktır.

Serbest fon olması nedeniyle Fonun RMD limiti bulunmamaktadır.

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 %400'dür.

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

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

4.2. Portföy Saklayıcısı'nın, fon portföyünde yer alan ve Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları, kıymetli madenler ile diğer varlıkları Takasbank nezdinde

ilgili fon adına açılan hesaplarda izlemesi gerekmektedir. Bunların dışında kalan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgiler Takasbank'a aktarılır veya söz konusu bilgilere Takasbank'ın erişimine imkân sağlanır. Bu durumda dahi Portföy Saklayıcısı'nın yükümlülük ve sorumluluğu devam eder

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

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

- a) Yatırım fonları hesabına katılma paylarının ihraç ve itfa edilmesi işlemlerinin mevzuat ve fon içtüzüğü hükümlerine uygunluğunu,
- b) Yatırım fonu birim katılma payı veya birim pay değerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümleri çerçevesinde belirlenen değerlendirme esaslarına göre hesaplanmasını,
- c) Mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine aykırı olmamak şartıyla, Kurucu/Yönetici'nin talimatlarının yerine getirilmesini,
- d) Fon'un varlıklarıyla ilgili işlemlerinden doğan edimlerine ilişkin bedelin uygun sürede aktarılmasını,
- e) Fon'un gelirlerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygun olarak kullanılmasını,
- f) Fon'un varlık alım satımlarının, portföy yapısının, işlemlerinin mevzuat, fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygunluğunu sağlamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklayıcısı;

- a) Fona ait varlıkların ayrı ayrı, fona aidiyeti açıkça belli olacak, kayıp ve hasara uğramayacak şekilde saklanmasını sağlar.
- b) Belge ve kayıt düzeninde, fona ait varlıkları, hakları ve bunların hareketlerini fon bazında düzenli olarak takip eder.
- c) Fona ait varlıkları uhdesinde ve diğer kurumlardaki kendi hesaplarında tutamaz ve kendi aktifleriyle ilişkilendiremez.

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

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

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

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

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

4.9. Portföy saklayıcısı portföy saklama hizmetini yürütürken karşılaşılabileceği çıkar çatışmalarının tanımlanmasını, önlenmesini, yönetimini, gözetimini ve açıklanmasını sağlayacak gerekli politikaları oluşturmak ve bunları uygulamakla yükümlüdür.

4.10. Kurucu'nun üçüncü kişilere olan borçları ve yükümlülükleri ile Fon'un aynı üçüncü kişilerden olan alacakları birbirlerine karşı mahsup edilemez.

4.11. Portföy saklama hizmetini yürüten kuruluş, yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Kurucu ve katılma payı sahiplerine verdiği zararlardan sorumludur.

4.12. Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı da Kurucu'dan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlali nedeniyle doğan zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma payı sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklayıcısına dava açma hakkı saklıdır.

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

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

4.15. Portföy saklama sözleşmesinde portföy saklayıcısının Kanun ve Saklama Tebliği hükümleri ile belirlenmiş olan sorumluluklarının kapsamını daraltıcı hükümlere yer verilemez.

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

5.1. "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanan değerlerinin toplamıdır. "Fon Toplam Değeri" ise, Fon Portföy Değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle hesaplanır.

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her iş günü sonu itibarıyla 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. Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

5.5.1. Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur. İlgili varlığın TCMB tarafından alım satıma konu olmayan bir para cinsinden olması durumunda ise veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından alınan döviz satış fiyatları kullanılır. Söz konusu para birimi için Bloomberg'in ilgili sayfalarından Türk Lirası cinsinden fiyat elde edilemiyor ise kullanılacak kur "çapraz kur" şeklinde hesaplanır.

Genel Esaslar:

Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

- a) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
- b) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
- c) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- d) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

e) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir. İlgili varlığın TCMB tarafından alım satımına konu olmayan bir para cinsinden olması durumunda ise veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından alınan döviz alış fiyatları kullanılır. Söz konusu para birimi için Bloomberg'in ilgili sayfalarından Türk Lirası cinsinden fiyat elde edilemiyor ise kullanılacak kur "çapraz kur" şeklinde hesaplanır.

Yabancı Para ve Sermaye Piyasası Araçları ve Yurtdışında İşlem Gören Para ve Sermaye Piyasası Araçları:

Borsada işlem gören yabancı yatırım araçları ve yurtdışında işlem gören yatırım araçları için Türkiye saati ile (TSİ) 17:00'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü borsa kapanmış ise yukarıdaki esaslara uygun olarak değerlendirme yapılır. TSİ 17:00'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü ilgili borsa kapanmamış ise aşağıda yer alan değerlendirme esasları uygulanacaktır.

a) "Eurobond" ve "Yabancı Borçlanma Araçları"nın değerlemesinde, TSİ Bloomberg veri dağıtım ekranlarında 16:15-16:45 arasında açıklanan alış-satış kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), değerlendirme günü itibari ile birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Alış veya satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur. Tam iş günü olmayan günlerde ise 12:00-12:30 arasında yer alan alış satış kotasyonlarının ortalaması dikkate alınacaktır.

b) "Yabancı ortaklık payı", "Yabancı piyasalarda işlem gören yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklıklarının payları"nın değerlemesinde, TSİ 17:00'a kadar yapılan işlemler o günkü fiyat hesaplamasında portföye dahil edilecek, TSİ 17:00'den sonraki işlemler bir sonraki iş günü fiyatlamasında portföye dahil edilecektir. Yurtdışı borsalardan alınan kıymetler için değerlemede, Bloomberg ekranlarından TSİ 17:00'deki ilgili kıymetin fiyatı dikkate alınır. Tam iş günü olmayan günlerde ve borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki günün kapanış fiyatı değerlendirme fiyatı kullanılır.

c) "Yabancı Organize Piyasalarda İşlem Gören Opsiyonlar ve Vadeli İşlem Sözleşmeleri"nin değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 17:30- 18:00 saatleri arasında alınan fiyatlar kullanılacaktır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde ve ya tam iş günü olmayan günlerde bir önceki iş günü kullanılan değerlendirme fiyatı kullanılır.

d) Ancak olağanüstü durumların meydana gelmesi durumunda Kurucu Yönetim Kurulu kararı ile değerlemede kullanılacak fiyatlar TSİ 16:15-16:45 saatleri dışında da Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar çerçevesinde alınabilir. Bulunan değer ilgili yabancı para biriminin T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle dikkate alınır.

Yapılandırılmış Yatırım Araçları:

Yapılandırılmış yatırım araçlarının değerlendirilmesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz/halka arz fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilmiş yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilmede güncel fiyat kullanılır.

Kredi Temerrüdüne Dayalı Borçlanma Araçları ve Benzer Yapıdaki Borçlanma Araçları:

Kredi temerrüdüne dayalı borçlanma araçları ve/veya benzer yapıdaki borçlanma araçları için borsada işlem görme şartı aranır. İlgili varlıkların değerlendirilmesinde borsada geçen son fiyat veya bulunması halinde veri dağıtım kanalları aracılığıyla ilan edilen güncel fiyatlar kullanılır.

5.5.2. Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme;

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlendirilmesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerlendirme günündeki T.C Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış), BIST pay senetleri için, ilgili pay senedinin değerlendirme günü itibarıyla en güncel kapanış seans değeri, BIST pay senetleri için, ilgili pay senedinin değerlendirme günü itibarıyla en güncel kapanış seans değeri, borçlanma araçları için ise, değerlendirme günü itibarıyla en güncel ağırlıklı ortalama fiyat kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasası faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak “swappoint” kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılabilecektir. Farklı dayanak varlığın kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtabilecek yöntemler kullanılır.

Swap sözleşmelerinde güncel fiyat, hesaplanacak olan teorik fiyattır. Şöyle ki; swap sözleşmeleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, swap sözleşmelerin değerlendirilmesine esas teşkil eden yerel faiz, yabancı para cinsinden döviz, döviz kurları ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler belgelendirilecek olup, teorik fiyat hesaplamasında, sözleşmenin konusuna göre tahvil fiyatlaması yöntemi (IRR), FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmelerin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlaması yöntemleri kullanılacaktır.

Opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda ise

teorik fiyat hesaplanılarak değerlendirme yapılır. Teorik fiyat hesaplamasında veri sağlayıcı tarafından elde edilen volatilité (bulunduğu durumda implied (zımni) aksi halde historical (tarihsel)) değerleri kullanılarak ve genel kabul görmüş yöntemlerle (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) hesaplama yapılır. Hesaplama için döviz opsiyonlarında Bloomberg OVML, hisse ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz

puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Opsiyon değerlemelerinde de spot fiyat için, bir üst paragrafta belirtilen yöntemler kullanılacaktır. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması ya da değerlendirme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerlendirme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

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

- i. Karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması,
- ii. Karşı tarafının Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması,
- iii. Herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi,
- iv. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde “güvenilir” ve “doğrulanabilir” bir yöntem ile değerlendirilmesi,
- v. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir ve sona erdirilebilir nitelikte olması zorunludur.

Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelerin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılmasının ve adil bir fiyat içermesinin sağlanması için;

Borsa dışında taraf olunacak repo/ters repo sözleşmeleri ile türev araç ve swap sözleşmelerinin yapıldığı anda işlemin - karşı tarafından alınan kotasyon ile Reuters, Bloomberg ve Matriks veri sağlayıcılarının ekranlarından aynı veya benzer özellik gösteren sözleşmelere ilişkin temin edilen kotasyonlar baz alınarak yapılacak karşılaştırma ile gerekli kontroller yapılır.

Anılan veri sağlayıcılarında ilgili kotasyon bulunamayan durumlarda, kurucunun risk bölümünün yapacağı teorik fiyat hesaplamaları baz alınır.

Kurucunun Risk Yönetim Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerine ilişkin olarak; opsiyonlar için Monte Carlo, Forward sözleşmeler için ise Interest Rates Differential, swap sözleşmeleri için de gelecekteki nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yöntemi kullanılarak teorik fiyat hesaplanır. Hesaplanan fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %25'si olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %25 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen

limitin dışında olması durumunda, Yönetim Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelerde üzerinde anlaşılan oran, kur ya da fiyatın basiretli bir yatırımcıdan bekleneceği gibi bu baz kotasyonlara ya da hesaplamalara yakın olması gerekmektedir.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

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 29/06/2020 tarihi'dir.

Fon Katılma payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. A grubu katılma payları tüm yatırımcılara, B grubu katılma payları ise sadece kollektif yatırım kuruluşları ile emeklilik yatırım fonlarına satılabilir.

Pay gruplarına ilişkin detaylı bilgiye izahnamenin (6.7) nolu maddesinde yer verilmiştir.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın, New York Stock Exchange (ABD)'in ve NASDAQ (ABD) piyasalarının 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.

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın, New York Stock Exchange (ABD)'in ve NASDAQ (ABD) piyasalarının açık olduğu günlerde saat 13.00'dan sonra verdikleri katılma payı alım talimatları ise ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın, New York Stock Exchange (ABD)'in ve NASDAQ (ABD) piyasalarından herhangi birinin kapalı olduğu günlerde verdikleri katılma payı alım talimatları, izleyen ilk işgünü yapılacak hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

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

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın, New York Stock Exchange (ABD)'in ve NASDAQ (ABD) piyasalarının açık olduğu günlerde her ayın son iş günü saat 13.00'dan başlayıp ayın 15'i saat 13.00'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları ayın 15'inde hesaplanacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın, New York Stock Exchange (ABD)'in ve NASDAQ (ABD) piyasalarının açık olduğu günlerde her ayın 15'i saat 13.00'dan başlayıp son iş günü saat 13.00'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları ise ayın son iş günü hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın, New York Stock Exchange (ABD)'in ve NASDAQ (ABD) piyasalarının herhangi birinin kapalı olduğu günlerde verdikleri katılma payı satım talimatları, izleyen ilk iş günü yapılacak hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, yukarıdaki 6.3 maddesinde açıklandığı üzere, BIST Pay Piyasası'nın, New York Stock Exchange (ABD)'in ve NASDAQ (ABD) piyasalarının açık olduğu günlerde ayın ilk ya da ikinci yarısında verilmesi durumuna göre, ayın 15'ini ya da son iş gününü takip eden üçüncü işlem gününde yatırımcılara ödenir.

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

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu tarafından gerçekleştirilecektir.

6.6. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, **“Performans Ücreti”** tahsil eder. Performans ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin pozitif olması ve aynı dönemdeki **“Eşik Değer”** getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, **“Dönem”** sonundaki Fon Pay Değer'inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak **“Yüksek İz”** değerini aşması gerekmektedir.

“Performans Gözden Geçirme Tarihi” 12. ayın son değerlendirme günüdür. Performans ücreti hesaplaması “Performans Gözden Geçirme” tarihinde ve satış 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 “kıstas”.

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

Yüksek iz değer: Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeri

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

Bütün hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar (FIFO)” yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılının 12. ayının son işgünü takip eden 2. iş günü katılma payı sahiplerinin fondan ayrılmasını beklemeksizin yukarıda anlatılan yöntemle uygun olarak, yatırımcının kurucu nezdindeki cari hesabında yeterli bakiye bulunması durumunda cari hesaba borç kaydı yaratmak suretiyle veya hesapta yeterli bakiye bulunmaması halinde, yatırımcının hesabından tahsil edilemeyen bölümünün karşılığı kadar fon payı, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan tahsil edilir.

Kurucu, performans kriteri olarak izahnamenin 2.5 maddesinde belirtilen eşik değer değerini kullanır. Bu değer, her bir yatırımcı için ve aynı yatırımcının her bir farklı tarihte fon alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır. Kurucu, her takvim yılının 12. ayının son işgünü takip eden 2. İşgünü yatırımcı bazında, katılma payı sahiplerinin fondan ayrılmasını beklemeksizin, fon katılma payını elinde bulundurduğu süreye ait fon eşik değerini aşan fon getirisi üzerinden %20 tutarında performans ücreti tahsil eder.

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

Bu çerçevede, fona giriş yaptığı takvim yılı içerisinde olmak üzere 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 limitler paralelinde performans ücretine konu olan fon payı sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

Performans ücreti hesaplamasında “**High Watermark**” (**Yüksek İz Değer**) uygulanır. Buna göre, fon satın alış tarihindeki fon pay değeri aynı zamanda “**Yüksek İz**” değeri olarak kabul edilir. Performans ücreti hesaplama günündeki fon fiyatının (fon pay değerinin) “Yüksek İz” değerini 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

Eşik Değer Getirisi = (Dönem sonu (%50 BIST100 Getiri Endeksi +%50 S&P 500 Net Total Return Index Endeksi)) / (Dönem başı (%50 BIST100 Getiri Endeksi +%50 S&P 500 Net Total Return Index Endeksi)) -1

Fon getirisi = (Dönem sonu fon birim pay fiyatı/Yüksek iz değer)-1)

Performans ücreti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz değerinin altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez.

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

- a) Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değerden yüksek ise Yüksek İz değer, performans ücreti kesilen tarihteki fon pay değeri olarak güncellenir.
- b) Fon getirisinin negatif ancak eşik değerinin getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer en son performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.
- c) Fon getirisi pozitif, fakat fon getirisi eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.

Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım yatırımcıya ödenir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$[((\text{Fon birim pay değerinin getirisi} - \text{Eşik değerin getirisi}) \times \%20) \times \text{dönem başı fon birim pay değeri} \times \text{pay miktarı}]$$

Farklı dönemlerde girişi yapılan her bir pay için ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Soru:

Yatırımcı 26 Ekim 2012 tarihinde Fon'a 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2012'ye kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,0 olmuştur.

Yatırımcı 15 Şubat 2013 tarihinde Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde (31/12/2012-15/02/2013 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 121), Eşik değerin getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap:

15/02/2013 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31/12/2012 de aşağıdaki hesaplama yapılarak müşteriden performans komisyonu kesilmiştir.

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.

Nispi Getiri Oranı : $\%10 - \%6 = \%4$

Pay başına Performans Oranı : $(\%10 - \%6) \times \%20 = \%0,8$

Performans Ücreti: $100 \text{ TL} \times 100.000 \text{ pay} \times \%0,8 = 80.000 \text{ TL}$ olarak müşterinin TL cari hesabından kesilmiştir.

15/02/2013 tarihine geldiğimizde, bir önceki dönemin son değerlendirme günü olan 31/12/2012 tarihinde performans komisyonu kesildiği için bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer bir önceki dönem performans ücreti kesilen değerlendirme günü oluşan pay fiyatı olan 110 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 15 Şubat 2013 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : $\%10 - \%5 = \%5$

Performans Ücreti: $(\%10 - \%5) \times \%20 \times 100.000 \times 110 = 110.000 \text{ TL}$ olmuştur.

Örnek 2:**Soru:**

Yatırımcı 15 Şubat 2015 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 50.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

1 Mart 2015 tarihinde 102 TL birim fiyattan 100.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 15 Mart 2015 tarihinde ise 80.000 adet fon katılma payını 120 TL fiyattan satmıştır.

Yılın ilk değerlendirme günü olan 30 Haziran 2015'de fon pay değeri 125 TL olmuştur.

Yılın son değerlendirme dönemi olan 31 Aralık 2015'de fon fiyatı 115 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcı elinde kalan 70.000 adet fon katılma payını 15 Ocak 2016'da 135 TL fiyat ile satmıştır.

Eşik Değerin getirisi:

15 Şubat 2015 – 15 Mart 2015 arasında $\%3,5$, 1

Mart 2015 – 15 Mart 2015 arasında $\%2,5$,

1 Mart 2015 – 30 Haziran 2015 arasında $\%2,5$,

30 Haziran 2015 – 31 Aralık 2015 arasında %4,0 olmuştur. 31 Aralık 2015-15 Ocak 2016 arasında %5 olmuştur.

Yatırımcı 2015 yılı Haziran ayında da fonda kalmaya devam etmiş, kalan paylarını 135 fiyat ile 15 Ocak 2016'da satmıştır.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 15 Mart 2015 tarihinde satmış olduğu 80,000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

- 50.000 adet pay için 15 Şubat 2015 – 15 Mart 2015 arası dönem getirileri,
- 30.000 adet pay için ise 1 Mart 2015 – 15 Mart 2015 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

15 Şubat 2015 tarihinde satın alınan 50,000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 100 TL'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 15 Mart 2015 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %20'dir $(120/100-1)$

Nispi Getiri: $\%20 - \%3,5 = \%16,5$

Performans Ücreti: $(\%20,0 - \%3,5) \times \%20 \times 100 \text{ TL} \times 50,000 \text{ pay} = 165.000 \text{ TL}$

Kalan 30,000 adet pay için ;

1 Mart 2015 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: $(\%17,65 - \%2,5) \times \%20 \times 102 \times 30.000 \text{ pay} = 92.700 \text{ TL}$

Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 257.700 TL $(165.000+92.700)$ olmuştur.

30 Haziran 2015 değerleme gününde yatırımcının elinde kalan 70.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır.

Yatırımın yapıldığı 1 Mart 2015 tarihinde Yüksek İz değer 102 TL, 30 Haziran 2015 değerleme gününde fon fiyatı 125 TL olmuştur.

Dönemin fon getirisi %22,54'dür $(125/102-1)$.

Nispi Getiri : $\%22,54 - \%2,5 = \%20,04$

Performans Ücreti: $(\%22,54 - \%2,50) \times \%20 \times 102 \times 70.000 \text{ pay} = 286.300 \text{ TL}$ Performans Ücreti kesilmiştir.

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

31 Aralık 2015 değerleme gününde 70.000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 30 Haziran 2015 - 31 Aralık 2015 arasındaki getiriler kullanılmıştır Dönemin Fon Getirisi: $(115/125-1 = -\%8)$,

30/06/2015-31/12/2015 tarihleri arası Eşik Değer %4.

31 Aralık 2015 değerleme tarihinde fonun getirisi eşik değerın getirisinin altında kaldığı ve fon getirisi negatif (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

15 Ocak 2016 tarihinde ise; 31/12/2015 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 15/01/2016 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 30/06/2015-15/01/2016 olacaktır. Buna göre; Yüksek İz değeri 125 TL'dir.

Fonun dönem getirisi $135/125-1=\%8$

Eşik Değer getirisi : %9,2

15 Ocak 2016 tarihindeki 70.000 payın satışı esnasında pozitif fon getirisi olmasına rağmen eşik değer getirisinin altında kaldığından performans ücreti tahsil edilmemiştir.

Örnek 3:

Soru:

Yatırımcı 26 Eylül 2014 tarihinde Fon'a 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2014'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 2015 tarihinde Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde (31/12/2014-15/04/2015 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 118,8 TL), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap:

15/04/2015 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31/12/2014 de aşağıdaki hesaplama yapılarak yatırımcıdan performans ücreti alınmıştır.

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

Nispi Getiri Oranı : $\%8-\%2=\%6$

Pay başına Performans Oranı : $(\%8 - \%2) \times \%20 = \%1,2$

Performans Ücreti: $100 \text{ TL} \times 100.000 \text{ pay} \times \%1,2 = 120.000 \text{ TL}$ olarak müşterinin TL cari hesabından kesilmiştir.

15/04/2015 tarihine gelindiğinde, bir önceki dönemin son değerleme günü olan 31/12/2014 tarihinde performans ücreti alındığı için bir sonraki Dönem için Yüksek İz değeri bir önceki dönem performans ücretine esas pay fiyatı olan 108 TL olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 15 Nisan 2015 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : %10-%5=%5

Performans Ücreti, (%10 – %5) x %20 x 100,000 x 108 TL = 108.000 TL olmuştur.

6.7. Pay Grupları

Fon Katılma payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır.

A grubu katılma payları tüm yatırımcılara, B grubu katılma payları ise sadece kollektif yatırım kuruluşları ile emeklilik yatırım fonlarına satılabilir.

B grubu katılma payları için performans ücreti hesaplaması yapılmayacak ve B grubu katılma paylarına sahip yatırımcılardan performans ücreti alınmayacaktır. Pay gruplarına uygulanan yönetim ücreti oranında farklılık bulunmamaktadır.

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

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

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

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon toplam değerinin günlük %0,001781'inden (yazıyla yüzbindebirvirgöl yediyüzseksenbir) [yıllık yaklaşık %0,65 (yazıyla bindealtıbuçuk)]oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve kurucuya 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. Kurul Ücreti: Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde Fon'un net varlık değeri üzerinden %0,005 (yüzbindebeş) oranında hesaplanacak ve ödenecek Kurul Ücreti Fon portföyünden karşılanır.

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

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Gider Türü	Tutarı (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	2.722,10
Bağımsız Denetim Ücreti	10.000,00
Saklama Ücretleri	7.378,74
Fon Yönetim Ücreti	10.024,90
Vergiler ve Diğer Harcamalar	599,00
Diğer Giderler	242,66
TOPLAM	30.967,40

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen katılma paylarının satışına ilişkin giderler kurucu tarafından karşılanacaktır.

Gider Türü	Tutarı (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	6,000 TL
Diğer Giderler	4,000 TL
TOPLAM	10,000 TL

VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

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

IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

9.1. Fon'un hesap dönemi takvim yılıdır. Ancak ilk hesap dönemi Fon'un kuruluş tarihinden başlayarak o yılın Aralık ayının sonuna kadar olan süredir.

9.2. Finansal tabloların bağımsız denetiminde Kurulun bağımsız denetimle ilgili düzenlemelerine uyulur. Finansal tablo hazırlama yükümlülüğünün bulunduğu ilgili hesap döneminin son günü itibarıyla hazırlanan portföy raporları da finansal tablolarla birlikte bağımsız denetimden geçirilir.

9.3. Fonlar tasfiye tarihi itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir. 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.

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

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

9.6. Portföy raporları dışındaki finansal raporlar kamuya açıklandıktan sonra, Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır. Bu bilgiler, ilgili internet sitesinde en az beş yıl süreyle kamuya açık tutulur. Söz konusu finansal raporlar aynı zamanda kurucunun merkezinde ve katılma payı satışı yapılan yerlerde, yatırımcıların incelemesi için hazır bulundurulur.

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III., V.5.5., V.5.6., VI., VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

9.8. Fona ilişkin olarak reklam ve ilan verilemez .

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

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

X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

10.1. Fon;

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

Fonun sona ermesi halinde fon portföyünde yer alan varlıklardan borsada işlem görenler borsada, borsada işlem görmeyenler ise borsa dışında nakde dönüştürülür.

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

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

10.4. Kurucunun iflası veya tasfiyesi halinde Kurul, fonu uygun göreceği başka bir portföy yönetim şirketine tasfiye amacıyla devreder. Portföy Saklayıcısının mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflası veya tasfiyesi halinde ise, kurucu fon varlığını Kurul tarafından uygun görülecek başka bir portföy saklayıcısına devreder.

10.5. Tasfiyenin sona ermesi üzerine, Fon adının Ticaret Sicili'nden silinmesi için keyfiyet, kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir, bu durum Kurul'a bildirilir.

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 Kanununun 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 bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız.

18/12/2023

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.

Engin ÖZKAN

Atilla TACİR

Genel Müdür Yardımcısı

Yönetim Kurulu Başkanı