

BU İZAHNAME FON PAYLARININ SATIŞININ YAPILDIĞI YERLERDE TASARRUF SAHİPLERİNİN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR. BU İZAHNAME TÜRKİYE'DE HALKA ARZ EDİLECEK YENİ FON PAYLARININ HALKA ARZINA KADAR GEÇERLİ OLUP, İZAHNAME KAPSAMINDAKİ BİLGİLERDEKİ DEĞİŞİKLİKLER BU İZAHNAMENİN EKİ HALİNE GETİRİLİR. HER YILIN OCAK AYI İTİBARYLA İZAHNAME DEĞİŞİKLİKLERİ TEKRAR TESCİL ETTİRİLMEKSİZİN TEK BİR METİN HALİNE GETİRİLEREK TASARRUF SAHİPLERİNE SUNULMAK ÜZERE TEKRAR BASTIRILIR.

DENİZBANK A.Ş.'NİN TÜRKİYE'DE TEMSİLCİLİĞİNİ ÜSTLENDİĞİ LÜKSEMBURG KANUNLARINA GÖRE KURULMUŞ OLAN “FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS” ŞEMSIYESİ ALTINDA BULUNAN ONALTI ADET ALT FONUN PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR

Denizbank A.Ş.(“Temsilci”)’nin, Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.4 sayılı Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği çerçevesinde Türkiye’de temsilciliğini üstlendiği, Lüksemburg Kanunlarına göre kurulmuş olan **Franklin Templeton Investment Funds**’ın (“Fon” veya “Şirket”) şemsiyesi altında bulunan **FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN FUND, TEMPLETON GLOBAL BOND FUND, FRANKLIN EUROPEAN TOTAL RETURN FUND, TEMPLETON GLOBAL BALANCED FUND, TEMPLETON EMERGING MARKETS FUND, TEMPLETON EUROLAND FUND, TEMPLETON GLOBAL FUND, TEMPLETON GLOBAL SMALLER COMPANIES FUND, TEMPLETON GROWTH (EURO) FUND, FRANKLIN MUTUAL BEACON FUND, TEMPLETON LATIN AMERICA FUND, TEMPLETON CHINA FUND, TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND, FRANKLIN EURO GOVERNMENT BOND FUND, FRANKLIN U.S. GOVERNMENT FUND and TEMPLETON EMERGING MARKETS BOND FUND** isimli alt fonların (bundan böyle her bir alt fon “Alt Fon”, onaltı alt fon birlikte “Alt Fonlar” olarak anılacaktır) paylarının Türkiye’de halka arzına ilişkin izahnamedir.

Her bir Alt Fon’a iştirak sağlayan ve her bir Alt Fon varlığına katılım oranını gösteren Franklin Templeton Investment Funds’un yukarıda belirtilen onaltı adet Alt Fon’un Sermaye Piyasası Kurulu’ nca kayda alınan paylarının sayısı, grubu ve kayda alınma tarih ve sayısı aşağıda belirtilmektedir:

Alt Fon'un Adı	Satışı Yapılacak Grubu	Satışı Yapılacak Pay Sayısı	Sermaye Piyasası Kurulu'nca Kayda Alınma Tarihi ve Sayısı
Franklin Mutual European Fund	N(acc) EUR	1.662.921,35	
Franklin Mutual European Fund	A(acc) USD	1.472.212,00	
Franklin Mutual European Fund	A(acc) EUR	1.474.838,07	
Templeton Global Bond Fund	N(acc)USD	2.339.181,29	
Templeton Global Bond Fund	A(acc) USD	3.262.642,74	
Franklin European Total Return Fund	N(acc)EUR	2.669.071,24	
Franklin European Total Return Fund	A(acc) EUR	2.596.491,23	
Templeton Global Balanced Fund	N(acc)EUR	2.390.953,15	
Templeton Global Balanced Fund	A(acc) USD	1.754.385,96	
Templeton Global Balanced Fund	A(acc) EUR	1.758.764,11	
Templeton Emerging Markets Fund	N(acc) USD	1.989.060,17	
Templeton Emerging Markets Fund	A(acc) USD	1.107.726,39	
Templeton Euroland Fund	A(acc) EUR	1.541.666,67	
Templeton Global Fund	A(acc) USD	1.173.708,92	
Templeton Global Smaller Companies Fund	A(acc) USD	969.932,10	
Templeton Growth (Euro) Fund	A(acc) EUR	2.456.431,54	
Franklin Mutual Beacon Fund	A(acc) EUR	723.009,28	
Franklin Mutual Beacon Fund	A(acc) USD	722.282,41	
Templeton Latin America Fund	A(acc) USD	576.784,43	
Templeton China Fund	A(acc) USD	2.006.018,05	
Templeton Asian Growth Fund	A(acc) USD	1.476.559,62	
Franklin Euro Government Bond Fund	N(acc)EUR	2.840.690,98	
Franklin U.S. Government Fund	N(acc) USD	3.533.568,90	
Templeton Emerging Markets Bond Fund	N(acc) USD	1.927.710,84	

Fona iştirak sağlayan ve Fon varlığına katılım oranını gösteren fon paylarının, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kayda alınması, Fon'un ve Fon paylarının, Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Fon, 20.12.1985 tarihli 85/611/EEC. sayılı Avrupa Konseyi Direktifi'nin¹ 1(2)'nci maddesinde tanımlanan anlamda bir "Transfer Edilebilir Menkul Kıymetlere Yatırım Yapan Kollektif Yatırım Kuruluşu" (UCITS) olup, Lüksemburg Büyük Dükalığı yasalarına göre 06.11.1990 tarihinde bir "Değişken Sermayeli Yatırım Şirketi" (Societe d'investissement a capital variable – SICAV) olarak kurulmuştur. Fon' un Esas Sözleşmesi ("Esas Sözleşme") Lüksemburg Büyük Dükalığı Kuruluş ve Dernekler Özel Tescil Kuruluşu'nun özel yayını olan Mémorial'da 02.01.1991 tarihinde yayınlanmıştır. Esas Sözleşme bir kaç kez değiştirilmiş olup, yapılan en son değişiklik 25.03.2005 tarihli Memorial'da yayınlanmıştır. Fon, B.35177 sicil numarası ile Lüksemburg Büyük Dükalığı Kuruluş ve Dernekler Özel Tescil Kuruluşu'na kayıtlıdır.

Fon açık uçlu bir yatırım şirkettir. Anonim şirket şeklinde kurulması nedeniyle ayrı tüzel kişiliği bulunmaktadır. Fon'un pay sahipleri ortaklık haklarına sahiptir.

Fon varlıkları işbu İzahname'de belirtilen Alt Fonlar da dahil olmak üzere farklı alt fonlara yatırım yapılmıştır. Her bir Alt Fon belirli yatırım hedeflerine göre yönetilen ayrı bir menkul kıymetler portföyüdür. Nama yazılı hisse senetleri hisse sertifikası olarak talep olunmadığı sürece kaydi hisse senedi olarak ihraç edilir. Paylar, Fon şemsiyesi altında bulunan her bir Alt Fon portföyünün varlıklarına belli bir oranda sahipliği temsil etmektedir.

Fonun sermayesi her zaman yapısı içinde bulunan Alt Fonlar'ın net aktiflerinin toplamına eşit olacaktır. Fon'un minimum sermaye miktarı, 1,250,000 Euro'nun ABD Doları karşılığıdır.

Fon'un, Fon Yöneticileri ile yapmış olduğu sözleşmeler uyarınca AltFonlar, Franklin Advisers, Inc., Franklin Mutual Advisers, LLC, Franklin Templeton Investment Management Limited, Templeton Investment Counsel, LLC Templeton Asset Management Ltd, Templeton Global Advisers Limited ve Franklin Templeton Investimentos (Brasil) Ltda. tarafından yönetilmektedir.

Yatırımcılar, tüm yatırımların risk içerdiğini ve Alt-Fon(lar)a yapılan yatırımdan kaynaklanan zarara karşı hiçbir garanti verilemeyeceğini veya Alt Fon(lar)a ilişkin olarak yatırım hedeflerine ulaşamayabileceğini bilmelidir. Fon, Yönetim Şirketi, Portföy/Yatırım Yöneticileri ya da Portföy/Yatırım Yöneticilerinin dünya çapında yaygın bağlı kuruluşları veya temsilcileri, Fonun veya Alt Fonlar'ının performansını veya gelecekteki getirisini garanti edemez.

¹ 85/611 sayılı Direktif'te, 2001/107 ve 2001/108 sayılı direktiflerle bazı değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklikler 13.02.2002 tarihinde Official Journal'da yayımlanmıştır. Üye ülkeler 13.08.2003 tarihine kadar bu değişikliklere ilişkin düzenlemeleri yapmak ve en geç 13.02.2004 tarihine kadar uygulamaya koymak zorundadırlar.

II. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER:

1. Franklin Mutual European Fund

Yatırım Hedefleri Fon'un temel yatırım hedefi genelde kısa zamanda sermaye artışı sağlamaktır. İkinci hedefi de kazanç sağlamaktır.

Yatırım Politikası

Fon öncelikle, Avrupa ülkelerinde kurulmuş veya esas faaliyetlerini Avrupa ülkelerinde sürdüren şirketlerin, yatırım yöneticisinin onların bilinen veya objektif kriterlere (intrinsic value) dayanan gerçek değerinden daha düşük fiyatlarda almanın mümkün olduğuna inandığı, adi veya imtiyazlı hisse senetlerine dönüştürülebilen ya da dönüştürülmesi beklenen hisse senetlerine (equity securities) ve borçlanma senetlerine (debt securities) yatırım yapar. Bunların arasında, adi hisse senetleri, (common stocks) imtiyazlı hisse senetleri (preferred stocks) ve değiştirilebilen menkul değerler (convertible securities) de bulunmaktadır. Normal piyasa koşulları altında Fon, net varlıklarını ağırlıklı olarak Avrupa ülkeleri kanunları altında kurulmuş veya esas iş faaliyetleri Avrupa ülkelerinde bulunan ihraç edenlerin, menkul değerlerine yatırır. Fon'un yatırım amaçları için, Avrupa ülkeleri denince Avrupa Birliği üyesi bütün ülkeler, Doğu ve Batı Avrupa, Rusya'nın ve eski Sovyetler Birliği'nin Avrupa'nın bir parçası olarak kabul edilen bölgeleri anlaşılır. Fon şu anda öncelikli olarak Batı Avrupa'daki ihraççıların menkul kıymetlerine yatırım yapmayı amaçlamaktadır. Fon, zaman zaman net varlıklarıyla tek bir ülkede yatırım yapsa da, normalde en az beş farklı ülkeden menkul kıymetlere yatırım yapar. Fon, net varlıklarının %10'una kadarlık bir kısmını Avrupa dışındaki ihraççıların menkul kıymetlerine yatırabilir. Fon ayrıca birleşme, konsolidasyon, tasfiye ve yeniden örgütlenme süreçlerindeki şirketlerin veya senetleri devralma teklifi (tender offer) veya senetleri takas teklifinin (exchange offer) mevcut olduğu şirketlerin menkul kıymetlerine yatırım yapmak isteyebilir ya da bu tür işlemlere katılabilir. Daha dar kapsamda, Fon, yeniden yapılanma veya mali yeniden yapılanma sürecindeki şirketlerin, düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi derecesine sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler de dâhil, teminat altına alınmış ve alınmamış borçlanma menkul kıymetlerini satın alabilir.

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

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

Ek sermaye veya gelir oluşturmak ya da maliyetleri veya riskleri azaltmak amacıyla Fon, net aktiflerinin %50'sine kadar menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Nadiren kısa vadeli olabilecek sermaye kazancı ve daha düşük seviyede, herhangi bir Avrupa ülkesinin az değer biçilmiş şirketlerine yatırım yapmak suretiyle gelir elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca riskleridir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Çin Piyasası riski
- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class hedging risk)
- Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Kredi riski
- Temerrüde uğramış borçlanma menkul kıymetleri riski
- Türev Araçlar riski

- Hisse riski
- Avrupa ve Eurobölge riski
- Yabancı para riski
- Faiz Oranı menkulleri riski
- Likidite riski
- Düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi derecesine sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler riski
- Piyasa riski
- Bölgesel piyasa riski
- Geri Alım İşlemleri ve Menkul Kıymet Ödünç İşlemleri riski
- Yeniden Yapılanan Şirketler riski
- Rusya ve Doğu Avrupa Pazarları riski
- Swap Anlaşmaları riski

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Küresel Risk

Franklin Mutual Advisers, LLC

Hisse Fonu Fonu

Yatırım

Yönetici(leri)si:

EURO (EUR)

Varlık Sınıfı:

Temel Para Birimi:

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

Ücretler:

Kuruluş Tarihi

: 03.04.2000

Kote Oldugu Borsalar : Lüksemburg Borsası

Fonun Net Aktif Değeri : 2, 252.44 Milyon EURO
(31.12. 2012 itibarıyla)

Pay Değeri : N (acc) EUR 15,61 Euro
(31.12. 2012 itibarıyla)
: A (acc) USD 24,17 ABD Doları
: A (acc) EUR 18,32 Euro

Pay Grubu ve Kayda Alınan : N (acc) Grubu Euro 1,662,921.35 Adet Pay
Pay Sayısı : A(acc)Grubu ABD Doları 1,472,212.00 Adet Pay
: A(acc) Grubu Euro 1,474,838.07 Adet Pay

Asgari Yatırım Tutarı : 5,000 ABD Doları

Süresi : Süresiz

2. Templeton Global Bond Fund

Yatırım Hedefleri

Fon'un temel yatırım hedefi, ihtiyatli yatırım yönetimine uygun olarak faiz geliri (interest income), sermaye aktif değer artışı (capital appreciation) ve döviz kazancının (currency gains) birleşiminden oluşan toplam yatırım gelirini (total investment return) arttırmaktır.

Yatırım Politikası

Fon bu hedefini esas olarak sabit veya tüm dünyadaki devletler tarafından veya devlet ilişkili ihraççılar tarafından ihraç edilen değişken oranlı borçlanma menkul kıymetleri (debt securities) (yatırım yapılabilir derecesine sahip olmayan menkul kıymetler (non-investment grade securities) de dahil olmak üzere) ve borçlanma senetlerinden (debt obligations) oluşan bir portföye yatırım yaparak gerçekleştirme niyetindedir. Fon ayrıca, yatırım kısıtlamalarına uygun olarak, herhangi bir ülkenin tüzel kişi ihraççılarının sabit obligasyonlarına (debt securities of corporate issuers) (yatırım yapılabilir derecesine sahip olmayan menkul kıymetler (non-investment grade securities) de dahil olmak üzere) yatırım yapabilir. Fon ayrıca, çeşitli ülkelerin hükümetleri

tarafından örgütlenmiş veya desteklenmiş Uluslararası İmar ve Kalkınma Bankası ve Avrupa Yatırım Bankası gibi milletlerüstü tüzel kişiler tarafından çıkarılmış borçlanma senetlerine (debt obligations) yatırım yapabilir. Ayrıca, Fon finansal türev araçları korunma (hedging), etkili portföy yönetimi ve/veya yatırım amaçlı kullanabilir. Bu finansal türev araçlar düzenlenmiş bir piyasada veya tezgah üstü piyasalarda işlem görebilir ve diğerlerine ilaveten (kredili temerrüt swapları (credit default swaps) veya sabit getiri bağlantılı tam kâr swapları (fixed income related total return swaps) gibi) swapları, forward ve çapraz forward(cross forward) işlemlerini, (devlet tahvilleri üzerindeki de dahil olmak üzere) vadeli sözleşmeleri (futures contracts) içerebileceği gibi bu sözleşmeler üzerindeki opsiyonları da içerebilir. Finansal türev araçların kullanımı belirli getiride, zaman eğrisinde, para cinsinde veya kredide negatif döviz riskine yol açabilir. Fon ayrıca, yatırım sınırlamalarına bağlı olarak, başka bir menkul kıymete dayalı veya değerini bundan alan veya herhangi bir ülkedeki varlıklara veya para cinslerine dayalı olan menkul kıymet veya yapılandırılmış ürünlere (krediye bağlı menkul kıymetler gibi) yatırım yapabilir. Fon, temerrüde uğramış menkul kıymetlerdeki net varlıklarının % 10'una kadarını elinde tutabilir. Fon, herhangi bir para birimi üzerinden çıkarılan sabit getirili menkul kıymetleri satın alabilir ve borçlanma senetleri alabilir ve hisse senetlerini, imtiyazlı hisse senedi veya borçlanma senetlerinin dönüştürülmesi veya takas edilmesi sonucu meydana gelmiş olduğu sürece elinde bulundurabilir.

Fon, alım anında yatırım derecesinin altında kredi notuna sahip olan tek bir ülke (söz konusu ülkenin hükümeti, kamu veya yerel makamı da dahil) tarafından ihraç ve/veya garanti edilmiş borçlanma senetlerine, net varlıklarının %25'ine kadar yatırım yapabilir.

Bu Fon, masraflar brüt olacak şekilde gelir dağıtımı yapabilir. Bu sayede daha fazla gelirin dağıtılmasına imkân verilebilecek olmanın yanı sıra, sermayenin azalmasına da etki edilebilecektir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Faiz gelirin, sermayedeki değer artışının ve döviz kurlarının birleşimini içerek şekilde toplam yatırım gelirini maksimuma çıkarmak isteyen

yatırımcıların,

- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class hedging risk)
- Karşı Taraf riski
- Kredi riski
- Krediyeye Bağlı Menkul Kıymetler riski
- Temerrüde uğramış borçlanma menkul kıymetleri riski
- Türev Araçlar riski
- Temettü Politikası riski
- Gelişmekte Olan Piyasalar riski
- Avrupa ve Eurobölge riski
- Yabancı para riski
- Faiz Oranı Menkul Kıymetler riski
- Likidite riski
- Düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi derecesine sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler riski
- Piyasa riski
- Ülke borcu riski
- Yapılandırılmış Tahvil riski
- Swap Anlaşmaları riski

Küresel Risk

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Riske Maruz Değer yaklaşımı (nispi VaR – Value-at-Risk) kullanılmıştır.

Nispi VaR referans ölçütü, J.P. Morgan Devlet Tahvil Endeksi (JGBI Broad (% 50), J.P. Morgan Gelişen Pazarlar Tahvil Endeksi Global (EMBIG) (% 25) ve J.P. Morgan Devlet Tahvil Endeksi – Gelişen Pazarlar (GBI-EM) % 25)'den oluşan karma bir ölçüttür.

Fon'un Beklenen Kaldıraç Seviyesi % 200 olmalıdır. Beklenen Kaldıraç Seviyesi yalnızca bir tahmindir ve daha yüksek kaldıraç seviyeleri her zaman söz konusu olabilir. Kullanılan kaldıraç hesaplama metodu Nosyonallerin Toplamı metodudur.

Finansal türev araçlarla bağlantılı nosyonel riski içerir, fakat Fon'un toplam net varlıklarının %100'ünü oluşturan dayanak yatırımları içermez.

Franklin Advisers, Inc.

Yatırım Yönetici(leri)si:

Sabit Getirili Menkul Kıymetler Fonu

Varlık Sınıfı:

ABD Doları (USD)

Temel Para Birimi:**Ücretler:**

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

Kuruluş Tarihi

: 28.02.1991

Kote Olduğu Borsalar

: Lüksemburg Borsası

Fonun Net Aktif Değeri

: 45.156,74 Milyon ABD Doları
(31.12.2012 itibarıyla)

Pay Değeri**(31.12.2012 itibarıyla)**

: N (acc) USD 28,14 ABD Doları

A (acc) USD 28,35 ABD Doları

Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: N(acc) Grubu ABD Doları 2,339,181.29 Adet Pay A(acc) Grubu ABD Doları 3,262,642.74 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları
Süresi	: Süresiz

3.Franklin European Total Return Fund

Yatırım Hedefleri Fon'un temel yatırım hedefi, ihtiyatlı yatırım yönetimine uygun olarak faiz geliri, sermaye aktif değer artışı ve döviz kazancı birleşiminden oluşan toplam yatırım gelirini artırmaktır.

Yatırım Politikası Fon bu hedefe, sabit veya değişken oranlı borç kanıtlayan sabit obligasyonlar ve devletlerin, devletle ilişkili veya Avrupa'da kayıtlı ofisi bulunan tüzel kişi ihraççıların borç yükümlülüklerinden oluşan bir portföyde yatırım yaparak ulaşmak istemektedir.

Fon ayrıca, yatırım kısıtlamalarına uygun olması şartıyla, herhangi bir Avrupa ülkesinin varlıklarına veya para birimine bağlı olarak menkul kıymetlere veya menkul kıymetin bağlı olduğu veya değerini başka bir menkul kıymetten alan, yapılandırılmış ürünlere (teminatlı borç yükümlülükleri gibi) yatırım yapabilir. Daha spesifik olarak, Fon çeşitli ülkelerin hükümetleri tarafından meydana getirilmiş veya desteklenmiş hükümetler ve milletlerüstü tüzel kişiler tarafından çıkarılmış borçlanma senetlerini satın alabilir.

Fon ayrıca, mortgage ve varlığa dayalı menkul kıymetleri (mortgage and asset backed securities) ve hisse senetlerine dönüştürülebilir tahvilleri (convertible bonds) satın alabilir. Fon ayrıca, bazı finansal türev araçları korunma (hedging) ve/veya etkili portföy yönetimi için kullanabilir. Bu finansal türev araçlar düzenlenmiş piyasalarda veya tezgahüstü piyasalarda işlem görebilirler ve endeks bazlı finansal vadeli işlem ve opsiyonu (index based financial derivatives), kredili temerrüt trampaları (credit default swaps) veya sabit getiri bağlantılı tam kar swapları (fixed income related total return swaps)vadeli satış ve vadeli iş sözleşmeleri (forwards or futures contracts), veya Avrupa hükümet tahvilleri üzerine olanlar da dahil olmak üzere bu sözleşmelerdeki opsiyonları da kapsayabilir.. Fon'un net varlıkları, öncelikli olarak (örneğin, ek likit varlıkları hesaba katmadan net varlıkların en az üçte ikisi) Avrupalı ihraççıların menkul kıymetlerine dayalı olarak çıkardığı menkul kıymetlere veya finansal türev araçlara yatırılacaktır.

Fon yatırım dereceli (investment grade) ve yatırım dereceli olmayan (non- investment grade) borç kanıtlayan sabit obligasyonlara Fon'un yüksek getirili şirket borcu, tahsisli satış, global tahvil ve Piyasası Gelişmekte olan ülkelerin dövizleri de dahil olmak üzere yatırım dereceli olmayan borçlara yatırım yapabilir. Ancak bu oran içinde Fon'un net varlıklarının % 10'una kadarlık kısmı temerrüt halinde bulunan menkul kıymetlere yatırılacaktır.

Bu Fon, masraflar brüt olacak şekilde gelir dağıtımını yapabilir. Bu sayede daha fazla gelirin dağıtılmasına imkan verilebilecek olmanın yanı sıra, sermayenin azalmasına da etki edilebilecektir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Yüksek seviyede gelir ve anapara koruması ve daha az seviyede, Avrupa devletlerinin veya kurumsal ihraççıların sabit getirili menkul kıymetlerine ve türev araçlarına yatırım yaparak sermayelerini büyütme isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Kredi riski
- Krediyeye Bağlı Menkul Kıymetler riski
- Temerrüde uğramış borçlanma menkul kıymetleri riski
- Türev Araçlar riski
- Temettü Politikası riski
- Gelişmekte olan Piyasalar riski

- Avrupa ve Eurobölge riski
- Yabancı para riski
- Faiz Oranı Menkul Kıymetler riski
- Likidite riski
- Düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi derecesine sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler riski
- Piyasa riski
- İpotek (mortgage) ve varlığa dayalı menkul kıymetler riski
- Bölgesel Piyasa riski
- Ülke Borçları riski
- Yapılandırılmış Tahvil riski
- Swap Anlaşmaları riski

Küresel Risk

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı kullanılmıştır.

Yatırım Yönetici(leri)si:

Franklin Templeton Investment Management Limited

Varlık Sınıfı:

Sabit Getirili Menkul Kıymetler Fonu

Temel Para Birimi:

EURO (EUR)

Ücretler:

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

Kuruluş Tarihi

: 29.08.2003

Kote Olduğu Borsalar

: Lüksemburg Borsası

Fonun Net Aktif Değeri

: 79,54 Milyon Euro

(31.12.2012 itibarıyla)

Pay Değeri

: N (acc) EUR 11,87 Euro

(31.12.2012 itibarıyla)

: A (acc) EUR 12,67 Euro

Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: N (acc) Grubu Euro	2,669,071.24 Adet Pay
	: A (acc) Grubu Euro	2,669,071.24 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları	
Süresi	: Süresiz	

4. Templeton Global Balanced Fund

Yatırım Hedefleri

Fon'un yatırım hedefi, basiretli yatırım yönetimi ile, sermaye artışı ve cari gelir sağlamaktır.

Yatırım Politikası

Fon bu hedefine öncelikle menkul kıymetlere ve dünya genelinde gelişmekte olan piyasalar da dahil olmak üzere tüzel kişiler tarafından çıkarılan devletlerin borç kanıtlayan sabit obligasyonlarına yatırım yaparak ulaşmaya çalışmaktadır. Yatırım Yöneticisi, Fon'un portföyünün çoğunluğunun doğal olarak, hisse senetlerine (equity securities) dönüştürülebilir ve takas edilebilir borç (debt) ve imtiyazlı hisse senedi de dahil olmak üzere, esas olarak sermaye büyüme potansiyellerine göre seçilmiş hisse senedi (equity) ve hisse senedine bağlı menkul kıymetlere (equity linked securities) yatırılacağını beklemektedir. Fon, sabit veya değişken oranlı devlet, devlet ilişkili ihraççılar ve dünya çapındaki tüzel kişiler tarafından ihraç edilmiş borçlanma araçları (debt securities) (Fon'un net varlıklarının %5'ine kadar yatırım derecesi olmayan menkul kıymetler de dahil olmak üzere) ve borçlanma senetlerine (debt obligations) yatırım yaparak gelir sağlama hedefindedir. Fon ayrıca çeşitli ülkelerin hükümetleri tarafından örgütlenmiş veya desteklenmiş Uluslararası İmar ve Kalkınma Bankası ve Avrupa Yatırım Bankası gibi milletlerüstü tüzel kişiler tarafından çıkarılmış borçlanma senetlerini de satın alabilir. Fon, hisse senetleri, sabit getirili menkul kıymetler ve borçlanma senetleri satın alabilir. Yukarıdaki hüküm saklı kalarak, Yatırım Yöneticisi hiçbir zaman Fon'un net varlıklarının %40'ından fazlasını sabit getirili menkul kıymetlere yatırmayacaktır.

Bu Fon, finansal türev araçları da riskten korunma (hedging) amacıyla ve/veya etkili portföy yönetimi amacıyla kullanabilir. Bu finansal türev araçlar, (i) (devlet tahvilleri üzerindeki de dahil olmak üzere) vadeli işlem sözleşmeleri ve opsiyonlar gibi düzenlenmiş piyasalarda veya (ii) döviz, döviz kuru ve faiz oranı ile ilgili swaplar ve vadeli işlemler (forwardlar) gibi "tezgah üstü" piyasalarda işlem görebilirler.

Ek sermaye veya gelir oluşturmak ya da maliyetleri veya riskleri azaltmak amacıyla Fon, net aktiflerinin %50'sine kadar menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir.

Bu Fon, masraflar brüt olacak şekilde gelir dağıtımını yapabilir. Bu sayede daha fazla gelirin dağıtılmasına imkan verilebilecek olmanın yanı sıra, sermayenin azalmasına da etki edilebilecektir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Tek bir fonla hem hisse hem de sabit getirili menkul kıymetler portföyüne ulaşarak sermaye artışı veya belli bir seviyede gelir elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Çin Piyasası riski
- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class hedging risk)
- Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Kredi riski
- Türev Araçlar riski
- Temettü Politikası riski
- Gelişmekte olan Piyasalar riski
- Avrupa ve Eurobölge riski
- Hisse riski

- Yabancı para riski
- Faiz Oranı Menkul Kıymetler riski
- Likidite riski
- Düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi derecesine sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler riski
- Piyasa riski
- Geri Alım İşlemleri ve Menkul Kıymet Ödünç İşlem riski
- Değer Hisse Senedi riski

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Küresel Risk

Yatırım Yönetici(leri)si:

Franklin Templeton Investment Management Limited and Franklin Advisers, Inc.

Dengeli Fon

Varlık Sınıfı:

ABD Doları (USD)

Temel Para Birimi:

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

Ücretler:

Kuruluş Tarihi	: 01.06.1994
Kote Olduğu Borsalar	: Lüksemburg Borsası
Fonun Net Aktif Değeri (31.12.2012 itibarıyla)	: 621,66 Milyon ABD Doları
Pay Değeri (31.12.2012 itibarıyla)	: N (acc) EUR 13,07 Euro : A (acc) USD 24,09 ABD Doları
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: A (acc) EUR 18,26 Euro
	: N (acc) Grubu Euro 2,390,953.15 Adet Pay
	: A(acc) Grubu ABD Doları 1,754,385.96 Adet Pay
	: A(acc) Grubu EUR 1,758,764.11 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları

Süresi

: Süresiz

5. Templeton Emerging Markets Fund

Yatırım Hedefleri

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

Yatırım Politikası

Fon bu hedefe, öncelikle, gelişmekte olan ülkelerin hükümetleri ve bu ülkelerde kurulmuş ya da temel iş faaliyetlerini bu ülkelerde sürdüren şirketlerin ihraç ettiği hisse senetlerine ve buna ek olarak borçlanma yükümlülüklerine yatırım yapma politikası izleyerekulaşmaya çalışmaktadır. Alt Fon ayrıca kazançlarının veya karlarının önemli bir kısmını gelişmekte olan ekonomilerden elde eden şirketlere ya da varlıklarının önemli bir kısmını gelişmekte olan ekonomilerden elde eden şirketlere yatırım yapabilir. Alt Fon, gelişmekte olan ülkelerin varlıklarına veya para birimlerine bağlı, ihraççıların hisse senetleri ve borçlanma senetlerine de yatırım yapabilir. Alt Fon öncelikli olarak adi hisse senetlerine yatırım yapar. Ancak, yatırım hedefine esnek bir yatırım politikasıyla ulaşılması muhtemel olduğundan, Alt Fon, imtiyazlı hisse senedine, iştirak senetlerine, adi hisse senedine ve şirket ve devlet borçlanma yükümlülüklerine dönüştürülebilir menkul kıymetler gibi diğer çeşitli menkul kıymetlerde de yatırım olanakları arayabilir. Fon, Çin A Grubu Hisselerine (Şangay-Hong Kong Borsa Bağlantısı üzerinden) ve Çin B Grubu Hisselerine toplamda net varlıklarının %10'una kadar yatırım yapabilir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

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

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Çin Piyasası riski
- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class

hedging risk)

- Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Gelişmekte Olan Piyasalar riski
- Hisse riski
- Yabancı para riski
- Sınır Piyasa riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Düzenlenmemiş Pazar riski
- İştirak senetleri riski
- Rusya ve Doğu Avrupa Pazarları riski
- Şanghai-Hong Kong Borsa Bağlantısı riski
- Değerli Hisse Senetleri riski

Küresel Risk

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Yatırım Yönetici(leri)si:

Templeton Asset Management Ltd.

Varlık Sınıfı:

Hisse Fonu

Temel Para Birimi:

ABD Doları (USD)

Ücretler:

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

Kuruluş Tarihi

: 28.02.1991

Kote Olduğu Borsalar

: Lüksemburg Borsası

Fonun Net Aktif Değeri

: 1.294,05 Milyon ABD Doları
(31.12.2012 itibarıyla)

**Pay Değeri
(31.12.2012 itibarıyla)**

: N (acc) USD 20,19 ABD
Doları

	: A (acc) USD 37,24 ABD Doları	
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: N (acc) Grubu ABD Doları	1,989,060.17 Adet Pay
	: A(acc) Grubu ABD Doları	1,107,726.39 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları	
Süresi	: Süresiz	

6. Templeton Euroland Fund

Yatırım Hedefleri Bu Alt Fon'un yatırım hedefi, sermaye kazancı sağlamaktır.

Yatırım Politikası Fon bu hedefe, öncelikle hisse senedi ve euro olarak veya ilgili ulusal para biriminde çıkartılmış olsun yada olmasın şirketler ve hükümetler de dahil olmak üzere Avrupa Para Birliği ülkesindeki herhangi bir ihraçcının borçlanma yükümlülüklerine ve diğer ihraçcının euro olarak ihraç ettiği hisse ve borçlanma yükümlülüklerine yatırım yapma politikası izleyerekulaşmak istemektedir. French Plan d'Épargne en Actions (PEA) yeterliliği için, Fon merkezi bir Avrupa Birliği ülkesinde olan şirketlerin ihraç ettiği hisse senedine net varlıklarının % 75'i oranında yatırım yapar. Ancak yatırım hedefine esnek ve adapte edilebilir bir yatırım politikası ile ulaşmak daha makul olacağından Fon, devredilebilir hisse senetlerinin yukarıda açıklandığı gibi herhangi bir ihraçcının ihraç ettiği adi hisse senedine (common stock) dönüştürülebilir imtiyazlı hisse senedi (preferred stock) ve hisse senetlerinin diğer türlerinde yatırım fırsatları arayabilir. Ek sermaye veya gelir oluşturmak ya da maliyetleri veya riskleri azaltmak amacıyla Fon, net aktiflerinin %50'sine kadar menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir.

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

Yatırımcı Profili

- Avrupa Para Birliği üye ülkeleri tarafından ihraç edilen düşük değerli hisse senetlerine yatırım yaparak sermaye kazancı elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere ilişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Hisse riski
- Avrupa ve Eurobölge riski
- Yabancı Para riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Bölgesel Piyasa riski
- Geri Alım İşlemleri ve Menkul Kıymet dn İşlem riski
- Değer Hisse Senedi riski

Küresel Risk

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Yatırım Yönetici(leri)si:

Franklin Templeton Investment Management Limited

Varlık Sınıfı:

Hisse Fonu

Temel Para Birimi:

EURO (EUR)

Ücretler:

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

Kuruluş Tarihi

: 08.01.1999

Kote Olduğu Borsalar

: Lüksemburg Borsası

Fonun Net Aktif Değeri

: 119,13 Milyon EURO

(31.12.2012 itibarıyla)

Pay Değeri (31.12.2012 itibarıyla)	: A (acc) EUR 13.90 Euro	
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: A (acc) EUR grubu	1,541,666.67 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları	
Süresi	: Süresiz	

7. Templeton Global Fund

Yatırım Hedefleri

Bu Alt Fon'un temel yatırım hedefi sermaye kazancıdır.

Yatırım Politikası

Fon bu hedefe, gelişmekte olan piyasalar da dâhil olmak üzere dünya genelinde şirketlerinin ihraç ettiği hisse senetlerine yatırım yapma politikası izleyerek ulaşılmak istemektedir. Yatırım hedefine esnek ve adapte edilebilir bir yatırım politikası ile ulaşmak daha makul olacağından Fon, devredilebilir hisse senetlerinin yukarıda açıklandığı gibi herhangi bir ihraççının ihraç ettiği adi hisse senedine (common stock) dönüştürülebilir ve Amerikan Doları olsun ya da olmasın, Dolar bazlı ihraç edilen sabit kazanç sağlayan hisse senetlerinin imtiyazlı hisse senetlerine (preferred stock) ve hisse senetlerinin diğer türlerinde yatırım fırsatları arayabilir. Ek sermaye veya gelir oluşturmak ya da maliyetleri veya riskleri azaltmak amacıyla Fon, net aktiflerinin %50'sine kadar menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- İyi çeşitlendirilmiş küresel hisse fonundaki düşük değerli menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Çin Piyasası riski
- Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Gelişmekte Olan Piyasalar riski
- Hisse riski
- Avrupa ve Eurobölge riski
- Yabancı Para riski
- Likidite riski
- Piyasa Riski
- Geri Alım İşlemleri ve Menkul Kıymet Ödünç riski
- Değer Hisse Senedi riski

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Küresel Risk

Templeton Global Advisors Limited

Yatırım Yönetici(leri)si:

Hisse Fonu

Varlık Sınıfı:

ABD Doları (USD)

Temel Para Birimi:

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

Ücretler:

Kuruluş Tarihi

: 28.02.1991

Kote Olduğu Borsalar

: Lüksemburg Borsası

Fonun Net Aktif Değeri

: 898,97 Milyon ABD Doları
(31.12.2012 itibarıyla)

**Pay Değeri
(31.12.2012 itibarıyla)**

: A (acc) USD 29,15 ABD Doları

**Pay Grubu ve Kayda Alınan
Pay Sayısı**

: A (acc) Grubu ABD Doları 1,173,708.92 Adet Pay

Asgari Yatırım Tutarı

: 5.000 ABD Doları

Süresi

: Süresiz

8. Templeton Global Smaller Companies Fund

Yatırım Hedefleri

Fon'un yatırım hedefi sermaye kazancıdır.

Yatırım Politikası

Fon bu hedefe, gelişmekte olan piyasalar da dahil olmak üzere dünya üzerindeki küçük şirketlerin hisse senedi ve borç yükümlülüklerine yatırım yapma yoluyla ulaşmak istemektedir. Fon söz konusu şirketlerin adi hisse senetlerine öncelikle yatırım yapar.

Borçlanma araçları, aracı ihraç edenin almış olduğu krediyi geri ödeme yükümlülüğünü temsil eder. Anapara ve faizinin geri ödeme koşulları ile ödünç verenin hakları açıkça kredi sözleşmesinde belirtilir. Bonolar (bonds), senetler (notes) ve tahviller (debentures) bu borçlanma araçlarını oluşturur.

Yatırım hedefine esnek ve adapte edilebilir bir yatırım politikası ile ulaşmak daha makul olacağından Fon, Amerikan Doları olan ve olmayan döviz cinsinden ihraç edilen imtiyazlı hisse senetleri, adi hisse senedine ve sabit getirili hisse senedine dönüştürülebilen hisse senetleri gibi diğer türdeki hisse senetleri yanında daha büyük piyasa kapitalizasyonu olan şirketlerde yatırım fırsatları arayabilir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Dünya genelinde bulunan küçük sermayeli şirketlerin düşük değerli hisse menkul kıymetlerine yatırım yaparak uzun vadeli sermaye kazancı elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Çin Piyasası riski
- Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler riski

- Karşı Taraf riski
- Gelişmekte Olan Piyasalar riski
- Hisse riski
- Avrupa ve Eurobölge riski
- Yabancı Para riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler riski
- Değer Hisse Senetleri riski

Küresel Risk: Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Templeton Investment Counsel, LLC

Yatırım Yönetici(leri)si: Hisse Fonu

Varlık Sınıfı: ABD Doları (USD)

Temel Para Birimi:

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

Kuruluş Tarihi : 08.01.1999

Kote Olduğu Borsalar : Lüksemburg Borsası

Fonun Net Aktif Değeri (31.12.2012 itibarıyla) : 139,88 Milyon ABD Doları

Pay Değeri (31.12.2012 itibarıyla) : A (acc) USD 30,63 ABD Doları

Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı : A (acc) Grubu ABD Doları 969,932.10 Adet Pay

Asgari Yatırım Tutarı : 5.000 ABD Doları

Süresi : Süresiz

9. Templeton Growth (Euro) Fund

Yatırım Hedefleri Bu Fon'un temel yatırım hedefi sermaye artışı/kazancı sağlamaktır.

Yatırım Politikası

Fon öncelikle gelişmekte olan piyasalar da dahil olmak üzere dünyanın herhangi bir yerinde faaliyet gösteren şirketlerin adi hisse senetleri (common stock) ve imtiyazlı hisse senetleri (preferred stock) de dahil olmak üzere hisse senetlerine (equity securities) yatırım yapar.

Hisse senetleri (equity securities) genel olarak bir şirketin genel operasyonlarının sonuçlarından faydalanma hakkını hisse senedi sahibine verir. Fon ayrıca Amerikan, Avrupalı ve Global Depo Sertifikasına yatırım yapar. Bunlar bir banka veya yatırım ortaklığı tarafından ihraç edilen tipik hisse senetleri olup, sahiplerine yabancı veya local bir şirket tarafından ihraç edilen hisse senetlerini alma hakkı verir. Depo sertifikaları, başka bir ülkede faaliyet gösteren Şirket dayanak hisse senetleri için döviz ve ekonomik riskleri ortadan kaldırmaz.

Mevcut piyasa koşullarına bağlı olarak, Fon ayrıca net varlıklarının % 25'e kadarlık kısmını dünyanın herhangi bir yerinde faaliyet gösteren şirketlerin ve hükümetlerin borç hisse senetlerine yatırabilir. Borç hisse senetleri İhraççı kredisinin geri ödenmesi yükümlülüğünü gösterir ve genel olarak faiz ödenmesini sağlar. Bunlar tahvil, borç senedi (hisse senedine bağlı senetler de dahil olmak üzere) ve bonodan oluşur.

Yatırım Müdürü hisse senedi seçimini yaparken şirketin uzun dönem kazançlarını, varlık değerini ve nakit akış potansiyelini de gözönüne alarak şirket paylarının piyasa fiyatına ve de yatırım yöneticisinin şirket değerini belirlemede gerekli göreceği diğer kriterlere odaklanır.

Ek sermaye veya gelir oluşturmak ya da maliyetleri veya riskleri azaltmak amacıyla Fon, net aktiflerinin %50'sine kadar menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir. Fon adının Euro olması baz alınan döviz cinsinin euro olacağını gösterir ve Fon'un yatırım yapılan net varlıklarının herhangi bir bölümünün illaki euro bazlı olduğu anlamına gelmemektedir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Anapara birimi Euro olan iyi çeşitlendirilmiş global hisse fonundaki düşük değerli menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı elde etmek isteyen ve

- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Çin Nitelikli Yabancı Kurumsal Yatırımcı (QFII) riski
- Çin Piyasası riski
- Karşı Taraf riski
- Gelişmekte olan Piyasalar riski
- Hisse riski
- Avrupa ve Eurobölge riski
- Yabancı Para riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Geri Alım İşlemleri ve Menkul Kıymet Ödünç işlem riski
- Şanghay-Hong Kong Borsa Bağlantısı riski
- Değer Hisse Senetleri riski

Küresel Risk

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Templeton Global Advisors Limited

Yatırım Yönetici(leri)si:

Hisse Fonu

Varlık Sınıfı:

EURO (EUR)

Temel Para Birimi:

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

Ücretler:

Kuruluş Tarihi	: 09.08.2000
Kote Olduğu Borsalar	: Lüksemburg Borsası
Fonun Net Aktif Değeri (31.12.2012 itibarıyla)	: 5,085.41 Milyon Euro
Pay Değeri (31.12.2012 itibarıyla)	: A (acc) EUR 11,03 Euro
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: A (acc) Grubu Euro 2,456,431.54 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 Amerikan Doları
Süresi	: Süresiz

10. Franklin Mutual Beacon Fund

Yatırım Hedefleri

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

Yatırım Politikası

Fon bu hedefi gerçekleştirmek için öncelikle adi hisse senedi, imtiyazlı hisse senedi ile adi hisse senedi veya imtiyazlı hisse senedine dönüşebilen veya dönüşmesi beklenen borç hisse senetlerine yatırım yapma yoluna gider. Fon'un net varlıklarının %20'sinden fazlası Amerikan kaynaklı olmayan ihraççıların hisse senetlerine genelde yatırılmayacaktır. Yatırım Müdürü'nün seçimleri analiz ve araştırma hesaba katma ile diğer faktörler arasında, muhasebe değerinin bağlantısı (ülkeler arasındaki muhasebesel değişiklikleri gözönüne alarak) piyasa değeri, nakit akışı, hisse senetlerinin karşılaştırmalı çoklu kazançları, bir borç yükümlülüğünün karşılıklı teminat altına alınma değeri kadar ihraççıların kredi itibari ile esas değer altındaki alıcı hisse senedi ve borç hisse senedini baz alacaktır. Fon ayrıca birleşme, güçlendirme, tasfiye ve yeniden yapılanma ile ihale veya takas tekliflerinin yer aldığı ve bu tür işlemlere katılan şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapmayı isteyebilir. Daha dar kapsamda Fon, yeniden yapılanma veya finansal yeniden yapılanma halindeki şirketlerin düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler de dâhil teminat alınmış ve alınmamış borçlanma senetlerini satın alabilir.

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

Fon, riskten korunma (hedging), etkin portföy yönetimi

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

Yatırımcı Profili

Ek sermaye veya gelir oluşturmak ya da maliyetleri veya riskleri azaltmak amacıyla Fon, net aktiflerinin %50'sine kadar menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir.

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

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

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Çin Piyasası riski
- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk)
- Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Kredi riski
- Temerrüde uğramış borçlanma menkul kıymetleri riski

- Türev Araçlar riski
- Hisse riski
- Avrupa ve Eurobölge riski
- Yabancı Para riski
- Faiz Oranı menkulleri riski
- Likidite riski
- Düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler riski
- Piyasa riski
- Geri Alım İşlemleri ve Menkul Kıymet Ödünç işlem riski
- Yeniden Yapılandırılmış Şirketler riski
- Swap anlaşmaları riski

Küresel Risk

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Yatırım Yönetici(leri)si:

Franklin Mutual Advisers, LLC

Varlık Sınıfı:

Hisse Fonu

Temel Para Birimi:

ABD Doları (USD)

Ücretler:

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

Kuruluş Tarihi

: 07.07.1997

Kote Olduğu Borsalar

: Lüksemburg Borsası

**Fonun Net Aktif Değeri
(31.12.2012 itibarıyla)**

: 719,05 Milyon ABD Doları

**Pay Değeri
(31.12.2012 itibarıyla)**

: A (acc) EUR 39,34 Euro

:A (acc) USD 51,86 ABD Doları

Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: A (acc) Grubu Euro	723,009.28Adet Pay
	: A (acc) Grubu ABD Doları	722,282.41Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları	
Süresi	: Süresiz	

11. Templeton Latin America Fund

Yatırım Hedefleri	Fon'un yatırım hedefi sermaye kazandırıcıdır.
Yatırım Politikası	<p>Fon yatırım hedefine, normal piyasa koşullarında öncelikle ana konu olarak hisse senetlerine (in equity securities) ve tali konu olarak da kuruluşu veya faaliyet merkezi Latin Amerika menşeli olan şirketlerin ihraç ettiği borçlanma senetlerine yatırım yapma yoluyla ulaşmaya çalışmaktadır. Latin Amerika menesi şu ülkeleri içermekle birlikte bunlarla da sınırlı değildir: Arjantin, Belize, Bolivya, Brezilya, Şili, Kolombiya, Costa Rica, Ekvator, El Salvador, Fransız Guyanası, Guatemala, Guyana, Honduras, Meksika, Nikaragua, Panama, Paraguay, Peru, Surinam, Trinidad/Tobago, Uruguay ve Venezuela. Fon'un net varlıklarının ortalaması yukarıda isimleri sayılan şirketler dışındaki ülkelerin şirket ve hükümetlerinin hisse senetlerine (in equity securities) ve borçlanma yükümlülüklerine yatırılabilir. Yatırım hedefine esnek ve adapte edilebilir bir yatırım politikası ile ulaşmak daha makul olacağından Fon adi hisse senedine dönüştürülebilir ve Amerikan doları ve euro gibi Latin Amerika para birimi dışında ihraç edilen sabit gelir hisse senetleri, imtiyaz hisse senetleri gibi diğer türdeki hisse senetlerine yatırım imkânları arayabilir.</p>
Yatırımcı Profili	<p>Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;</p> <ul style="list-style-type: none">• Gelişmekte Olan Piyasalar da dâhil Latin Amerika'daki hisse menkullerine yatırım yapmak suretiyle sermaye kazancı elde etmek isteyen ve• Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.
Risk Değerlendirmeleri	<p>Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma</p>

İşlemleri ve Risklere ilişkin Diğer Hükümler” başlıklı bölüme bakınız.

- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk)
- Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Gelişmekte olan Piyasalar riski
- Hisse riski
- Yabancı Para riski
- Sınır Piyasa riski
- Likidite Riski
- Piyasa riski
- Bölgesel Piyasa riski
- Değer Hisse Senedi riski

Küresel Risk

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Templeton Asset Management Ltd. ve Franklin Templeton Investimentos (Brasil) Ltda.

Yatırım Yönetici(leri)si:

Hisse Fonu

Varlık Sınıfı:

ABD Doları (USD)

Temel Para Birimi:

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

Ücretler:

Kuruluş Tarihi

: 30.09.1996

Kote Olduğu Borsalar

: Lüksemburg Borsası

**Fonun Net Aktif Değeri
(31.12.2012 itibarıyla)**

: 3.011,81 Milyon ABD Doları
)

**Pay Değeri
(31.12.2012 itibarıyla)**

: A (acc) USD 84,84 ABD
Doları

Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: A (acc) Grubu ABD Doları	576,784.43 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları	
Süresi	: Süresiz	

12. Templeton China Fund

Yatırım Hedefleri

Fon'un yatırım hedefi sermaye kazancıdır.

Yatırım Politikası

Fon yatırım hedefine, öncelikle (i) Çin toprakları hukukuna göre kurulmuş olan veya (ii) satılan veya üretilen mal ve hizmetlerden elde edilen kazançların büyük bölümü veya varlıkların büyük bölümünün Çin, Hong Kong veya Tayvan'da yer alan şirketlerin hisse senetlerine (in equity securities) yatırım yapma yoluyla ulaşmaya çalışmaktadır. Fon ayrıca (i) hisse senedi ticaretinin esas piyasası Çin, Hong Kong veya Tayvan olan veya (ii) varlık veya döviz ile bağlantısı Çin, Hong Kong veya Tayvan olan şirketlerin hisse senetlerine (in equity securities) yatırım yapabilecektir. Yatırım hedefine esnek ve adapte edilebilir bir yatırım politikası ile ulaşmak daha makul olduğundan Fon adi hisse senedine ve Amerikan doları cinsinden olsun ya da olmasın şirket ve hükümet borç yükümlülüklerine dönüştürülebilen diğer türdeki hisse senetlerine yatırım yapabilir. Fon, Çin A Grubu Hisselerine (Şangay-Hong Kong Borsa Bağlantısı üzerinden) ve Çin B Grubu Hisselerine toplamda net varlıklarının %10'una kadar yatırım yapabilir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Çin'in hisse menkullerine yatırım yapmak suretiyle sermaye kazancı elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Çin Nitelikli Yabancı Kurumsal Yatırımcı (QFII) riski
- Çin Piyasası riski
- Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Gelişmekte Olan Piyasalar riski
- Hisse riski
- Yabancı Para riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Şanghay-Hong Kong Borsa Bağlantısı riski
- Tek Ülke riski
- Değer Hisse Senetleri riski

Küresel Risk

Yatırım Yönetici(leri)si:

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Varlık Sınıfı:

Templeton Asset Management Ltd.

Temel Para Birimi:

Hisse Fonu

Ücretler:

ABD Doları (USD)

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

Kuruluş Tarihi

: 01.09.1994

Kote Oldugu Borsalar

: Lüksemburg Borsası

Fonun Net Aktif Değeri (31.12.2012 itibarıyla)

: 2.537,47 Milyon ABD Doları

Pay Değeri (31.12.2012 itibarıyla)

: A (acc) USD 24,05 ABD Doları

Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı : A (acc) Grubu ABD Doları 2,006,018.05 Adet Pay

Asgari Yatırım Tutarı : 5.000 ABD Doları

Süresi : Süresiz

13. Templeton Asian Growth Fund

Yatırım Hedefleri Fon'un yatırım hedefi uzun vadeli sermaye kazandırıcıdır.

Yatırım Politikası Fon, geleneksel Templeton yatırım metodunu uygular. Hisse seçimi, disiplin ve özene gerekli önem verilerek aşağıdan yukarıyadır ve uzun vadeli değer odaklıdır. Fon yatırım hedefine, Asya Bölgesi'ndeki piyasalara kote şirketlerin hisse senetlerine öncelikle yatırım yaparak ulaşılmak istemektedir. Fon ayrıca Asya Bölgesi'ndeki (Avustralya, Yeni Zelanda ve Japonya dışında) sermaye piyasası borsalarında kayıtlı genel kabul görmüş hisse senetlerine (in equity securities) yatırım yapabilir. Asya Bölgesi ülkeleri şunları kapsamakta ancak bunlarla sınırlı olmamaktadır: Hong Kong, Hindistan, Endonezya, Kore, Malezya, Çin toprakları, Pakistan, Filipinler, Singapur, Sri Lanka, Tayvan ve Tayland. Fon normal koşullar altında öncelikle adi hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırım hedefine esnek ve adapte edilebilir bir yatırım politikası ile ulaşmak daha makul olduğundan Fon sabit kazanç hisse senetleri de dahil olmak üzere diğer tür devredilebilir hisse senetlerine yatırım yapabilir.

Yatırımcı Profili Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Gelişmekte Olan Piyasalar da dâhil Asya'daki şirketlerin menkul kıymetlerine yatırım yapmak suretiyle sermaye kazancı elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Çin Piyasası riski
- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class

Hedging Risk)

- Karşı Taraf riski
- Gelişmekte Olan Piyasalar riski
- Hisse riski
- Yabancı Para riski
- Sınır Piyasa riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Bölgesel Piyasa riski
- Değer Hisse Senetleri riski

Küresel Risk

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Yatırım Yönetici(leri)si:

Templeton Asset Management Ltd.

Varlık Sınıfı

Hisse Fonu

Temel Para Birimi

ABD Doları (USD)

Ücretler:

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

Kuruluş Tarihi:

: 30.06.1991

Kote Olduğu Borsalar:

: Lüksemburg Borsası

**Fonun Net Aktif Değeri:
(31.12.2012 itibarıyla)**

: 17.558,35 Milyon ABD Doları

**Pay Değeri:
(31.12.2012 itibarıyla)**

: A (acc) USD 35,29 ABD Doları

**Pay Grubu ve Kayda Alınan
Pay Sayısı**

: A (acc) Grubu ABD Doları

1,476,559.62 Adet Pay

Asgari Yatırım Tutarı:

: 5.000 ABD Doları

Süresi:

: Süresiz

14. Franklin Euro Government Bond Fund

Yatırım Hedefleri

Fon'un yatırım hedefi ihtiyatlı yatırıma paralel olarak toplam yatırım kazancını faiz kazancı ve sermaye getirisini de içine alarak en üst seviyeye çıkarmaktır.

Yatırım Politikası

Fon öncelikle Avrupa Para Birliği ("APB") ülkeleri ile Avrupa Birliği ülkelerindeki, uluslararası örgütlerin, ve devletle bağlantılı kuruluşların ihraç ettiği yatırım yapılabilir derecesine sahip borçlanma araçlarına yatırım yapar.

Ayrıca Fon, yatırım kısıtlamaları çerçevesinde en fazla %15'lik bağlı bir limit içerisinde (i) Avrupa Para Birliği dışındaki ve (ii) BB(+) veya altında ve Ba1 veya altında dereceye sahip devlet, uluslararası örgüt, ve devlet bağlantılı ihraççıların (yatırım yapılabilir derecesine sahip olmayan menkul kıymetleri dahil olmak üzere) borç senetlerine de yatırım yapabilir.

Bu borç yükümlülükleri Euro biriminden çıkarılmış olmalı veya Euro'daki değişikliklere karşı korunmuş olmalıdırlar. Bu Fon, masraflar brüt olacak şekilde gelir dağıtımını yapabilir. Bu sayede daha fazla gelirin dağıtılmasına imkan verilebilecek olmanın yanı sıra, sermayenin azalmasına da etki edilebilecektir.

Bu Fon, finansal türev araçları da riskten korunma (hedging) amacıyla ve/veya etkili portföy yönetimi amacıyla kullanabilir. Bu finansal türev araçlar, (i) (devlet tahvilleri üzerindeki de dahil olmak üzere) vadeli işlem sözleşmeleri ve opsiyonlar gibi düzenlenmiş piyasalarda veya (ii) döviz, döviz kuru ve faiz oranı ile ilgili swaplar ve vadeli işlemler (forwardlar) gibi "tezgah üstü" piyasalarda işlem görebilirler.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Avrupa Para Birliği üye ülkelerinden hükümet ve/veya hükümet bağlantılı bir ihraççının borçlanma menkul kıymetlerine yatırım yapmak suretiyle faiz geliri ve sermaye kazancından oluşan toplam yatırım getirisini maksimum düzeye çıkarmak isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir.

Risk Değerlendirmeleri

Yatırımcılar, bu Fon’la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen “Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler” başlıklı bölüme bakınız.

- Karşı Taraf riski
- Kredi riski
- Avrupa ve Eurobölge riski
- Temettü Politikası riski
- Türev Araçlar RiskiFaiz Oranı Menkulleri riski
- Likidite riski
- Düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler riski
- Piyasa riski
- Bölgesel Piyasa Riski
- Ülke Borçları riski

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.

Küresel Risk

Yatırım Yönetici(leri)si:

Franklin Templeton Investment Management Limited

Sabit Getirili Menkul Kıymet Fonu

Varlık Sınıfı:

EURO (EUR)

Temel Para Birimi

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

Ücretler:

Kuruluş Tarihi

: 08.01.1999

Kote Olduğu Borsalar

: Lüksemburg Borsası

Fonun Net Aktif Değeri

: 30,06 Milyon Euro
(31.12.2012 itibarıyla)

Pay Değeri (31.12.2012 itibarıyla)

: N (acc) Euro 12,08 Euro

Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı

: N (acc) Grubu Euro 2,840,690.98 Adet Pay

Asgari Yatırım Tutarı : 5.000 ABD Doları

Süresi : Süresiz

15. Franklin U.S. Government Fund

Yatırım Hedefleri Fon'un yatırım hedefi gelir ve anaparanın güvenliğidir.

Yatırım Politikası Fon, yatırım hedefine, mortgage ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin satın alınması da dahil, Amerika Birleşik Devletleri hükümeti ve onun temsilcileri tarafından ihraç edilen veya garanti edilen borç yükümlülüğüne öncelikle yatırım yaparak ulaşmak istemektedir.

Yatırımcı Profili Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- ABD devleti ve temsilcilerince ihraç edilen borçlanma menkul kıymetlerine yatırım yapmak suretiyle, ilk yatırım için belli ölçüde güvenlik ve bununla beraber gelir elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk)
- Karşı Taraf riski
- Kredi riski (ABD devleti garantili)
- Faiz Oranı Menkulleri riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Mortgage ve Varlığa Dayalı menkuller riski
- Peşin-ödeme riski
- Tek ülke riski

Küresel Risk	Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (commitment approach) kullanılmıştır.	
Yatırım Yönetici(leri)si:	Franklin Advisers, Inc.	
Varlık Sınıfı:	Sabit Getirili Menkul Kıymet Fonu	
Temel Para Birimi	ABD Doları (Amerikan Doları -USD)	
Ücretler:	Detaylı ücret bilgileri için lütfen "XI. Alt Fon(lar)dan Tahsil Edilecek Gider, Komisyon ve Karşılıklar" başlıklı bölüme bakınız.	
Kuruluş Tarihi	: 28.02.1991	
Kote Olduğu Borsalar	: Lüksemburg Borsası	
Fonun Net Aktif Değeri (31.12.2012 itibarıyla)	: 2.126,04 Milyon ABD Doları	
Pay Değeri (31.12.2012 itibarıyla)	: N (acc) USD 14,22 ABD Doları	
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: N (acc) Grubu ABD Doları	3,533,568.90 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları	
Süresi	: Süresiz	

16. Templeton Emerging Markets Bond Fund

Yatırım Hedefleri Bu Fon'un yatırım hedefi, ihtiyatlı yatırım yönetimine paralel olarak toplam yatırım kazancını; faiz kazancı, sermaye getirisi ve kur karlarını da içine alarak en üst seviyeye çıkarmaktır.

Yatırım Politikası Fon bunu önceliklegelişen ve gelişmekte olan ülkelerde bulunan devlet veya hükümet bağlantılı ihraççılar ve şirketler tarafından ihraç edilen ve çeşitli ulusal hükümetler tarafından organize edilen ya da desteklenen milletlerüstü kuruluşlar tarafından ihraç edilen sabit ve dalgalı oranlı borçlanma senetleri (yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olmayan menkul kıymetler (non-investment grade securities) de dahil olmak üzere) ve borçlanma yükümlülüklerinden oluşan portföylere yatırım yaparak sağlar. Bunların

dışında Fon, Uluslararası İmar ve Kalkınma Bankası ya da Avrupa Yatırım Bankası gibi milletlerüstü kurumlarca ihraç edilen borçlanma yükümlülükleri satın alabilir. Fon ayrıca, finansal türev araçları, korunma, etkili portföy yönetimi ve/veya yatırım amacıyla kullanabilir. Düzenlenmiş bu finansal türev araçlar ya piyasada ya da tezgah üstü piyasalarda işlem görebilir ve diğerlerine ilaveten swap (örneğin kredili temerrüt swapları (credit default swaps) veya sabit getiri bağlantılı tam kâr swapları (fixed income related total return swaps), forward ve çapraz forward (cross forward) işlemlerini, (devlet tahvilleri üzerindeki de dahil olmak üzere) vadeli sözleşmeleri (futures contracts) içerebileceği gibi bu sözleşmeler üzerindeki opsiyonları da içerebilir.

Finansal türev araçların kullanımı belirli getiride, zaman eğrisinde, para cinsinde veya kredi durumunda negatif döviz riskine yol açabilir. Fon ayrıca, yatırım sınırlamalarına bağlı olarak, mortgage ve varlığa dayalı menkul kıymetler satın alabilir ve değerini başka bir menkul kıymetten alan veya piyasası gelişmekte olan ülkelerdeki varlıklara veya para cinslerine dayalı olan menkul kıymetlere yatırım yapabilir. Buna ek olarak, Fon imtiyazlı hisse senedi, adi hisse senedi veya diğer varlığa dayalı menkul kıymetleri, varantları, herhangi bir para cinsine bağlanmış ve hisse senedine dönüştürülebilir veya değiştirilebilir borçlanma menkul kıymetlerini satın alabilir. Fon net varlıklarının %10'una kadarlık bölümünü temerrüde düşmüş menkul kıymetlere yatırabilir.

Fon, herhangi bir para cinsine bağlanmış sabit getirili menkul kıymetler, borçlanma yükümlülükleri ve özkaynak hisse senetleri alabilir. Fon, net varlıklarının %33'üne kadar, doğrudan veya finansal türev araçların kullanımı yoluyla, devlet ve devletle ilişkili ihraççılar veya gelişmekte olan piyasaların ülkeleri dışında yer alan ve gelişmekte olan piyasaların bulunduğu ülkelerin ekonomik ve finansal dinamiklerinden etkilenmiş olan tüzel kişiler tarafından ihraç edilmiş sabit veya değişken faizli borçlanma senetleri ve borçlanma menkul kıymetlerine yatırım yapabilir. Fon, alım anında yatırım derecesinin altında kredi notuna sahip olan tek bir ülke (söz konusu ülkenin hükümeti, kamu veya yerel makamı da dahil) tarafından ihraç ve/veya garanti edilmiş borçlanma senetlerine, net varlıklarının %25'ine kadar yatırım yapabilir.

Bu Fon, masraflar brüt olacak şekilde gelir dağıtımını yapabilir. Bu sayede daha fazla gelirin dağıtılmasına imkan verilebilecek olmanın yanı sıra, sermayenin

azalmasına da etki edilebilecektir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Gelişmekte Olan Piyasalardaki sabit getirili menkul kıymetlere yatırım yapmak suretiyle, potansiyel olarak ortalamanın üstünde gelir seviyeleri, sermaye kazancı ve döviz kazançları elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Yatırım Sınıflaması Korunma riski (Class Hedging Risk)
- Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Kredi riski
- Krediye Bağlı Menkul Kıymetler riski
- Temerrüde uğramış Borçlanma Menkul Kıymetleri riski
- Türev Araçlar riski
- Temettü Politikası riski
- Gelişmekte olan Piyasalar riski
- Yabancı Para riski
- Faiz Oranı Menkulleri riski
- Likidite riski
- Düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan (non-

investment grade) menkul kıymetler riski

- Piyasa riski
- Mortgage ve Varlığa dayalı menkuller riski
- Düzenlenmemiş Piyasa Riski
- Ülke Borçları riski
- Yapılandırılmış Tahviller riski
- Swap Anlaşmaları riski
- Varant riski

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Riske Maruz Değer yaklaşımı (nispi VaR – Value-at-Risk) kullanılmıştır.

Küresel Risk

Nispi VaR referans ölçütü, J.P. Morgan Yükselen Piyasalar ahvil Endeksi Global (EMBIG (% 50) ve JP Morgan Devlet Tahvil Endeksi – Yüksel Piyasalar (GBI-EM (50%))'den oluşan karma bir ölçüttür.

Fonun Beklenen Kaldıraç Seviyesi % 200 olmalıdır. Beklenen Kaldıraç Seviyesi sadece bir tahmindir ve daha yüksek kaldıraç seviyeleri de mümkündür. Kaldıraç hesaplamasında Nosyonallerin Toplamı metot olarak kullanılmıştır.

Finansal türev araçlarla bağlantılı nosyonel riski içerir, fakat Fon'un toplam net varlıklarının %100'ünü oluşturan dayanak yatırımları içermez.

Yatırım Yönetici(leri)si

Franklin Advisers, Inc.

Varlık Sınıfı:

Sabit Getirili Menkul Kıymet Fonu

Temel Para Birimi

ABD Doları (Amerikan Doları – USD)

Ücretler:

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

Kuruluş Tarihi

: 05.07.1991

Kote Olduğu Borsalar

: Lüksemburg Borsası

Fonun Net Aktif Değeri

: 7.312,43 Milyon ABD Doları
(31.12.2012 itibarıyla)

Pay Değeri (31.12.2012 itibarıyla)	: A (acc) USD 33,71 ABD Doları
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: N (acc) Grubu ABD Doları 1,927,710.84 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları
Süresi	: Süresiz

III. FON PORTFÖY STRATEJİSİ :

Fon, yatırımcılara dünyada pek çok değişik menkul kıymete yatırım yapan ve sermaye büyümesi ve gelir dahil olmak üzere farklı yatırım hedeflerine sahip birden fazla Alt Fon seçeneği sunmayı amaçlamaktadır. Fon'un genel hedefi ise portföy çeşitlendirmesi yoluyla yatırım riskini en aza indirmek ve yatırımcılara Franklin Templeton grubunun yatırım seçim yöntemlerine dayanarak yönettiği bir portföyden faydalanma fırsatı sunmaktır.

Alt Fonlar'ın her biri, Fon'un yatırım sınırlarına uymak kaydıyla "ihraç edilen" menkul kıymetlere yatırım yapabilir, portföy menkul kıymetlerini kredi verebilir ve kredi alabilir.

Ayrıca, Şirket, etkin bir portföy yönetimi sağlamak veya piyasa veya döviz risklerine karşı koruma sağlamak amacı ile yatırım sınırlarına uymak kaydıyla, VII. bölümde yer alan finansal türev araçlara yatırım yapabilir.

Fon, bunlara ilaveten farklı Alt Fonlar'ın portföy değerlerini artırmak ve korumak amacıyla, bu Fonlar'ın yatırım hedeflerine uygun koruma stratejileri uygulayarak döviz kurunda opsiyon, forward ve vadeli işlemler yapabilir.

Her Alt Fon, yatırım yöneticisi daha etkili fırsatlar sunduğuna inandığında, veya olumsuz piyasa, ekonomik, politik koşullara veya diğer olumsuz koşullara karşı geçici koruyucu tedbir olarak, veya likidite, geri alım ve kısa dönem yatırım ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla tamamlayıcı parça olarak portföyünde likit varlıklar bulundurabilir. Herhangi bir Fon, istisnai piyasa koşullarında ve sadece geçici olarak, net varlıklarının 100%'ünü, riskin dağıtılması ilkesi çerçevesinde, likit varlıklara yatırabilir. Bu likit varlıklar nakit mevduatlar veya kısa vadeli para piyasası araçları şeklinde olabilir.

Fon tam kar swapları veya benzer özelliklerdeki diğer türev araçlara yatırım yaptığı zaman, dayanak varlıklar ve yatırım stratejilerinin maruz kalacakları riskler ilgili Fon'un yatırım politikalarında açıklanmaktadır.

Alt Fonlar'a ilişkin olarak belirlenen Yatırım Hedefleri ve stratejileri Alt Fonlar'ın Portföy/Yatırım Yöneticileri ve Yönetim Şirketi açısından bağlayıcıdır.

Fon yatırım stratejilerinde, yatırımların "öncelikle", "öncelikli olarak" veya "esas olarak" belirli bir tip menkul kıymete veya belirli bir ülkeye, bölgeye veya endüstriye yapıldığının ifade edildiği yerlerde, Fon'un aktifler toplamının (tali likit varlıklar göz önünde bulundurulmaksızın) en az üçte ikisinin söz konusu menkul kıymete, ülkeye, bölgeye veya endüstriye yatırıldığının anlaşılması gerekmektedir.

IV. ALT FONLARIN PORTFÖY YAPILARI

Alt Fonlara ilişkin 31.12.2010 tarihi itibarıyla portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur;

Franklin Mutual European Fund

<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	90.22%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.69%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	9.09%
TOPLAM	100.00

Templeton Global Bond Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	0.00%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	89.86%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	10.14%
TOPLAM	100.00

Franklin European Total Return Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	0.00%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	97.57%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	2.43%
TOPLAM	100.00

Templeton Global Balanced Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	65.58%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	31.59%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	2.83%
TOPLAM	100.00

Templeton Emerging Markets Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	97.21%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	2.79%
TOPLAM	100.00

Templeton Euroland Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	96.88%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%

Diğer	Menkul Kıymetler	-
Nakit	ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	3.12%
TOPLAM		100.00

Templeton Global Fund		
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>		<i>Oranı (%)</i>
Hisse	Senetleri	98.59%
Sabit	Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer	Menkul Kıymetler	-
Nakit	ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	1.41%
TOPLA		100.00

Templeton Global Smaller Companies Fund		
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>		<i>Oranı (%)</i>
Hisse	Senetleri	87.22%
Sabit	Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer	Menkul Kıymetler	-
Nakit	ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	12.78%
TOPLAM		100.00

Templeton Growth (Euro) Fund		
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>		<i>Oranı (%)</i>
Hisse	Senetleri	97.56%
Sabit	Getirili Menkul Kıymetler	0.75%
Diğer	Menkul Kıymetler	-
Nakit	ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	1.69%
TOPLAM		100.00

Franklin Mutual Beacon Fund		
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>		<i>Oranı (%)</i>
Hisse	Senetleri	87.44%
Sabit	Getirili Menkul Kıymetler	2.40%
Diğer	Menkul Kıymetler	-
Nakit	ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	10.16%
TOPLAM		100.00

Templeton Latin America Fund		
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>		<i>Oranı (%)</i>
Hisse	Senetleri	96.78%
Sabit	Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer	Menkul Kıymetler	-
Nakit	ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	3.22%
TOPLAM		100.00

Templeton China Fund		
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>		<i>Oranı (%)</i>
Hisse	Senetleri	95.67%
Sabit	Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer	Menkul Kıymetler	-
Nakit	ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	4.33%
TOPLAM		100.00

Templeton Asian Growth Fund		
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>		<i>Oranı (%)</i>
Hisse	Senetleri	86.58%
Sabit	Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer	Menkul Kıymetler	-
Nakit	ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	13.42%
TOPLAM		100.00

Franklin Euro Government Bond Fund		
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>		<i>Oranı (%)</i>
Hisse	Senetleri	0.00%
Sabit	Getirili Menkul Kıymetler	95.73%
Diğer	Menkul Kıymetler	-
Nakit	ve Nakde Eideğer Kıymetler	4.27%
TOPLAM		100.00

Franklin US Government Fund		
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>		<i>Oranı (%)</i>
Hisse	Senetleri	0.0%
Sabit	Getirili Menkul Kıymetler	99.95%
Diğer	Menkul Kıymetler	-
Nakit	ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	0,05%
TOPLAM		100.00

Templeton Emerging Markets Bond Fund		
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>		<i>Oranı (%)</i>
Hisse	Senetleri	0.00%
Sabit	Getirili Menkul Kıymetler	94.94%
Diğer	Menkul Kıymetler	-
Nakit	ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	5.06%
TOPLAM		100.00

V. FON ORGANİZASYON YAPISI:

- Portföy/Yatırım Yöneticileri:** Fon, akdettiği yatırım yönetim sözleşmeleri yoluyla birkaç şirketi Alt Fonlar'a portföy yöneticisi olarak tayin etmiştir. Söz konusu sözleşmeler herhangi bir tarafça

iki ay önceden ihbarda bulunmak suretiyle sona erdirilebilir.

Bu anlaşmalar çerçevesinde, her bir Alt Fon'un portföy yöneticileri ile bunlara ilişkin irtibat bilgileri aşağıda sunulduğu şekildedir;

Alt Fon Adi	Fon Portföy/Yatırı m Yöneticisi	Yardımcı Fon Portföy/Yatırım Yöneticisi (Co- Portfolio/Investmen t Manager)	Yetkili Kişi	Telefo n	Faks
Franklin Mutual European Fund	Franklin Mutual Advisers, LLC	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Templeton Global Bond Fund	Franklin Advisers, INC	--	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Franklin European Total Return Fund	Franklin Advisers, INC	Franklin Templeton Investment Management Limited	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Templeton Global Balanced Fund	Franklin Templeton Investment Management Limited	Franklin Advisers, INC	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Templeton Emerging Markets Fund	Templeton Asset Management Ltd.	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Franklin Mutual Beacon Fund	Franklin Mutual Advisers, LLC	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Templeton Euroland Fund	Franklin Templeton Investment Management Limited	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Templeton Asian Growth Fund	Templeton Asset Management Ltd.	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Templeton China Fund	Templeton Asset Management Ltd.	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Templeton Latin America Fund	Templeton Asset Management Ltd. ve Franklin Templeton	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0

	Investimentos (Brasil) Ltda.				
Franklin U.S. Government Fund	Franklin Advisers, INC	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Templeton Emerging Markets Bond Fund	Franklin Advisers, INC	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Templeton Global Smaller Companies Fund	Templeton Investment Counsel, LLC.	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Templeton Global Fund	Franklin Templeton Investment Management Limited	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Templeton Growth (Euro) Fund	Templeton Global Advisers Limited	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0
Franklin Euro Government Bond Fund	Franklin Templeton Investment Management Limited	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+9714428414 0

- 2. Yediemin (Saklama Kuruluşu):** Lüksemburg merkezli bir banka olan J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Şirket tarafından Şirketin saklama bankası olarak tayin edilmiştir. 31 Ağustos 1994 yılında imzalanan saklama sözleşmesi 18 Mart 2016 tarihinde tadil edilmiş olup, taraflardan herhangi birinin 90 gün öncesinden yazılı bildiriyle sona erdirilebilmektedir.

Yetkili Kişi : Richard Hyland
Telefon : 352-46 26 85 343
Faks : 352-46 26 85 825

- 3. Bağımsız Denetçi:** Luxembourg'da yerleşik PricewaterhouseCoopers Société Coopérative Fon Yönetim Kurulu'nun 18.09.2001 tarihli kararı uyarınca Fon'un Bağımsız Denetçisi olarak atanmış olup, bu göreve halen devam etmektedir.

Yetkili Kişi : Steven Libby
Telefon : 352-49 48 48 1
Faks : 352-49 48 48 2900

- 4. Ana Dağıtıcı:** Franklin Templeton International Services S.à r.l., Lüksemburg Büyük Dükalığı'nda kurulu Yönetim Şirketi, Fon'un ana dağıtıcısı olarak hareket etmektedir ve payların pazarlaması ve dağıtımını organize edecek ve denetleyecektir.

Yetkili Kişi : Gregory Robinson-Kok
Telefon : 352-466 6671
Faks : (352) 46 66 76

5. **Yönetim Şirketi:** Yönetim Kurulu, Fon ile imzalanan 15 Ocak 2014 tarihli Yönetim Şirketi Hizmetleri Sözleşmesi çerçevesinde kendisinin denetimi altında günlük olarak Alt Fonlar ile ilgili yönetsel, pazarlama, yatırım yönetimi ve danışmanlık hizmetlerinden sorumlu olmak üzere **Franklin Templeton International Services S.à r.l.**'i Yönetim Şirket'i olarak atamıştır. Yönetim Şirketi yatırım yönetimi hizmetlerini yürütmek üzere Portföy Yöneticilerine yetki vermiştir.

Franklin Templeton International Services S.à r.l., Lüksemburg Büyük Dükalığı'nda kurulu Yönetim Şirketi, aynı zamanda Kayıt Merkezi ve Transfer Acentası, Kurumsal, Yerel ve İdari Hizmetler Acentası olarak hareket edecektir ve bu sebeple, Payların alımı, satımı ve değiştirilmesi, muhasebe kayıtlarının bakımı ve Lüksemburg Büyük Dükalığı kanunları gereği olan diğer tüm idari hizmetlerin yerine getirilmesinden sorumlu olacaktır.

Yetkili Kişi : Gregory Robinson-Kok
Telefon : 352-466 6671
Faks : (352) 46 66 76

6. **Temsilci Kuruluş:** "Büyükdere Caddesi No: 106, 34394 Esentepe, İstanbul", adresinde faaliyet göstermekte olan **Denizbank A.Ş.**, Fon ve Templeton Global Advisers Limited ile imzalamış olduğu 20/12/2013 tarihli Temsilcilik Sözleşmesi kapsamında ve Templeton Global Advisers Limited ile imzalamış olduğu 20/12/2013 tarihli Alt Dağıtım Sözleşmesi kapsamında ve ilgili yerel mevzuata uygun olarak, Fon paylarının Türkiye'de pazarlanmasından, alım-satımına aracılık ve değiştirme işlemlerinden sorumlu olacaktır. Temsilci Kuruluş, ayrıca Türkiye'deki yatırımcıların kayıtlarını da tutmakla yükümlü olacaktır.

Yetkili Kişi : Hakkı Bektaş
Telefon : (0212) 336 43 67
E-posta : hakki.bektas@denizbank.com

Yetkili Kişi : Aysun Kılıç
Telefon : (0212) 336 43 72
E-posta : aysun.kilic@denizbank.com

VI. FON YÖNETİCİLERİ HAKKINDA BİLGİLER:

Adı Soyadı	Ünvanı	Görevli Olduğu Diğer Kurumlar
Gregory E. JOHNSON	Yönetim Kurulu Başkanı	Franklin Resources, Inc. – Şirket Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Başkanı (Chairman)
Dr. J. B. Mark MOBIUS	Yönetim Kurulu Üyesi	Templeton Emerging Markets Group – Yürütme Kurulu Başkanı
Mark G. HOLOWESKO	Yönetim Kurulu Üyesi	Holowesko Partners Limited – Yönetim Kurulu Başkanı (president)

William LOCKWOOD	Yönetim Kurulu Üyesi	Pozisyon Beklemede
Vijay C. ADVANI	Yönetim Kurulu Üyesi	Franklin Resources, Inc. Global Danışmanlık Hizmetleri-Yönetim Kurulu Eş Başkanı
Trevor G. TREFGARNE	Yönetim Kurulu Üyesi	Enterprises Group Limited – Yönetim Kurulu Başkanı
James J.K. HUNG	Yönetim Kurulu Üyesi	Asia Securities Global Ltd – Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

VII. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER:

Yönetim Kurulu Şirket'in varlıklarına ve faaliyetlerine ilişkin olarak aşağıdaki kısıtlamaları kabul etmiştir. İşbu kısıtlama ve politikalar Yönetim Kurulu tarafından Şirket'in çıkarları açısından gerekli görülmesi halinde Prospektüs'ün incelenmesi ile değiştirilebilecektir.

Lüksemburg kanununca getirilen yatırım kısıtlamaları her bir Fon'a uymalıdır. Aşağıda 1.e) paragrafındaki bu kısıtlamalar bütünüyle tüm Şirket'e uygulanır.

1. DEVREDİLEBİLİR MENKUL KIYMETLERE VE LİKİT VARLIKLARA YATIRIM

a) Şirket şunlara yatırım yapacaktır:

- (i) Avrupa Parlamentosu ve Konseyi'nin piyasalar ve finansal araçlar hakkındaki 21 Nisan 2004 tarihli 2004/39/EC numaralı Direktifi belirtilen anlamda düzenlenmiş piyasada kote edilmiş veya işlem gören devredilebilir menkul kıymetlere ve para piyasası araçlarına ve/veya;
- (ii) Avrupa Ekonomik Alanı üyesi bir devlette (“**Üye Devlet**”) düzenlenmiş, sürekli olarak faaliyet gösteren ve kabul görmüş ve halka açık olan, diğer piyasalarda işlem gören devredilebilir menkul kıymetlere; ve para piyasası araçlarına;
- (iii) AB Üyesi olmayan bir Devletteki bir menkul kıymetler borsasının resmi kotuna kote edilmiş veya AB Üyesi olmayan bir Devletteki düzenlenmiş, sürekli olarak faaliyet gösteren ve kabul görmüş ve halka açık olan diğer bir piyasada işlem gören devredilebilir menkul kıymetlere ve para piyasası araçlarına;
- (iv) Emisyon şartlarının, başvurunun yukarıda (i), (ii) ve (iii)' de atıf yapılan bölgelerdeki ülkelerde bulunan düzenli olarak faaliyet gösteren, kabul görmüş, halka açık bir borsadaki veya başka bir düzenli piyasadaki resmi borsa listesine kota edilmek için yapılacağına dair bir taahhütü içermesi ve sözkonusu kotasyonun satın almadan itibaren 1 yıl içinde teminat altına alınması kaydıyla, yakın zamanda ihraç edilmiş devredilebilir kıymetli evraklar ve para piyasası araçlarına;
- (v) Aşağıdaki şartların gerçekleşmesi koşuluyla Üye Devlet'te olsun veya olmasın UCITS ve/veya diğer UCI'lerin paylarına:

Diğer UCI'lerin AB üyesi ülkelerin veya Lüksemburg denetim merciince AB hukukuna eşdeğer bulunan bir denetlemeye tabi olduğu değerlendirilmesinde bulunulan ve merciiler arasında yeterli işbirliğinin bulunduğu ülkelerin hukuklarına göre yetkilendirilmiş olması,

Pay sahiplerinin diğer UCI'leri koruma derecesi UCITS'deki pay sahiplerininkine eşit olması ve özellikle aktiflerin ayırımı kuralları, borç alma, borç verme, devredilebilir menkul kıymetlerin ve sermaye piyasası araçlarının teminatsız satış şartlarının 13 Temmuz 2009 tarihli 2009/65/EC nolu Direktif'in yeterliliklerine eşit olması,

Raporlama dönemi boyunca malvarlığının ve yükümlülüklerin, gelirin ve işleyişin tespit edilebilmesi için diğer UCI'lerin işleri yarıyıllık ve yıllık olarak raporlanır,

UCITS veya diğer UCI'lerin kuruluş evraklarına göre diğer UCITS veya diğer UCI'lerin paylarının toplamı yatırımı değinilen varlıkların %10'una kadar olabilir.

"UCITS" 13 Temmuz 2009 tarihli 2009/65/EC Direktifi'nin değiştirilmiş versiyonuna göre izin verilmiş devredilebilir menkul kıymetlerde toplu yatırım taahhüdüdür.

"Diğer UCI" 13 Temmuz 2009 tarihli 2009/65/EC Direktifi'nin 1. (2) maddesinin (a) ve (b) fıkraları kapsamında yatırım fonu veya toplu yatırım taahhüdüdür.

- (vi) AB üyesi ülkelerde kayıtlı ofisi olan kredi kurumunun veya AB Hukukundakilere eşit şekilde Lüksemburg Denetleme Kurulunca koyulan ihtiyatli kurallara tabi olmak şartıyla kayıtlı ofisi Üye Devlet dışında bir devletteki kredi kurumunun talebi üzerine geri ödenebilen veya çekilebilen, ve 12 aydan fazla sürede vadesi olmayan mevduatlarına,
- (vii) Yukarıdaki alt paragraf (i) ve (iv) arasındaki organize piyasalarda işlem gören nakit karşılığı çıkarılan araçları da içeren tali finansal araçlara ve aşağıdaki şartların sağlanması halinde borsa dışı işlem gören finansal tali araçlara ("tali OTC"). Ancak:
- Yatırım amacına göre fonun yatırım yapabileceği, temelde işbu bölüm 1 a)'da belirtilen finansal endeksler, faiz oranları, döviz kurları, yabancı para birimlerinden oluşan araçları kapsamaktadır;
 - Tali OTC işlemlerinin karşı tarafları ihtiyatli denetime tabi kurumlardır ve Lüksemburg Denetim Kurumunca onaylanmış kategorilere bağlı olacaktır;
 - Tali OTC'ler günlük bazda güvenilir ve doğrulanabilir değerlemeye tabidir ve Şirket'in insiyatifinde her hangi bir zamanda bir takas işlemiyle piyasa değerine satılabilir, tediye edilebilir veya kapatılabilir.

ve/veya

- (viii) Organize piyasalarda işlem görenler ve 1a)'ya tabi olanlar hariç, yatırımcıları veya kazanımları korumak amacıyla ihraççıları kendileri olan sermaye piyasaları araçlarına aşağıdaki koşulları sağlamaları şartıyla:
- Merkezi, yerel veya bölgesel bir otorite tarafından veya Üye Devlet merkez bankaları, Avrupa Merkez Bankası, Avrupa Birliği veya Avrupa Yatırım Bankası veya Üye Devlet dışındakibir devlet veya Federal bir Eyalet söz konusu ise, federasyonu oluşturan üyelerden biri tarafından, veya Üye Devletlerden birinin veya daha fazlasının ait olduğu kamusal uluslararası bir kurum tarafından çıkarılması veya garanti edilmesi şartıyla,

- Yukarıda bahsedilen organize piyasalarda işlem gören menkul kıymetlerin bir taahhüt ile çıkarılması şartıyla; veya
 - AB hukukunun kriterlerine göre tanımlanan ihtiyatli denetime tabi olan bir kurum tarafından veya en az AB Hukukunda yazılanlar kadar sıkı kuralları olan Lüksemburg Denetleme Kurumu'nun ihtiyatlı kurallarına uygun ve tabi olan bir kurum tarafından çıkarılması veya garanti edilmesi şartıyla; veya
 - Lüksemburg denetleme kurumu tarafından onaylanan kategorilere tabi olan diğer organlar tarafından ihraç edilmiş olması; ancak söz konusu araçlardaki yatırımlar birinci, ikinci ve üçüncü paragrafta belirtilen yatırımcı korumasının muadiline tabidir ve sermayesi ve ihtiyat akçe miktarı en az 10 milyon euro olan ve 78/660 EEC Dördüncü Direktifi'ne göre yıllık raporlarını ilan eden ve gösteren ve içerisinde bir veya birkaç kayıtlı şirketi olan grup şirketleri içindeki ihraççı bir şirket olacaktır ve bu şirket gruba finans sağlama amacıyla veya bir bankanın likiditesinden fayda sağlayan menkul kıymetleştirme araçlarının finansmanı amacıyla olacaktır.
- b)** Şirket herhangi bir Fon'un net varlık değerinin en fazla %10'a kadar yukarıdaki a) paragrafi haricinde devredilebilir menkul kıymetlere ve para piyasası araçlarına yatırım yapabilir;
- c)** Şirket' in her bir Fonu tamamlayıcı olarak likit varlıkları portföyünde bulundurabilir;
- d)**
- (i) Şirket' in her bir Fon' u herhangi bir Fon'un net varlıklarının %10'undan fazlasını aynı kuruluş tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetlere ve para piyasaları araçlarına yatıramaz. Şirket'in her bir Fon'u net varlıklarının %20'sinden fazlasını aynı kuruluş tarafından çıkarılan mevduata yatıramaz. Karşı taraf yukarıda 1. a) (vi)' de belirtilen kredi kurumlarından birisi veya net varlıklarının %5'i ise Fon'un karşı tarafının riski tali OTC işlemlerinde %10'u aşamaz.
- (ii) İhraç eden kuruluşların elinde bulunan her bir Fon'un her birinde net varlıkların % 5'inden fazlasına yatırım yapılan ancak varlık değerinin % 40'ını geçmeyecek olan devredilebilir menkul kıymetlerin ve para piyasaları araçlarının toplam değeridir. Bu sınırlama mevduata ve ihtiyatli denetlemeye tabi finansal kurumlarla yapılan tali OTC işlemlerine uygulanmaz.
- Paragraf 1. d) (i)'de belirtilen bireysel sınırlamalara bakılmaksızın, bir Fon aşağıdakileri birleştiremez:
- Net varlıklarının %20'sinden fazlası için:
- Tek bir kuruluş tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetlerde veya para piyasaları araçlarındaki yatırımlar;
 - Tek bir kuruluşa yatırılan mevduat; ve / veya
 - Tek bir kuruluş ile birlikte taahhüt edilen tali OTC işlemlerinden doğan rizikolar.
- (iii) Yukarıdaki 1. d) (i) paragrafının ilk cümlesindeki limite göre bir Fon' un %35' i bir Üye Devlet tarafından, bu Devletin yerel otoriteleri tarafından, Üye Devlet dışında bir devlet tarafından veya bir veya birden fazla Üye Devletin üye olduğu uluslararası kamu kurumları tarafından ihraç edilen veya garanti edilen devredilebilir menkul kıymetlere veya para piyasaları araçlarına yatırılmaktadır.
- (iv) Yukarıda 1. d) (i)' in ilk cümlesinde belirtilen limit, kayıtlı ofisi tabi olduğu hukuk gereğince kamunun özel denetimini gerçekleştirerek senet hamillerini koruyan Üye Devletlerden birinde

bulunan kredi kurumlarınca çıkarılan borçlanma senetleri için %25'tir. Özellikle, borçlanma senetlerinin ihracından elde edilen gelir, borçlanma senetlerinin geçerlilik süresince ihraçının iflası halinde geri ödemede ana paranın ve taahhuk eden faizin önceliği olacak malvarlığı hukukuna uygunluğuna göre yatırılacaktır.

Eğer bir Fon yukarıda bahsedilen ve bir ihraççı tarafından çıkarılan borçlanma senedi (tahvillerde) net varlığının % 5'inden fazlasına yatırım yaparsa, söz konusu yatırımların toplam değeri Fon varlık değerinin % 80'ini aşamaz.

- (v) Paragraf 1. d) iii. ve 1. d) iv'te bahsedilen devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları paragraf 1. d) ii.' de bahsedilen %40'lik sınırın hesaplanmasına dahil edilmeyecektir.

Yukarıda 1. d) (i), (ii),(iii) ve (iv)'deki limitler birleştirilemez, bu yüzden aynı kurum tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetlerde ve para piyasası araçlarında, bölüm 1. d) (i), (ii), (iii) ve (iv)'e uygun olarak gerçekleştirilen bu kurum ile birlikte yerine getirilen mevduat ve tali araçlar Fon net varlığının toplam %35'ini geçemez.

83/349/EEC numaralı Direktif'e veya uluslararası kabul görmüş muhasebe kurallarına göre konsolide hesaplar için aynı gruba dahil şirketler 1 d)'deki limitlerin hesaplanmasında tek bir kurum olarak kabul edileceklerdir. Bir Fon aynı grup içinde kümülatif olarak net varlıklarının %20' sine kadar olan kısmını devredilebilir menkul kıymetlere ve para piyasası araçlarına yatırabilir.

- (vi) e) paragrafında sayılan sınırlamalara hanel getirmeksizin, d) paragrafında sayılan sınırlamalar, Fon'un yatırım politikası Lüksemburg denetim merciiince tanınan bir borsa ya da borç senedi endeksinin kompozisyonunun takip edilmesi olduğu zaman, aynı kurum tarafından çıkartılan Paylara ve/veya tahvillere yapılacak yatırım şu koşullarda %20 olmalıdır;
- Endeksin kompozisyonu yeterli düzeyde çeşitlilik gösteriyorsa,
 - Endeks, bağlı bulunduğu piyasa bakımından uygun bir gösterge noktası teşkil ediyorsa,
 - Uygun bir surette ilan edilmiş ise.

%35'e kadar yatırım yapılması için sadece bir ihraççıya izin verilmiş olması şartı ile, bir takım devredilebilir menkul kıymetlerin ve para piyasası araçlarının bir hayli baskın olduğu düzenlenmiş piyasalardaki istisnai piyasa koşullarının haklı göstermesi halinde yukarıdaki paragrafta gösterilen sınır %35'e çıkartılır.

- (vii) Şirket eğer herhangi bir Avrupa Birliği üye ülkesinin, onun yerel yetkili organının veya Avrupa Birliği üye ülkelerinden bir veya daha fazlasının üye olduğu, OECD ülkelerinden herhangi birinin, Singapur veya herhangi bir G20 üyesi devlet tarafından, uluslararası kamu kuruluşunun ihraç ettiği veya garanti verdiği devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları içinde risk dağılımı esaslarına uygun olarak yatırım yaptığı durumlarda, Şirket Fon varlığının %100'ünü menkul kıymetlere yatırabilir. Ancak, Fon portföyü en az 6 farklı ihraçtan menkul kıymetler içermeli ve bir ihraçtan edinilen toplam menkul kıymetler fonun net varlığının %30'unu aşmamalıdır.

- e) Şirket veya Fonlar ihraçının yönetiminde önemli bir etki yaratmasına izin verecek şirketlerin oy hakkı olan hisse senetlerine yatırım yapamaz. Buna ek olarak Fon, (i) bir ihraççı kurumun oy hakkı içermeyen paylarının %10'undan fazlasını, (ii) bir ihraççı kurumun borçlanma araçlarının %10'undan fazlasını, (iii) bir toplu yatırım taahhüdünün hisse senetlerinin %25'inden fazlasını, (iv) herhangi bir ihraççının herhangi bir tür para piyasası araçlarının %10'undan fazlasını iktisap edememektedir. Ancak iktisap sırasında, ihraç edilen borçlanma araçlarının brüt tutarının veya ihraç edilen menkul kıymetlerin net tutarının hesaplanamaması halinde yukarıdaki (ii), (iii), ve (iv). bentte geçen sınırlamalar göz önüne alınmayabilir.

Ayrıca bu e. bölümündeki sınırlamalar (i) Üye Devlet veya yerel otoriteleri veya bir veya birden

fazla Üye Devletin üye olduğu uluslararası kamu kurumlar veya başka bir Devlet tarafından ihraç edilen veya garanti edilen menkul kıymetler ve para piyasası araçları, (ii) Üye Devlet olmayan bir ülkede kurulmuş olup, varlıklarını esas olarak kayıtlı merkezleri bu ülkede olan ihraççı kuruluşların menkul kıymetlerine yatıran ihraççının menkul kıymetleri (bu ülkenin düzenlemelerine göre Şirket'in bu ülkede kurulmuş olan kuruluşlara yatırım politikalarında Toplu yatırım taahhütlerine ilişkin 17 Aralık 2010 tarihli Lüksemburg Kanunu'nun ("17 Aralık 2010 tarihli Kanun")

- f) (i) Özel bir Fon'un yatırım politikalarında aksi olmadığı sürece, hiçbir Fon UCITS ve diğer UCI'lerin net varlıklarının %10'undan fazlasına yatırım yapmayacaktır.
- (ii) Yukarıda f.(i)'de belirtilen kısıtlamanın belirli bir Fon'un yatırım politikası uyarınca uygulanamaz olduğu durumlarda, bu Fon'un net varlıklarının %20'den fazlasının tek bir UCITS veya diğer UCI'nin paylarına yatırılmaması şartıyla, her Fon paragraf 1 a) (v)'daki UCITS ve/veya diğer UCI'lerin paylarını iktisap edebilir.

Bu yatırım limitlerinin uygulanması amacıyla, çeşitli bölümlerin yükümlülüklerinin ayrımı esasının üçüncü kişilere karşı taahhüt edilmesi şartıyla, UCITS'in her bir bölümü ve/veya çok bölümlü diğer UCI'ler farklı ihraççılar olarak düşünülür.

- (iii) UCITS'den başka UCI'lerin paylarına yapılan yatırımlar toplamda Fon'un net varlıklarının %30'unu aşamaz.

- (iv) Bir Fon UCITS ve / veya ortak bir yönetim veya kontrol ile, önemli surette doğrudan veya dolaylı pay sahipliği ile Şirket'e bağlı diğer UCI'lere yatırım yaparsa, herhangi bir ihraç veya itfa ücreti Şirkete diğer UCITS ve / veya UCI'lerin paylarındaki yatırımlarının hesabına kesilemez.

Bir Fon'un UCITS'e ve önceki paragrafta tanımlandığı üzere Fonlar'a bağlı diğer UCI'ler çerçevesinde bu Fon' a, UCITS ve diğer UCI' lere yüklenen toplam yönetim ücreti (varsa herhangi bir performans ücreti hariç) ilgili yatırımın değerinin %2'sini aşamaz. Şirket, yıllık raporlarında hem ilgili Fon'a ve hem de Fon'un ilgili dönem boyunca yatırım yaptığı UCITS ve diğer UCilere faturaladığı toplam yönetim giderlerini gösterecektir.

- (v) Şirket, aynı UCITS ve / veya diğer UCI' nin paylarının %25'inden fazlasını iktisap edemez. Bu limit iktisap sırasında ihraçtaki payların brüt tutarının hesaplanamaması halinde gözardı edilebilir. UCITS veya diğer UCI'lerin çok bölümlü olması halinde UCITS/UCI tarafından çıkarılan bütün paylar için bütün bölümler birlikte düşünülerek bu sınırlama uygulanır.

- (vi) UCITS' in temelde yaptığı yatırımlar veya diğer UCI' lerin Fonlar' a yaptığı yatırımlar 1 d)' de belirtildiği şekilde yatırım sınırlaması amaçlı olarak düşünülmemelidir.

- g) Bir Fon, sermaye şirketleri hakkında 10 Ağustos 1915 tarihli (değişik haliyle), sermayeye iştirak, devralma ve/veya bir şirket tarafından kendi paylarının elde tutulmasına ilişkin kanunun gerekliliklerine tabi olmaksızın sermayeye iştirak edebilir, bir veya daha fazla Fon tarafından ihraç edilmiş veya edilecek payları devralabilir ve/veya elinde tutabilir, ancak aşağıda sayılan koşullar saklıdır:

- (i) Hedef Fon, sırasıyla, işbu hedef Fon'da yatırım yapmış Fon'a yatırım yapmaz; ve
- (ii) Devralınması planlanan hedef Fon'un varlıklarının en fazla % 10'una karşılık gelen kısmı UCITS ve/veya diğer UCI'lerin birimlerine yatırılabilir; ve
- (iii) Hedef Fon'un paylarına ekli bulunan, varsa, oy hakları, ilgili Fon tarafından elde tutuldukları süre boyunca ve hesaplardaki ve dönemsel raporlardaki uygun

işleyiše hanel getirmeksizin askıya alınır; ve

(iv) Her koşulda, bu paylar Fon tarafından elde tutulduğu süre boyunca, bunların değeri, 17 Aralık 2010 tarihli Kanun ile getirilen net varlıkların en alt sınırının doğrulanması amacıyla, Fon'un net varlıklarının hesaplanmasında dikkate alınmayacaktır; ve

(v) Bunlar arasında yönetim/kayıt veya satış masraflarına ilişkin, hedef Fon'da yatırım yapmış bulunan Fon ile işbu hedef Fon seviyesinde bir çift tekrar yoktur.

h) Şirket, (i) ihraç koşulları uyarınca söz konusu menkul kıymetler hamilinin tercihine bağılı olarak söz konusu iktisabı müteakip bir yıl içerisinde söz konusu yükümlülüklerden kurtulmadıkça veya kurtulamadıkça, kısmen ödenen veya hiç ödenmeyen veya yükümlülük içeren (şarta bağılı olarak veya başka şekillerde) Fon menkul kıymetlerinin lehine olacak şekilde, başka ihraççı kuruluşların herhangi bir Fona yönelik menkul kıymetlerini iktisap edemez ve (ii) garanti edemez veya garanti ettiremez.

i) Şirket, sahibinin sorumluluğunun sınırsız olduğu herhangi bir yatırımı satın alamaz veya başka bir şekilde iktisap edemez.

j) Şirket, Portföy Yöneticileri, veya herhangi bir ilgili kişi veya Yönetim Şirketi tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri veya borçlanma araçlarını satın alamaz.

k) Şirket kredili menkul kıymet alımı yapamaz (ancak Şirket aşağıda 2 e) hükmünde belirtilen sınırlar dahilinde, menkul kıymet satımlarının takası için gerekli olması halinde kısa vadeli krediler alabilir), yukarıda belirtilen devredilebilir menkul kıymetlerin, para piyasası araçlarının veya diğer finansal araçların teminatsız satışını yapamaz ve açık pozisyonda kalamaz; ancak Şirket vadeli işlem sözleşmeleri ve forward işlemleri (ve bunlar üzerinden düzenlenen opsiyonlarla) ilgili olarak başlangıç ve sürdürme teminatları yatırabilir.

2.DİĞER VARLIKLARA YATIRIM

a) Şirket gayrimenkul satın alamaz, gayrimenkule dayalı opsiyon, hak veya kazançları iktisap edemez. Şu kadar ki, Şirket herhangi bir Fon hesabına gayrimenkule yatırım yapan şirketler tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya gayrimenkule dayalı menkul kıymetlere yatırım yapabilir.

b) Şirket kıymetli madenlere veya bu madenleri temsil eden sertifikalara yatırım yapamaz.

c) Şirket doğrudan emtia alım satım işlemleri veya emtiaya dayalı kontratlar yapamaz. Ancak Şirket, risklere karşı korunmak maksadıyla ve aşağıda 3 hükmünde tanımlanan sınırlar dahilinde bu işlemler üzerine vadeli finansal işlemler yapabilir.

d) Şirket başka kişilere kredi veremez, üçüncü kişiler adına kefil olarak hareket edemez, herhangi bir sorumluluk veya borç altına girmez, borç alınan meblağlara ilişkin olarak herhangi bir kişi için veya bu sayılanlarla bağlantılı olarak yükümlülük üstlenmez, doğrudan veya şarta bağılı olarak yükümlü hale gelmez. Bu kısıtlamalar dahilinde:

(i) Tahvil veya diğer kurumsal veya kamu borçlanma araçlarının (tamamen veya kısmen ödenmiş) iktisap edilmesi, OECD üyesi bir ülkenin veya herhangi bir uluslararası kurum, teşkilat veya makamın ihraç veya garanti ettiği menkul kıymetlere, kısa vadeli ticari evraka, mevduat sertifikalarına, seçkin ihraççıların kabul poliçelerine (banker's acceptance) ve diğer işlem gören borçlanma araçlarına

yatırım yapılması,

- (ii) Karşılıklı kredi yoluyla (back to back loan) döviz alımı kredi vermek olarak kabul edilmeyecektir.
- e) Şirket, herhangi bir Fon hesabına, ilgili Fon'un net varlık değerinin %10'unu aşmamak piyasa değerinde ve geçici olmak kaydıyla borçlanabilir. Bununla birlikte Şirket karşılıklı kredi (back to back loan) yolu ile döviz iktisap edebilir.
- f) Şirket, yukarıda e)'de belirtilen borçlanma işlemleriyle ilgili olarak ihtiyaç duyulan durumlar haricinde herhangi bir Fon'un herhangi bir menkul kıymetini veya diğer varlıklarını ipotek ettiremez, rehin veremez veya herhangi bir şekilde borç karşılığı teminat olarak veremez. Bununla birlikte menkul kıymetlerin ihraç edildiğinde (when issued) veya gecikmeli teslimat (delayed-delivery) şeklinde alım satımı ile opsiyon düzenlenmesine veya vadeli işlem sözleşmeleriyle forwardların alım veya satımına ilişkin karşılıklı teminat düzenlemeleri varlıkların rehin verilmesi olarak kabul edilmeyecektir.

3.FİNANSAL TÜREV ARAÇLAR

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

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

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

Duruma göre, tezgahüstü türev işlemleriyle ilgili olarak her Fon'un aldığı teminat, likiditeye, değerlemeye ve ihraççı kredi kalitesine ilişkin standartlar da dahil bir dizi standartlara uygun olması şartıyla, karşı taraf net riskinin hesaplanmasında dikkate alınır. Teminat, esas olarak, nakitten ve kredi notu yüksek devlet tahvillerinden oluşur. Teminat değeri, teminatın değerindeki kısa vadeli dalgalanmaları yansıtan bir yüzde oranında ("kesinti") düşürülür. Net riskler, sözleşmenin karşı tarafı tarafından günlük olarak hesaplanır ve bir asgari transfer meblağı da dahil olmak üzere anlaşmaların hükümlerine tâbidir. Teminat değerleri, riskin piyasadaki hareketine bağlı olarak fon ile karşı taraf arasında dalgalanabilir. Alınan nakit-dışı teminatlar satılmaz, tekrar yatırıma dönüştürülmez veya rehnedilmez. Nakit teminatlar ise, ilgili karşı tarafla imzalanan Uluslararası Swaplar ve Türevler Birliği Master Anlaşmasının ("ISDA Master Anlaşması") Kredi Desteği Eki'nde ("CSA") öngörülen hükümlere ve ayrıca, "Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" dokümanında sayılan risk çeşitlendirme koşullarına uygun olarak, (a) Avrupa Para Piyasası Fonlarının Ortak Tanımına ilişkin Kılavuzlarda tanımlanan kısa-vadeli para piyasası girişimleri tarafından kollektif yatırım için ihraç edilen hisse senetlerine veya katılma paylarına; (b) kayıtlı merkezi bir Üye Devlette bulunan bir kredi kuruluşunda ya da CSSF'nin AB hukukunda sayılan kurallara eşdeğer olduğunu kabul ettiği basiretli yönetim kurallarına tâbi olması şartıyla, merkezi bir Üye Devlet dışında bir devlette bulunan bir kredi kuruluşunda tutulan mevduatlara; (c) ISDA

Master Anlaşması CSA hüküm ve koşullarına göre teminat olmaya uygun kabul edilen yüksek kaliteli devlet tahvillerine ve (d) işlemlerin basiretli denetime tâbi olan kredi kuruluşlarıyla yapılması ve Şirket'in tahakkuk bazında nakit meblağın tamamını herhangi bir zamanda geri çağırma yetkisine sahip olması şartlarıyla ters repo işlemlerine yeniden yatırılabilir. Şirket'in, teminatın yeniden yatırıma yönlendirilmesi konusunda, Küresel Risk hesaplamasını etkilemeyecek nitelikte politikaları (özellikle, kaldıraç oranını yükseltebilecek türevler veya benzeri diğer araçlar kullanılamayabilir) bulunmaktadır.

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

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

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

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

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

a) Menkul Kıymetler Opsiyonları

Asağıdaki sınırlamaları gözetmek kaydıyla, Şirket menkul kıymetler üzerinde opsiyonlar yapabilir:

- (i) Menkul kıymetler üzerindeki opsiyonların alım ve satımları öyle bir sınırlandırılmalıdır ki, opsiyonlarla ilgili söz konusu işlemler gerçekleştirildiğinde, yüzde ile ifade edilen hiçbir sınırlama ihlal edilmemiş olmalıdır.
- (ii) Menkul kıymetler üzerindeki satım opsiyonları, ilgili Fon tarafından bahsedilen satım opsiyonu sona erene kadar Fon tarafından alınacak olan menkul kıymetlerin toplam işlem bedelini kapsayacak şekilde uygun likit varlıkların ayrılmış olması şartıyla satılabilir.
- (iii) Menkul kıymetler üzerindeki satın alma opsiyonları sadece söz konusu satış bir kısa pozisyona yol açmıyorsa mümkün olacaktır, bu durumda ilgili Fon tüm temel menkul kıymetler portföyünü veya diğer uygun araçları, Fon hesabına verilmiş olan satın alma opsiyonlarının süresi dolana kadar olan pozisyonu korumak için elinde bulunduracaktır, şu kadar ki Şirket sözü edilen menkul kıymetleri veya araçları

düşme eğilimindeki piyasalarda ancak aşağıdaki durumlarda elinde bulundurabilir:

- Piyasalar, Şirket'in kısa pozisyonlarını her an kapatabilecek düzeyde likit olmalıdır; ve,
- Söz konusu teminat altına alınmamış opsiyonlara ödenecek uygulama bedellerinin toplamı Fon'un net varlık değerinin %25'inden fazla olmamalıdır.

- (iv) Bir borsaya kote olmadıkça veya düzenlenmiş bir piyasada işlem görmedikçe menkul kıymete dayalı opsiyonlar alınmayacak ve satılmayacaktır. Şu kadar ki, menkul kıymete dayalı opsiyonların ve ilgili Fon tarafından koruma amacı dışında bir sebeple elde tutulan diğer opsiyonların toplam iktisap bedelinin (ödenen primler anlamında), iktisap sonrasında, Fon'un net varlık değerinin %15'ini aşmaması gerekir.

b) Borsa Endeksi Opsiyonları

Şu şartlarla Şirket, portföydeki menkul kıymetlerin değerlerindeki dalgalanma riskine karşı korunmak için borsa endekslerine dayalı satın alma opsiyonları satabilir veya borsa endekslerine dayalı satım opsiyonları alabilir;

- Buradan kaynaklanan taahhütler söz konusu korunacak varlıkların değerini aşmamalıdır; ve

Söz konusu işlemlerin toplam miktarı, ilgili varlıkların değer dalgalanmaları riskine karşı gerekli olan koruma seviyesini aşmamalıdır. Portföyün verimli bir şekilde yönetilebilmesi amacıyla Şirket Borsa endeksine dayalı satın alma opsiyonlarını, temel olarak Fon varlıklarının piyasalar arasındaki dağılımının değiştirilmesini kolaylaştırmak için veya piyasada önemli bir gelişme olması beklentisiyle ve ilgili endekse dayalı opsiyonun dayandığı menkul kıymetin değerinin nakit, Fonun sahip olduğu kısa vadeli borçlanma senetleri ve araçları veya Fon tarafından önceden belirlenmiş fiyatlar üzerinden elden çıkarılacak menkul kıymetlerle karşılanması koşuluyla, iktisap edebilir.

Şu kadar ki;

- Söz konusu tüm opsiyonlar ya bir borsada ya da bir düzenlenmiş piyasada işlem görmelidir.
- Söz konusu opsiyonların ve Fon'un koruma amacı dışındaki bir amaç ile elde edilmiş olanları dışında tüm diğer opsiyonlarının devralma bedellerinin (ödenen primler anlamında) toplamı net varlık değerinin %15'ini aşmayacaktır.

c) Döviz Koruması

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

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

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

- Vekalet yoluyla koruma, bir diğer ifadeyle Fon'un bir Fon kaynak dövizinin korumasını

(hedge) etkilediği durumda onunla yakından bağlantılı diğer bir döviz cinsine satımın (veya alım) ortaya çıkmasına karşı bir teknik ancak işbu döviz cinsleri gerçekten aynı yolla etkilemesi büyük olasılık dahilinde olması gerekir. Bir para biriminin başka bir para birimine önemli ölçüde benzer dalgalanmalar gösterip göstermediği tespit edilirken şu hususlar göz önüne alınır:

(i) Bir para biriminin diğer para birimi ile korelasyonunun önemli bir zaman dilimi boyunca %85'in üzerinde olması; (ii) iki para biriminin de gelecekte tespit edilmiş bir tarihte Avrupa Para Birliğine katılmasının açık hükümet politikası ile planlanmış olması, (gelecekte tespit edilmiş bir tarihte Euro'nun bir parçası haline gelmesi planlanmış diğer para birimlerindeki tahvil konumlarının korunması için Euro'nun kendisinin vekil olarak kullanılması dahil olmak üzere.) (iii) diğer para birimine karşı korunma aracı olarak kullanılan para biriminin, diğer para biriminin merkez bankasının kendi para birimini istikrarlı bir şekilde veya önceden belirlenmiş bir hızda hareket eden bir bant veya koridor içinde yönettiği bir para birimi sepeti içinde olması.

- Çapraz-koruma, yani bir Fon'un satışa çıkarıldığı para biriminden satış yapıldığı ve Fon'un ayrıca çıkarılabileceği para biriminden çoğunlukla alım yapıldığı, temel para biriminin değerinin değişmeksizin aynı kaldığı, bir tekniktir. Fakat bütün bu sözü geçen para birimlerinin o zamanda Fon'un kapsadığı ve yatırım politikası dahilinde olan ülkelerin para birimleri olması ve bu tekniğin arzu edilen para birimi ve ortaya çıkan varlığın sunulmasının temini için kullanılan etkili bir yöntem olması gerekmektedir.

- Beklenen koruma (anticipatory hedging), yani belirli bir para cinsinde konum alma kararının ve bu para biriminden çıkarılmış, Fon portföyünde bulunan bazı hisse senetlerini alma kararının birbirinden ayrı tutulduğu bir tekniktir. Fakat, daha sonra yapılacak aynı portföy teminat beklentisiyle alınan para cinsi, Fon'un kapsamı ve yatırım politikası dahilinde olan ülkelerle bağlantılı bir para birimi olmalıdır.

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

a) Repo işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme işlemleri

i. Türleri ve amacı

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

Duruma göre; bu işlemlere bağlı olarak her bir Fon tarafından alınacak teminat, diğer taraf tarafından likidite, değerlendirme ve ihraççı kredi kalitesi de dahil olmak üzere çeşitli standartları sağlaması koşuluyla net riskler ile takas edilebilir. Teminatın şekli ve mahiyeti, öncelikle nakit ve belirli derecelendirme kriterlerini karşılayan yüksek oranlı ulusal sabit getirili menkul kıymetlerden oluşacak ve ödünç verilen menkul kıymetlerin değerine eşit veya bu değerden fazla olacaktır. Menkul kıymet ödünç verme işlemlerine yönelik uygun teminat, S&P ve/veya

Moody's'ten alınan kredi derecelendirmesi sırasıyla en az AA- ve/veya Aa3 olan ülkeler (Avustralya, Belçika, Kanada, Danimarka, Fransa, Almanya, Hollanda, Norveç, Yeni Zelanda, İsveç, İsviçre, Amerika Birleşik Devletleri, Birleşik Krallık vb.) tarafından ihraç edilen ciro edilebilir borç yükümlülükleri olacak (birlikte "AA - Dereceli Devlet Tahvilleri" olarak anılacaktır) ve ilgili ülkenin resmi para birimi cinsinden ifade edilecek ve ilgili iç piyasasında ihraç edilecektir (ancak diğer menkul kıymetlerin türevleri ve enflasyona bağlı menkul kıymetler hariçtir). Repo işlemlerine ilişkin olarak Şirket tarafından alınan teminat, ABD hükümetinin tam güven ve itimadıyla desteklenen ABD Hazine bonoları veya ABD devlet tahvilleri olabilir. Ana Repo sözleşmesiyle ilişkili olarak Emanet Taahhüdüne yönelik kabul edilebilir üç taraflı teminat, ABD Hazine Kağıtlarını (Bonoları, Senetleri ve Tahvilleri) ve aşağıda belirtilen Devlet Destekli Kurumları kapsar: Federal National Mortgage Association (FNMA), Federal Home Loan Bank (FHLB), Federal Home Loan Mortgage Corp (FHLMC) ve Federal Farm Credit System (FFCB). Teminatın nihai vade tarihi, repo işleminin gerçekleştirildiği tarihten itibaren en fazla 5 yıl olacaktır. Menkul kıymetlerin değeri de aynı zamanda repo işlemi tutarının %102'sine eşit veya bu tutardan fazla olacaktır. Teminat değeri, teminatın değerinde kısa süreli dalgalanmalar sağlayan bir yüzde tarafından ("kesim") düşmektedir. Net riskler diğer taraf tarafından günlük olarak hesaplanmakta olup, minimum havale tutarı dahil olmak üzere anlaşmanın hükümlerine tabiidir. Teminat seviyeleri Fonlar ve diğer taraf arasında riskin piyasa hareketlerine bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Nakdi olmayan teminatlar, satılamaz, tekrar yatırım yapılamaz ve rehin verilemez. her bir Alt Fon tarafından bu işlemlerin herhangi biri için alınan nakit teminat ile, ilgili Alt Fonun yatırım hedefleri çerçevesinde ve "Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" dokümanında sayılan risk çeşitlendirme koşullarına uygun olarak, (a) Avrupa Para Piyasası Fonlarının Ortak Tanımına ilişkin Kılavuzlarda tanımlanan kısa dönem para piyasası girişimleri tarafından kolektif yatırım için ihraç edilen hisse senetleri veya katılma paylarına, (b) kayıtlı merkezi Üye Devletlerden birinde bulunan bir kredi kuruluşunda ya da CSSF'nin AB hukukunda sayılan kurallara eşdeğer olduğunu kabul ettiği basiretli yönetim kurallarına tâbi olması şartıyla, merkezi Üye Devletler dışında bir devlette bulunan bir kredi kuruluşunda tutulan mevduatlara, (c), yüksek kaliteli devlet tahvillerine ve, (d) işlemlerin basiretli denetime tâbi olan kredi kuruluşlarıyla yapılması ve Şirket'in tahakkuk bazında nakit meblağın tamamını herhangi bir zamanda geri çağırma yetkisine sahip olması şartlarıyla ters repo işlemlerine yeniden yatırılabilir. Şirket'in, teminatın yeniden yatırıma yönlendirilmesi konusunda, Küresel Risk hesaplamasını etkilemeyecek nitelikte politikaları (özellikle, kaldıraç oranını yükseltebilecek türevler veya benzeri diğer araçlar kullanılamayabilir) bulunmaktadır.

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

ii. Limitler ve Koşullar

- Menkul kıymet ödünç verme işlemleri

İlgili Fon'un yatırım politikasında aksi belirtilmedikçe, bir Fon, sahip olduğu varlıkların %50'e kadarını, menkul kıymet ödünç işlemleri için kullanabilir. Her bir Fon'un menkul kıymet ödünç işlemlerinin hacmi uygun bir seviyede tutulacak veya her bir Fon, her zaman itfa yükümlülüğünü yerine getirmesini sağlayacak ve bu işlemler yatırım politikasına göre her bir Fon'un varlıklarının yönetimini tehlikeye atmayacak şekilde ödünç verilmiş menkul kıymetlerin iadesini talep etmeye yetkili olacaktır. Menkul kıymet ödünç verme işlemlerinin

diğer taraflarının, işlemler sırasında, Standard & Poor's, Moody's ve Fitch tarafından yapılan kredi derecelendirmesinin en az A- veya daha iyi olması gerekmektedir.

Menkul kıymet ödünç işlemleri temsilcisi, hizmetleri karşılığında, ödünç verilen menkul kıymetlerden elde edilen brüt gelirin %10'una kadar bir ücret alır; gelirin geri kalan kısmı ise ilgili ödünç veren Fon tarafından alınır ve o Fonda tutulur. Menkul kıymet ödünç verme işlemlerinden oluşan herhangi bir artan gelir, ilgili Fon'a tahakkuk edecektir.

- Repo sözleşmesi işlemleri

İlgili Fon'un yatırım politikasında aksi belirtilmedikçe, bir Fon, sahip olduğu varlıkların %100'e kadarını, repo işlemleri için kullanabilir, fakat bir Fonun repo işlemleriyle ilgili olarak tek bir karşı tarafa ilişkin üstlenebileceği risk tutarı, (i) karşı tarafın kayıtlı merkezi bir AB Üye Devletinde bulunan ya da AB'ye eşdeğer basiretli yönetim kurallarına tâbi olan bir kredi kuruluşu olduğu hallerde, sahip olduğu varlıkların %10'uyla ve (ii) diğer tüm hallerde, sahip olduğu varlıkların %5'iyle sınırlıdır. Repo sözleşmesi işlemlerinin diğer taraflarının, işlemler sırasında, Standard & Poor's, Moody's ve Fitch tarafından yapılan kredi derecelendirmesinin en az A- veya daha iyi olması gerekmektedir. Her bir Fonun repo işlemlerinin hacmi, Fonun katılımcılarına karşı olan itfa yükümlülüklerini her zaman yerine getirebileceği bir seviyede tutulacaktır. Ayrıca her bir Fon, repo işlemlerinin vadesi sonunda, menkul kıymetlerin tekrar Fon'a iadesi için karşı taraf ile mutabık kalınmış meblağı ödeyebilmek için yeterli miktarda varlığa sahip olmayı temin etmelidir. Repo sözleşmesi işlemlerinden oluşan herhangi bir artan gelir, ilgili Fon'a tahakkuk edecektir.

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

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

iii. Çıkar Çatışmaları

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

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

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

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

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

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

Genel

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

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

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

Sermaye Büyümesi riski

Birtakım Alt-Fonlar gelir ve tahakkuk etmiş ve etmemiş net sermaye kazançları üzerinden dağıtım yapabildikleri gibi sermayeden de dağıtım yapabilirler. Buna ek olarak, birtakım Alt-Fonlar gelir üretmek amacıyla yatırım stratejileri izleyebilirler. Bu, daha fazla gelirin dağıtılmasına imkan

verebilecekken, aynı zamanda her tür sermaye kayıplarını artırdığı gibi, sermayeyi ve uzun dönem sermaye büyümesi potansiyelini azaltıcı etkiye sahip olabilir. Bu, şu şekilde meydana gelebilir:

- Alt-Fonlar'ın yatırım yaptığı menkul kıymetler piyasaları yeterli düzeyde azaldığında, Alt-Fon net sermaye kayıplarına maruz kalır;
- Temettülerin ödenmiş brüt ücretler ve masraflardan oluşması halinde bu, ücretler ve masrafların tahakkuk etmiş ve etmemiş net sermaye kazançlarından veya başlangıçta taahhüt edilmiş sermayeden ödendiği anlamına gelecektir. Sonuç olarak, temettülerin bu şekilde ödenmesi, sermaye büyümesini veya Alt-Fon'un sermayesini azaltabilecektir. Lütfen ayrıca, aşağıda yer verilen "XII. Yatırım Fonunun ve Pay Sahiplerinin Vergilendirilmesi" başlıklı bölüme bakınız.

Çin QFII Riski

Şirket, Çin toprakları Çin Menkul Kıymetler Düzenleme Komisyonu tarafından Çin topraklarının menkul kıymetler piyasalarında (Çin A-Payları) yatırım yapmak üzere yetkilendirilmiş nitelikli yabancı kurumsal yatırımcı (QFII) portföylerine yatırım yapabilir. QFII'lara Çin A-Payları üzerinde yatırım yapabilme izni veren kanunlar, düzenlemeler ve tedbirler dahil, hükümet politikaları ve Çin'deki politik ve ekonomik atmosfer az ya da hiç ön bildirim olmaksızın değişebilir. Bu tip bir değişiklik, piyasa koşullarını ve Çin ekonomisinin performansını ve, böylece, QFII portföylerindeki menkul kıymetlerin değerini olumsuz bir biçimde etkileyebilecektir.

Bir QFII portföyü, belirli bir kilitlenme dönemi boyunca paraya çevrilebilir olmama veya Çin A-Payları'nın, anılan portföyün yatırımları likidite etme ve bunlarla ilgili Çin toprakları dışındaki getirilerden vazgeçme becerisini etkileyen, diğerlerine ek olarak, Çin toprakları kanunlarına ve uygulamasına bağlı olan paraya çevrilebilirliği yanında daha az paraya çevrilebilir olma riski taşır. Ülkeye iade kısıtlamaları, ve Çin makamlarından ilgili izinleri almadaki herhangi bir başarısızlık veya gecikme ilgili portföyün, belirli herhangi bir paraya çevirme tarihinde paraya çevirme taleplerinin tamamını veya herhangi birini yerini getirme becerisini sınırlandırabilir.

QFII portföyüne ve Çin A-Payları'na yatırım yapan bir Fon'daki yatırımcılar, özellikle bu QFII tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerin likiditesi ve QFII'nın Fon'un pozisyonlarını paraya çevirebilme becerisi veya bu QFII portföyüyle karşı karşıya olmanın önemli ölçüde sınırlandırılabilirliği hususlarında bilgilendirilmelidir.

Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk)

Şirket, belli bir Hisse Sınıfı ("Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfı - "Hedged Share Class") ile ilgili döviz riskinden korunma işlemleri ile iştigal edebilir. Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfları/Tipleri, (i) Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfının para birimi ve Fon'un temel para birimi arasındaki döviz kuru dalgalanmalarını azaltmak veya (ii) Korunmaya Konu Hisse Sınıfı para birimi ve Fon portföyü içerisindeki diğer material para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmalarını azaltmak için tasarlanmıştır.

Riskten korunma, Fon'un temel para birimi veya Fon içerisindeki diğer materyal para birimlerinin ("referans para birim(ler)i") riskten korunmaya konu para birimine nispeten değer olarak düşmesi veya artması halinde döviz kuru dalgalanmalarını azaltmak için üstlenilecektir. Kullanılan riskten korunma stratejisi, Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıflarının riskini, bu Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıflarının performanslarının, temel para birimi bazında, Hisse Sınıflarının performanslarını sıkı bir şekilde takip edebilmesi için, mümkün olduğu kadar azaltmaya çalışacaktır. Riskten korunma amacına

ulaşılacağı yönünde bir güvence verilemez. Riskten Korunmaya konu Hisse Sınıfına net giriş veya çıkış olması halinde, riskten korunma ayarlanamayabilir ve bir sonraki güne kadar veya talimatın kabul edildiği Değerleme Gününü takip eden bir sonraki İş Gününe kadar Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfının Net Varlık Değerinde yansıtılamayabilir.

Herhangi bir Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfı hamillerine ait risk, etkin portföy yönetim teknik ve araçlarından (para birimi opsiyonları ve vadeli kambiyo sözleşmeleri, vadeli para birimi sözleşmeleri, yazılı satın alma opsiyonları ve para birimi ve para birimi swapı üzerinde satma opsiyonları da dâhil) herhangi biri kullanılarak Lüksemburg finansal denetleme kurumu tarafından belirlenen koşul ve limitler dâhilinde azaltılabilir.

Yatırımcılar, Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfı para biriminin referans para birimi/birimlerine ters düşmesi halinde ilgili Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfı Yatırımcılarının, referans para biriminde/birimlerinde ifade edilen Hisse Tipinin değerinde olabilecek potansiyel artıştan faydalanabilmelerini ciddi ölçüde sınırlayabileceğini dikkate almalıdır. Ayrıca, Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfı Yatırımcıları, koruma stratejilerinin uygulanmasında kullanılan ilgili finansal araçların kâr/zararını ve buna ilişkin işlem maliyetlerini yansıtan Hisse başına Net Varlık Değerindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. İlgili finansal araçlardaki kâr/zarar ve işlem maliyetleri yalnızca ilgili Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfına tahakkuk edecektir.

Bir Fon'un bir veya birden fazla Sınıf ile ilgili bu tür riskten korunma stratejilerini uygulamak için kullanılan tüm finansal araçlar, bir bütün olarak bu Fon'un varlıkları ve/veya borçlarıdır, fakat ilgili Sınıf(lar)a atfedilebilir olacaktır ve ilgili finansal araçların kâr/kazançları ve maliyetleri sadece ilgili Sınıfa tahakkuk edecektir. Ancak, aynı Fon'un ayrılmış borçlarının olmayışı, temel olarak belli bir Sınıfa atfedilen maliyetler, bir bütün olarak bu Fon'a borçlandırılacaktır. Bir Sınıfın herhangi bir para birimi riski, bir Fon'un başka bir Sınıfı ile birleştirilemez veya mahsup edilemez. Bir Sınıfa atfedilebilir varlıkların para birimi riski diğer Sınıflara tahsis edilemez. (i) İtfa talimatları ve riskten korunma işleminin yapılması arasındaki ve (ii) korunan varlıkların piyasa değer düşüşleri ve koruma uyarlamasının ifası arasındaki kısa dönemler için riskten korunmanın % 100'ü aşabilmesine rağmen, kastî borçlanarak yapılan yatırım, bir Sınıfın para birimi riskinden korunma işlemlerinden kaynaklanmamalıdır. Sınıf seviyesinde varlık ve borçların tahsis edilmesine ilişkin kurallara için daha fazla detay "Fon Portföyündeki Varlıkların Değerlemesi ve Payların Değerinin Tespiti" başlıklı bölümde verilmiştir.

Dönüştürülebilir Menkul Kıymetler Riski

Dönüştürülebilir menkul kıymet genellikle, faiz veya temettü ödeyen bir borç yükümlülüğü, imtiyazlı hisse veya sair menkul kıymet olup, hamil tarafından belirli bir süre içerisinde adi hisse senedine dönüştürülebilir. Dönüştürülebilir menkul kıymetlerin değeri dayanak hisse senedinin piyasa değeriyle yükselebilir veya düşebilir veya borçlanma senedi gibi, faiz oranlarındaki değişikliklere ve ihraççının kredi kalitesine göre değişkenlik arz edebilir. Dönüştürülebilir menkul kıymet, dayanak hisse senedinin fiyatı dönüştürme fiyatından nispeten yüksek olduğunda (menkul kıymetin değerinin çoğunun dönüştürme opsiyonuna bağlı olması sebebiyle) daha ziyade hisse senedi gibi işleme, dayanak hisse senedi fiyatı dönüştürme fiyatından nispeten düşük olduğunda ise (dönüştürme opsiyonunun daha az değerli olması sebebiyle) daha ziyade borçlanma senedi gibi işleme eğilimindedir. Değerinin pek çok farklı etkenden tesir görebilmesi sebebiyle, dönüştürülebilir menkul kıymet, faiz oranı değişikliklerine benzer dönüştürülemez borçlanma senedinin olduğu kadar duyarlı değildir ve genel olarak dayanak hisse senedinden daha az kazanç veya kayıp potansiyeline sahiptir.

Bazı dönüştürülebilir menkul kıymetler, önceden belirtilmiş herhangi bir tetikleyici olayın gerçekleşmesi halinde tahvilin hisse senedine dönüştürülmesinin belirtilen dönüştürme oranında gerçekleştiği şartlı dönüştürülebilir tahviller (veya "coco" tahviller") adı altında ihraç edilmektedirler. Bu dönüştürülebilir tahvil tipi, 2008-2009 finansal krizi sonrasında, iflasın önüne geçmek üzere kötüleşen mali durum halinde borcun hisse senedine dönüştürülmesini tetikleme şekli olarak popüler hale gelmiştir. Böylelikle, bu tür tahvillerin ihraççıları, finansal piyasalardaki zayıflığa karşı hassas/korumasız olan ihraççılar olma eğilimindedirler. Dönüştürmenin belirlenmiş bir olay sonrasında gerçekleşmesi sebebiyle, dönüştürme, sermaye kaybı için konvansiyonel dönüştürülebilir menkul kıymetlere kıyasla daha fazla potansiyelle sonuçlanan, dayanak hisse senedinin pay bedeli söz konusu tahvilin ihraç edilmesi veya satın alınması sırasındaki pay bedelinden düşük olduğunda gerçekleşebilecektir.

Aşağıda detayları verilmekte olan Likidite riskine ilaveten, şartlı dönüştürülebilir tahvillere yatırım yapılması aşağıdaki risklere de (tam kapsamlı olmayan liste) neden olabilecektir:

Pay ödeme çağrısı uzatma riski: bazı şartlı dönüştürülebilir tahviller, ancak yetkili otoritenin onayı ile daha önceden belirlenmiş seviyelerde geri satın alma hakkı olan, vade öngörülmemiş enstrümanlar/araçlar olarak ihraç edilmektedir.

Sermaye yapısı değişmesi riski: klasik sermaye hiyerarşisinin aksine, hisse senedi sahipleri sermaye kaybı yaşamaz iken şartlı dönüştürülebilir tahvillerin yatırımcıları sermaye kaybı yaşayabileceklerdir.

Dönüştürme riski: ilgili Fonun Yatırım Yöneticisi ve/veya Yatırım Müşterek Yöneticileri için menkul kıymetlerin dönüştürme sonrasında nasıl hareket edeceğini/davranış sergileyeceğini değerlendirmek zor olabilecektir. Hisse senedine dönüştürme halinde, ilgili Fonun yatırım politikasının fonun portföyünde hisse senedine izin/imkan vermemesine bağlı olarak Yatırım Yöneticisi ve/veya Yatırım Müşterek Yöneticileri bu yeni hisse senetlerini satmak zorunda kalabileceklerdir. Bu zorunlu satışın kendisi bu hisseler için likidite sorununa yol açabilir.

Kupon iptali: bazı şartlı dönüştürülebilir tahviller için, kupon ödemeleri bütünüyle ihtiyari/isteğe bağlı olup, herhangi bir sebeple ve herhangi bir süreliğine ihraççı tarafından herhangi bir noktada iptal edilebilir.

Sektör yoğunluğu riski: şartlı dönüştürülebilir tahvillere yatırım yapılması, bu menkul kıymetlerin sınırlı bir dizi banka tarafından ihraç edilmesi sebebiyle arttırılmış sektör yoğunluğu riskine yol açabilecektir.

Tetikleme seviyesi riski: tetikleme seviyeleri, sermaye oranının tetikleme seviyesine mesafesine bağlı olarak değişiklik gösterir ve dönüştürme riskine maruz kalma halini belirler. İlgili Fonun Yatırım Yöneticisi ve/veya Yatırım Müşterek Yöneticileri için, borcun hisse senedine dönüştürülmesini gerekli kılacak tetikleyici olayların önceden görülmesi zor olabilecektir.

Bilinmeyen risk: şartlı dönüştürülebilir tahvillerin yapısı inovatif olmakla birlikte henüz test edilmemiştir.

Değerleme ve Defter Değerini Azaltma riskleri: şartlı dönüştürülebilir tahvillerin değerinin, ilgili uygun piyasalardaki varlık sınıfının fazla değerlendirilmesi riskinin artmasına bağlı olarak düşürülmesi gerekebilecektir. Bu sebepten dolayı, herhangi bir Fon yatırımının tümünü kaybedebilir veya Fonun orijinal/başlangıçtaki yatırımının altında olan bir değerle menkul kıymetler veya nakit kabul etmesi gerekebilir.

Karşı Taraf Riski

Karşı taraf riski, bir sözleşmenin her bir tarafına ilişkin, acz hali, iflas veya başka bir nedenle karşı tarafın sözleşme tahtındaki akdi yükümlülüklerini yerine getiremeyeceği ve/veya taahhütlerine uyamayacağını kapsayan bir risktir.

Tezgaah üstü (OTC) ya da diğer iki taraflı sözleşmeler (tali OTC türevleri, geri alım sözleşmeleri, menkul kıymet ödücü vb.) yapıldığında, Fon karşı tarafın ödeme gücü ya da bu sözleşmelerin koşullarını yerine getirme kapasitesine ilişkin risklerle karşı karşıya kalabilir.

Kredi Riski

Kredi riski, bir ihraççının anapara ve faiz ödemelerini vadesi geldiğinde yapamama ihtimalini barındıran para piyasası araçlarını da içine alan bütün sabit getirili menkul kıymetlerle ilgili önemli bir risk çeşididir. Daha yüksek kredi riskine sahip ihraççılar doğal olarak bu ilave risk için daha yüksek getiri teklif edeceklerdir. Tam tersi olarak, daha az kredi riskine sahip ihraççılar doğal olarak daha az getiri teklif edeceklerdir. Genel olarak, şirket borcu (corporate debt), özellikle de düşük kredi derecesi olanlar en yüksek kredi riskini taşıırken, devlet tahvilleri kredi riski konusunda en güvenilir olarak düşünülürler. Bir ihraççının mali durumunda meydana gelen değişiklikler, ekonomik ve politik durumlarda meydana gelen değişiklikler veya bir ihraççıya (bilhassa bir devlet veya uluslararası bir ihraççı) özel ekonomik ve politik durumlarında meydana gelen değişikliklerin hepsi, ihraççının kredi riskini ve menkul kıymetin değerini olumsuz etkileyebilecek nedenlerdir. Kredi riskiyle ilgili olarak, bir derecelendirme kuruluşu tarafından derecesini düşürme riski söz konusudur. Standard & Poor's, Moody's ve Fitch gibi derecelendirme kuruluşları, geniş çapta sabit getirili menkul kıymetler için derecelendirmelerde bulunmaktadır (kurumsal, devlet veya uluslararası menkul kıymetler), ki bu derecelendirme onların güvenilirlik seviyesine dayalıdır. Kuruluşlar, finansal, ekonomik, politik veya diğer sebeplerden dolayı zaman zaman öngördükleri dereceleri değiştirebilir; değişikliğin bir düşüş olduğu durumlarda, ilgili menkul kıymetlerin değerini olumsuz olarak etkileyebilir.

Gelişmekte Olan Piyasalar Riski

Farklı ülkelerin şirketleri, hükümetleri ve hükümet bağlantılı kuruluşlar tarafından farklı para birimleri üzerinden ihraç edilen menkul kıymetlere yapılan bütün Alt Fon yatırımları beraberinde belli başlı riskleri de getirir. Bu riskler gelişmekte olan ülkelerde ve bu ülkelerin piyasalarında doğal olarak daha fazladır. Portföy yatırımları üzerinde olumsuz etkileri olabilecek risklerin bazıları şunlardır : (i) yatırım ve millileştirme (repatriation) sınırlamaları; (ii) döviz kuru dalgalanmaları; (iii) daha fazla sanayileşmiş ülkelere kıyasla görülmedik piyasa dalgalanmaları potansiyeli; (iv) devletin özel sektöre müdahalesi; (v) sınırlı yatırımcı bilgisi ve daha az sert yatırımcı ifşa koşulları; (vi) bir Alt Fon'un bazı zamanlarda belli bazı menkul kıymetleri istediği fiyattan satamamasına neden olabilecek, sık ve esasen sanayileşmiş ülkelerdekinden daha küçük likit menkul kıymetler piyasaları; (vii) bazı yerel vergi düzenlemeleri; (viii) sermaye piyasalarındaki mevzuatın sınırlı olması; (ix) uluslararası ve bölgesel politik ve ekonomik gelişmeler; (x) takas kontrollerinin ve diğer yerel kanunların veya kısıtlamaların konulmasının mümkün olması; (xi) enflasyon ve deflasyondan kaynaklanan olumsuz etkilerin üzerindeki riskin artması; ve (xii) Alt Fon'da yasal rüçunun sınırlı olma olasılığı, (xii) yediemin (saklama kuruluşu) ve/veya takas sistemlerinin tamamen geliştirilememesi.

Gelişmekte olan piyasalarda yatırım yapan Alt Fonlar'daki yatırımcılara, şirketler ve kamu kurumları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerin gelişmekte olan piyasalardaki likiditesinin, sanayileşmiş ülkelerdeki karşılaştırılabilir menkul kıymetlerden esaslı ölçüde daha az olabileceği özellikle bildirilmelidir.

Hisse Senedi Riski

Hisse senedi ve hisse senediyle ilgili menkul kıymetlere yatırım yapan bütün Alt Fon'ların değeri günlük olarak dalgalanır. Hisse senetlerinin fiyatları ekonomik ve politik, pazar ve ihracıya özgü değişiklikler gibi birçok mikro ve makro etkenden etkilenir. Bu gibi değişiklikler, Fon'un performansına bağlı olmaksızın, hem aşağı hem de yukarı seyre alabilecek hisse senetlerinin değerini olumsuz olarak etkileyebilir. Bunlara ilaveten, farklı endüstriler, farklı mali piyasalar ve farklı menkul kıymetler bu değişikliklere farklı tepkiler verebilir. Alt Fon'un değerindeki bu tür dalgalanmalar çoğu kez kısa sürede şiddetlenebilir. Bir Alt Fon'un portföyündeki bir veya birden fazla şirketin değerinin düşmesi veya değerinin artmaması riski, belli bir dönemdeki genel portföy performansını olumsuz etkileyebilir ve hisse senetlerine yapılan Fon yatırımı ciddi kayba uğrayabilir.

Avrupa ve Eurobölgesi riski

Bazı Fonlar Avrupa ve Eurobölgesi'nde yatırım yapabilir. Ülkelerin artan borç yükleri (örneğin; Eurobölgesi'nde bulunan, borç ödemede temerrüde düşen ülkelerden her biri borçlarını yeniden yapılandırmaya zorlanabilmekte ve kredi almada veya yeniden finansman sağlamada zorluklarla karşı karşıya bırakılmaktadır) ve Avrupa ülkeleri arasındaki yavaşlayan ekonomik büyüme Avrupa finansal piyasalarındaki belirsizliklerle biraraya geldiğinde, bankacılık sisteminde korkulan veya gerçekleşen başarısızlıklar, Avrupa Birliği'nden, global ekonomide önemli bir pazar olan Birleşik Krallık da dahil olmak üzere, bir veya daha fazla ülkenin ayrılma ihtimali ve Eurobölgesi'nin ve Euro kurunun olası parçalanması dahil, faiz oranlarını ve hem belirli gelir hem de hisse senedi fiyatlarını Avrupa çapında olduğu gibi diğer olası piyasalarda da olumsuz bir biçimde etkileyebilir. Bu olaylar, Avrupa'daki yatırımlarla ilişkilendirilen değişkenlik, likidite ve kur risklerini artırabilir. Avrupa'daki anılan ekonomik ve finansal zorluklar tüm Avrupa'ya yayılabilir ve bunun sonucunda, bir veya birkaç Avrupa devletinin Eurobölgesi'nden çıkması veya Eurobölgesi'ndeki bir ülkenin borçlarını ödemede temerrüde düşmesi gündeme gelebilir. Eurobölgesi'nin veya Euro kurunun parçalanmasına ilişkin her durumda, ilgili Fonlar performansa ilişkin veya operasyonel ilave risklere maruz bırakılabilirler.

Avrupa hükümetleri, Avrupa Merkez Bankası ve diğer makamlar mevcut mali durumu işaret etmek üzere tedbirler alsa da (örneğin; ekonomik reformlar üstlenmek ve vatandaşlara tasarruf tedbirleri dayatmak suretiyle), bu tedbirler beklenen etkiye sahip olamayacaktır ve bu nedenle Avrupa'nın gelecekteki istikrar ve büyümesi belirsizdir. İlgili Fonlar'ın performansı ve değeri herhangi olumsuz bir kredi olayının (örneğin; Eurobölgesi'nde bulunan ülkelerden herhangi birinin ülke kredi notunun düşürülmesi veya temerrüdü veya iflası) gerçekleşmesi halinde olumsuz bir biçimde etkilenebilecektir.

Yabancı Para Riski

Fon, her bir Alt Fon'unun portföyündeki varlıkları Amerikan Doları, Japon Yeni veya Euro üzerinden değerlendirdiğinden, o para birimlerine karşı olan kur farklılıkları bu gibi varlıkların değerini ve her bir Alt Fon'un getirisini etkileyebilir.

Bir Alt Fon tarafından sahip olunan menkul kıymetler para ve paraya karşılık gelen değerlerde dahil olmak üzere, esas para birimlerinden farklı para birimleri üzerinden çıkarılabileceğinden, Alt Fon, döviz kontrol mevzuatı veya referans para birimi ve diğer para birimleri arasındaki döviz kuru farklılıkları tarafından olumlu veya olumsuz etkilenebilir. Döviz kurlarındaki farklılıklar bir Alt Fon'un Hisselerinin değerini etkileyebilir ve ayrıca Alt Fon tarafından kazanılmış temettülerin ve faizlerin değerini ve ilgili Alt Fon tarafından tahakkuk etmiş kazançları ve kayıpları etkileyebilir. Eğer, bir menkul kıymetin ihraç edildiği para birimi esas para birimine göre değer kazanırsa, menkul kıymetin değeri artar. Tersine, para biriminin döviz kurundaki bir düşüş, menkul kıymetin değerini olumsuz etkiler.

Bir Alt Fon'un veya Hisse Senedi Sınıfının, döviz riskine karşı koruma ve himaye için stratejiler veya araçlar kullanmaya yönelmesi hali, korunma veya himayenin elde edileceğine dair bir garanti getirmez. Herhangi bir Alt Fon'un yatırım politikasında aksi belirtilmediği sürece, herhangi bir işlemle bağlantılı olarak herhangi bir Alt Fonu döviz kuru riskine karşı koruma ve himaye elde etmeye yönelen bir gereklilik yoktur.

Döviz yönetim stratejileri, bir Fonun döviz kurlarındaki değişim riskini önemli ölçüde değiştirebilir ve eğer dövizlerdeki değişim Yatırım Yöneticisinin beklentileri doğrultusunda gerçekleşmez ise, Fonda kayıplar gerçekleşebilir. Buna ilaveten, Fonun döviz risklerine maruz kalma halini azalttıkları ölçüde, döviz yönetim stratejileri de Fonun döviz kuru oranlarındaki olumlu değişikliklerden yararlanma becerisini azaltabilir. Portföy Yöneticisinin döviz yönetimi stratejilerini kullanımının Fona fayda sağlayacağına veya bu stratejilerin uygun zamanlarda kullanılacağına veya kullanılabileceğine dair herhangi bir güvence bulunmamaktadır. Ayrıca, belirli bir döviz karşısındaki risk miktarı ile portföydeki o para birimi cinsinden olan menkul kıymetlerin miktarı arasında kusursuz bir korelasyon olamayabilir. Fonun varlıkları için geçerli olan kur riskine karşı korumanın tersine, döviz kurlarındaki tahmini değişikliklerden kazanç sağlamak amacıyla dövize yapılan yatırım, Fonun yabancı yatırım kayıplarıyla karşılaşma riskini daha da artırır.

Yatırımcılar, Çin Renminbisi ("RMB")'nin kurların tamamına yapılan atıf yoluyla piyasa arz ve talebine dayalı yönetilen bir dalgalanma kuruna tabi olduğu gerçeğinin bilincinde olmalıdırlar. Mevcut durumda, RMB iki piyasada işlem görmektedir: biri Çin Anakarası, biri Çin Anakarası dışı olmak üzere (özellikle Hong Kong). Çin Anakarası'nda işlem gören RMB serbestçe dönüştürülebilir olmayıp kambiyo kontrollerine ve Çin Anakarası hükümeti tarafından getirilen belirli gerekliliklere tabidir. Ancak, Çin Anakarası dışında işlem gören RMB ise serbestçe işlem görebilir niteliktedir. RMB, Çin Anakarası dışında serbestçe işlem görebilir iken RMB konusu, ileriye yönelik yabancı para sözleşmeleri ve ilgili kıymetler gelişen bu piyasanın yapısal güçlüklerini yansıtmaktadır. Buna bağlı olarak, RMB cinsinden ifade edilmiş Alternatif Kur Sınıfları daha büyük yabancı para risklerine maruz bırakılabilir.

Sınır Piyasa Riski

Gelişen piyasa ülkelerine yapılan yatırımlar, yukarıda "Gelişmekte Olan Piyasalar Riski" bölümünde belirtildiği gibi özel riskler taşımaktadır. Sınır Piyasalara yapılan yatırımlar da Gelişen Piyasa ülkelerine yapılan yatırımlara benzemektedir. Bununla beraber, Sınır Piyasaların diğer Gelişmekte olan Piyasa ülkelerine göre daha küçük, daha az gelişmiş ve erişimin daha sınırlı olduğu piyasalar olmasından dolayı daha büyük ölçüde risk taşımaktadırlar. Sınır Piyasalar da, ciddi politik ve ekonomik istikrarsızlık görebilir ve diğer Gelişmekte Olan Piyasalara kıyasla daha az şeffaflığa, daha az etik uygulamalar ve daha zayıf kurumsal yönetime sahip olabilir ve ilgili Fon/Yatırımcılar da bundan olumsuz etkilenebilirler. Bu piyasalarda, diğer Gelişmekte Olan Piyasalara kıyasla daha az gelişmiş saklama ve takas sistemlerinin bulunması, yatırım ve yurduna iade kısıtlamalarının ve döviz kontrollerinin bulunması ihtimali de daha fazladır. Sınır Piyasaları içeren ülkeler, Afrika, Asya (daha önce Sovyetler Birliği olan Bağımsız Devletler Topluluğundaki ülkeler de dâhil), Orta Doğu, Doğu Avrupa ve Latin Amerika'da bulunan daha az gelişmiş ülkeleri içerir. Sonuç olarak, ilgili Fon/Yatırımcı olumsuz olarak etkilenebilir.

Faiz Oranlı Menkul Kıymetler Riski (Interest Rate Security Risk)

Borç kanıtlayan sabit obligasyonlara veya para piyasası senetlerine yatırım yapan bütün Alt Fonlar faiz oranı riskine tabidir. Bir sabit getirili menkul kıymetin değeri faiz oranları düştüğünde genellikle artar ve faiz oranları arttığında düşer. Faiz oranı riski, faiz oranlarındaki

bu hareketliliğin bir menkul kıymetin değerini veya bir Fon söz konusu olduğunda Net Aktif Değerini negatif olarak etkilemesi halidir. Uzun vadeli sabit getirili menkul kıymetler, faiz oranı değişikliklerine, kısa vadeli menkul kıymetlerden daha çok duyarlı olma eğilimindedirler. Sonuç olarak, uzun vadeli menkul kıymetler bu ilave risk için daha yüksek getiriler teklif ederler. Faiz oranlarındaki değişiklikler bir Alt Fon'un faiz gelirini etkilerken, bu gibi değişiklikler Alt Fon'un Hisselerinin Net Aktif Değerini günlük olarak pozitif veya negatif yönde etkiler.

Değişken faizli menkul kıymetler(Dalgalı faizli borçlanma senetlerini de kapsayan), faiz oranı değişikliklerine sabit faizli borçlanma senetlerinden genel olarak daha az duyarlıdır. Bununla birlikte, bu araçların faiz oranlarının genel olarak faiz oranları kadar veya faiz oranlarının kadar hızlı bir şekilde artmaması halinde, cari faiz oranları arttığında değişken faizli borçlanma senetlerinin piyasa değeri düşebilir. Bunun tam tersine, faiz oranlarının düşmesi halinde, değişken faizli menkul kıymetlerin piyasa değeri genel olarak artmayacaktır. Bununla birlikte, faiz oranları düştüğünde, Fonun değişken faizli menkul kıymetlerinden elde ettiği faiz ödemelerinde bir azalma olacaktır. Dalgalı faizli menkul kıymetler yatırım derecesinin altında derecelendirilebilir (bu tür menkul kıymetlere genel olarak "ıskarta/çürük tahviller" denir). Değişken faizli menkul kıymetin faiz oranının yaşam süresi boyunca veya herhangi bir düzeltme dönemi sırasında artabileceği toplam tutara ilişkin limitler faiz oranının cari piyasa oranlarına düzeltilmesini tamamıyla engelleyebilir.

Likidite Riski

Likidite riski iki şekil alır: varlık tarafındaki likidite riski ve borç/yükümlülük tarafındaki likidite riski. Varlık tarafındaki likidite riski, pozisyonun algılanan değerindeki ve kredibilitesindeki ani bir değişiklik gibi faktörler veya genel anlamda olumsuz piyasa koşulları nedeniyle kote edildiği fiyat veya piyasa değerinde bir menkul veya pozisyonu bir Fon'un satamaması anlamına gelmektedir. Borç tarafındaki likidite riski ise, itfa talebini yerine getirmek için yeterli nakdi toplamak için bir Fon'un menkul kıymetleri veya pozisyonları satamaması nedeniyle, bir Fon'un itfa talebini yerine getirmemesi anlamına gelir. Fon'un menkul kıymetlerinin alınıp satıldığı piyasalar da, alım-satım faaliyetlerini askıya alınması sebep olabilecek olumsuz koşullar yaşayabilir. Bu faktörlerden dolayı düşük likidite, Fon'un Net Varlık Değeri üzerinde ve belirtildiği gibi, Fon'un itfa taleplerini zamanında yerine getirebilme kabiliyeti üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir.

Sınırlı bir işlem piyasasına, ihraççının mali zayıflığına, tekrar satışa veya devre ilişkin yasal veya akdi kısıtlamalara bağlı olarak veya Fonun bunları değerlediği fiyattan takribi yedi gün içerisinde satılamayacak olmaları bakımından likit olmamaları sebebiyle belirli menkul kıymetler likit değildir. Likit olmayan menkul kıymetler, daha likit piyasalara sahip olan menkul kıymetlerden daha fazla risk içerirler. Bu tür menkul kıymetlere ilişkin piyasa kotasyonları volatil ve/veya alım-satım fiyatları arasında büyük marjlara tabi olabilirler. Likidite azlığı piyasa fiyatı ve Fonun likidite ihtiyaçlarını karşılamak üzere veya belirli bir ekonomik olaya karşılık olarak belirli menkul kıymetleri satma becerisi üzerinde ters etkiye sahip olabilir.

Düşük Yatırım Dereceli veya Yatırım Yapılabilir Kredi Notuna Sahip Olmayan Menkul Kıymet Riski

Bazı Fonlar, yatırım derecesi bakımından düşük derecelendirilmiş daha yüksek getirili menkul kıymetlere yatırım yapabilirler. Yüksek getirili borçlanma senetleri (krediler dahil) ve derecelendirilmemiş benzer kredi kalitesine sahip menkul kıymetler ("yüksek getirili

borçlanma araçları" veya "ıskarta/çürük tahviller", yüksek kaliteli borçlanma senetlerine göre, Fonun yatırımının tamamıyla kaybına veya faiz ve anapara ödemelerinin gecikmesine ilişki daha yüksek risk içerirler. Yüksek getirili borçlanma araçlarının ihraççıları mali olarak daha yüksek kredi kalitesinde menkul kıymetler ihraç edenler kadar güçlü değillerdir. Bu ihraççıların mali zorluklarla karşılaşmalarının daha muhtemel olması ve faiz ve anapara ödemelerini vadesinde yapma becerilerine etki edebilecek, resesyon veya faiz oranlarının arttığı sürekli bir dönem gibi, ilgili ekonomideki değişikliklere karşı daha kırılgan/hassas olmaları sebebiyle, yüksek getirili borçlanma araçları genel olarak geçerli derecelendirme kuruluşları tarafından ağırlıklı olarak spekülatif sayılırlar. İhraççının faiz ve/veya anapara ödemelerini durdurması halinde, menkul kıymetlere ilişkin ödemeler asla devam etmeyebilir. Bu araçlar değersiz hale gelebilir ve Fon yatırımının tamamını kaybedebilir.

Yüksek getirili borçlanma araçlarının fiyatları, yüksek kaliteli menkul kıymetlerden daha fazla dalgalanır. Fiyatlar, ihraççının ticari işletmesine veya faaliyetlerine etki eden gelişmelere ve derecelendirme kuruluşları tarafından tayin edilen derecelendirmelerdeki değişikliklere özellikle duyarlıdır. Buna ilaveten, yüksek getirili borçlanma piyasasının tamamı, ekonomik koşullardaki değişikliklere, menkul kıymetler borsası faaliyetine, büyük çaplı yatırımcılar tarafından gerçekleştirilen büyük çaplı sürekli satışlara, sansasyonel temerrüde veya diğer etkenlere bağlı olarak ani ve keskin fiyat hareketleri yaşayabilir. Yüksek getirili şirket borçlanma araçları genel olarak ilgili şirketin hisse senedi fiyatları ile yakından ilişkilidir ve hisse senedi fiyatlarını etkileyen etkenlere karşılık olarak sıklıkla artar ve düşerler.

Yüksek getirili borçlanma araçları, yüksek kaliteli menkul kıymetlerden genel olarak daha az likittirler. Bu menkul kıymetlerin pek çoğu, yerel yargı yetki bölgesindeki ilgili düzenleyici otoriteler tarafından satış için kayıtlı değildir ve/veya sıkça alınıp satılmazlar. Alınıp satıldıklarında ise fiyatları beklenenden belirgin bir şekilde yüksek veya düşük olabilir. Zaman zaman, bu menkul kıymetleri kabul edilebilir bir fiyattan hemen satmak zor olabilir ki bu da Fonun belirli ekonomik olaylara karşılık olarak veya itfa taleplerini karşılamak için menkul kıymetleri satma becerisini sınırlandırabilir. Sonuç olarak, yüksek getirili borçlanma araçları genel olarak daha fazla likidite azlığı ve değerlendirme riskleri arz ederler.

Söz konusu kredi notunun, menkul kıymetin herhangi bir derecelendirme kuruluşu tarafından en son derecelendirilmesinden itibaren ihraççının güncel mali durumunu veya olayları yansıtmayacak olması riski de dahil olmak üzere, borçlanma senetlerinin değerlendirilmesinde kredi notlarının kullanılması bir takım riskler içerebilir. Kredi notları menfaat çatışmalarından tesir görebilir veya artık geçerli veya doğru olmayan geçmiş dönem verilerine dayalı olabilir. Son dönemlerde, derecelendirme kuruluşlarının yeniden düzenlenmesine yönelik mevzuat ve düzenlemeler önerilmiş olup, bu husus Fonun yatırımlarına veya yatırım sürecine olumsuz etki edebilecektir.

Portföy Yöneticisi ve/veya Müşterek Portföy Yöneticileri tarafından, Fonun satın alabileceği derecelendirilmiş menkul kıymetlere nispeten karşılaştırılabilir kaliteye sahip olduğu belirlenen derecelendirilmemiş borçlanma senetleri, derecelendirilmiş borçlanma senetlerinden daha yüksek faiz oranı ödeyebilir ve daha yüksek likidite azlığına veya fiyat değişiklikleri riskine tabi olabilir. Derecelendirilmemiş menkul kıymetler veya ihraççılar hakkında genel olarak kamuoyu nezdinde pek bilgi bulunmaz.

Düşük dereceli veya yüksek getirili borç riski, sentetik araçlar vasıtasıyla elde edilebilir. Örneğin, CDX yüksek getirili geçerli bir bono endeksi oluşturan yüksek getirili bonolar sepetindeki bir kredili temerrüt swapıdır. Fon, böyle bir araç satın almak suretiyle, koruma alarak (yani olumsuz bir kredi olayında bonoların nominal değerini alabilme), Fona riskinden korunma veya yüksek getirili sektörü açığa satabilme imkanı sağlar. Bu tür bir aracı açığa satarak ve olası satın alma yükümlülüğüne karşı nakit bulundurarak ise, Fon, koruma satmakta ve ayrı ayrı bonolar almaktan daha etkili bir şekilde uzun vadeli yüksek getirili sektör riski almaktadır. Bu sentetik araçlarla ilişkilendirilen riskler, söz konusu araçların çoğaltmaya çalıştığı, işleme konu yüksek getirili menkul kıymetlere ilişkin risklere benzer; ancak bu riske ek olarak, sentetik araçların kendileri de olumsuz piyasa koşulları nedeniyle hedeflenen performansı göstermez.

İştirak Senetleri Riski

İştirak Senetleri (Participatory Notes), doğrudan mülkiyete izin verilmeyen yerel bir piyasada adi hisse senetleri ve varantlar da dâhil özsermaye yatırım riski elde etmek için bazı Fon'lar tarafından kullanılabilen finansal araçlardır. İştirak Senetlerine yatırımda, üçüncü bir şahısla OTC işlemi de borsa dışı/tezgâh üstü işlem (OTC transaction) söz konusu olabilir. Bu nedenle, İştirak Notlarına yatırım yapan Fonlar, dayanak özsermayenin değerinde hareketlerle beraber, karşı taraf temerrüdü riskine de maruz kalabilir ve karşı tarafın temerrüdü de, özsermayenin tamamen piyasa değerini kaybetmesine neden olabilir.

Geri Alım İşlemleri ve Menkul Kıymet Ödünç İşlem Riski

Bu İzahnamenin “Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları ile İlgili Teknik ve Araçların Kullanımı” başlıklı bölümünde öngörülen teknik ve araçların kullanımını bazı riskler ihtiva etmektedir ve bu risklerin bazıları aşağıdaki paragraflarda listelenmiştir ve bu kullanım ile ulaşılmaya çalışılan amaca ulaşılacağı konusunda herhangi bir güvence/garanti verilemez.

Geri alım işlemleriyle ilgili olarak, yatırımcılar (1) birlikte bir Fon'a ait nakdin verildiği karşı tarafın temerrüde düşmesi halinde, ister teminatın yanlış fiyatlandırılması, olumsuz piyasa hareketleri, teminat ihraççılarının kredibilite derecesinde kötüleşme isterse teminatın alınıp-satıldığı piyasadaki likidite azlığından dolayı olsun, alınan teminatın verilen paradan daha az olma riskinin var olduğunun; (2) (i) çok hacimli veya çok uzun süreli işlemlerde paranın kilitlenmesi, (ii) verilen paranın alınmasında gecikmeler veya (iii) teminatı gerçekleştirmede gecikme Fon'un satış taleplerini, menkul kıymet satın almalarını veya daha genel itibariyle, yeniden yatırım kabiliyetini kısıtlayabileceğinin ve (3) geri alım işlemlerinin duruma göre, Fon'u opsiyonel veya vadeli türev finansal araçlarla ilişkili olanlara benzer risklere – bu riskler İzahnamenin diğer bölümlerinde açıklanmıştır - maruz kalabileceğinin bilincinde olmalıdır.

Geri Alım Sözleşme işlemlerinin karşı tarafları, işlem anında Standard & Poor's, Moody's veya Fitch tarafından verilmiş en az A- veya daha iyi bir kredibiliteye sahip olmalıdır. Geri alım sözleşme işlemleri ile ilgili olarak Şirket tarafından alınan teminat, ABD Hükümeti tarafından tam güvence ve kredi ile desteklenen ABD Hazine bonoları veya ABD resmi daire bonoları olabilir. Geri alım sözleşme işlemlerinden elde edilen herhangi bir artımlı gelir, ilgili Fon'a tahakkuk ettirilecektir.

Menkul kıymet ödünç işlemleriyle ilgili olarak yatırımcılar özellikle, bir Fon tarafından ödünç verilen menkul kıymetleri borç alan kişinin/tafaflın temerrüdü, iflası veya borcunu ödemede acze düşmesi halinde borcun tahsil edilmesinde gecikme (bu ise Fon'un, menkul kıymet satışları kapsamındaki teslimat yükümlülüklerini veya satış taleplerinden gelen ödeme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetini kısıtlayacaktır) veya alınan teminattaki hakların kaybedilmesi riski olduğunun bilincinde olmalıdır, ki bu riskler, kredinin öngördüğü zaman dilimi içerisinde borçlunun acze düşmesi/iflas etmesi riskinin derecesini belirlemek için borçlunun kredibilitesi azaltılmıştır.

Bir Fon, borçlulardan aldığı nakit teminatları da tekrar yatırıma sevk edebilir. Tekrar yatırılan teminatın değeri veya getirisinin bu borçlulara borçlanılan meblağın altına düşmesi riski de vardır ve bu kayıplar Fonun menkul kıymetleri ödünç vererek kazandığı tutarı aşabilir.

Bölgesel Piyasa Riski

Bazı Fon'lar, tek bir bölgeye yatırım yapabilir ve sonuç olarak da, küresel ölçekte daha çeşitlendirilmiş bir yatırım politikası izleyen Fonlarla kıyaslandığında daha yüksek düzeyde risk ve volatiliteye maruz kalabilir. Ek olarak, bazı bölgelere tek bir ülke veya birkaç ülke hakim olabilir; netice itibariyle fonun yatırımları, tek bir ülkede veya yalnızca birkaç ülkede önemli derecede yoğunlaştırılabilir ve bu, volatilitenin potansiyelinin daha da fazla artmasına neden olur.

Tek Ülke Riski

Tek bir ülkeye yatırım yapan veya tek bir ülkede rizikosu olan Fon'ların, ülke riskini birkaç ülkeyle çeşitlendiren bir Fon'a kıyaslandığında piyasa, politika, hukuki, ekonomik ve sosyal risklere daha fazla maruzdur. Belirli bir ülkenin, kambiyo ve/veya dönüştürme kontrolleri/kısıtları uygulaması veya o ülkedeki pazarların işleyişini bozacak şekilde düzenlemeler yapması riski vardır. Bu faaliyetlerin ve varlıklara el konulması gibi diğer faaliyetlerin sonuçları, yatırımların satın alınması ve satılmasıyla ilgili bu Fon'un normal işleyişini ve muhtemelen itfaları karşılama kabiliyetinin engellenmesi olabilir. "Fon Portföyündeki Varlıkların Değerlemesi ve Payların Değerinin Tespiti" başlıklı bölümde de açıklandığı gibi, bu Fon'un alınıp satılması askıya alınabilir ve yatırımcılar Fon'daki birimlerini alamayabilir veya itfa edemeyebilir. Tek bir ülkede yatırım yapılması, düşük likidite, daha fazla finansal risk, daha yüksek dalgalanma ve sınırlı çeşitlilik sonucunu doğurabilir ve bunun da Fon'un yatırım satın alma veya satma kabiliyeti üzerinde ve muhtemelen itfa taleplerini zamanında yerine getirme kabiliyeti üzerinde olumsuz etkisi olabilir. Bazı ülkelerde ve bazı yatırım türleri için, işlem maliyetleri diğer yerlere göre daha yüksek ve likidite de daha düşüktür.

Ülke Borçlanma Menkul Kıymetleri Riski

Devlet borçlanma senetleri, devlet kuruluşunun ülke borcu üzerine faiz ödemekte ve anaparayı geri ödemekte isteksiz olabilecek olması veya ödeyemeyecek olabilmesi veya nakit akışı problemleri, yetersiz döviz rezervleri, borç yönetiminin bir bütün olarak ekonomi üzerindeki külfetinin nisbi büyüklüğü, hükümetin Uluslararası Para Fonu gibi başlıca uluslararası mukrizlere karşı politikası veya hükümetin tabi olabileceği politik düşünceler sebebiyle yükümlülüklerini vadesinde karşılamak istemeyebilecek olması veya karşılayamayabilecek olması riski de dahil olmak, ancak bununla sınırlı kalmamak üzere, genel olarak borçlanma senetlerine ve yabancı menkul kıymetlere ilişkin olanlara ilaveten çeşitli risklere tabidirler. Bu borçlular ayrıca diğer yabancı hükümetlerden veya çok uluslu kuruluşlardan beklenen ödemelere ve söz konusu ülkenin alım satım erişimine veya alım satım bakiyesine bağımlı olabilirler. Herhangi bir devlet borçlusunun ülke borcu yükümlülüklerinden temerrüde düşmesi (veya temerrüde düşme tehdidinde bulunması) halinde, borçluluk yeniden yapılandırılabilir. Yeniden yapılandırma, karşılanmamış yükümlülüklerin finanse edilmesi için ilave kredi alınmasını, faiz ve anapara ödemelerinin azaltılmasını ve yeniden takvime bağlanmasını veya yeni veya tadil edilmiş kredi ve teminat anlaşmalarının müzakere edilmesini içerebilir. Çoğu şirket borcu yeniden yapılandırmalarının tersine, yeniden yapılandırma ile bağlantılı olarak alacaklıların mali müşavirlerinin ve hukuk müşavirlerinin ücretleri ile masrafları, devlet kuruluşunun yerine devlet borçlanma senetlerinin hamilleri tarafından karşılanabilecektir. Bazı devlet borçluları geçmişte, borç ödemelerini borçlanma senetlerinin hamillerinin bazılarının veya tümünün onayı olmadan yeniden yapılandırabilmiş veya ödemelere ilişkin moratoryum ilan edebilmiş olup, benzer olaylar gelecekte de ortaya çıkabilecektir.

Ülke borcunda temerrüt halinde, Fon temerrüde düşen devlet kuruluşuna karşı sınırlı yasal rücu hakkına sahip olabilecektir. Yükümlülüklerini vadesinde ödememesi veya ödemeyi ret etmesi halinde ihraççı hükümet, bir devlet kuruluşu olarak davalardan muaf olabilecek olup, Fonun sahip olabileceği haklar söz konusu devlet kuruluşu ile olan geçerli anlaşmaların şartları uyarınca kısıtlı olabilecektir. Temerrüde düşmesi halinde, devlet kuruluşu kredileri ödemek veya başka krediler için ilave süre talep edebilecektir. Hükümetin ödemediği ülke borcunun

tahsiline yönelik yasal süreç bulunmayabilir veya bu yasal süreç nispeten daha pahalı olabilir veya Fonun devlet kuruluşu tarafından ihraç edilen borcu bütünüyle veya kısmen tahsil edebileceği iflas işlemleri mevcut olmayabilir. Belirli hallerde, temerrüde düşen devlet kuruluşunun kendi ülkesindeki mahkemeler nezdinde çare yolları takip edilebilir ki bu da Fonun rücu etme becerisini daha da sınırlandırabilir.

Fonlar, daha yüksek politik ve ekonomik belirsizlikler, para birimi dalgalanmaları, kendi ülkesine iade etme sınırlamaları veya sermaye kısıtlamaları gibi etkenlerden dolayı, gelişmiş pazarlara kıyasla ilave riskler taşıyan Gelişmekte Olan Piyasalar veya Sınır Piyasalar olarak bahsedilen ülkelerdeki devlet veya devlete bağlı kuruluşlar tarafından ihraç edilen Ülke Borçlanma Menkul Kıymetlerine yatırım yapabilir.

Yapılandırılmış Tahvil Riski

Krediye bağlı tahvil, hisseye bağlı tahvil gibi yapılandırılmış tahviller ve benzer tahviller, değeri tahvilde belirtilen dayanak menkule uygun hareket etmesi amaçlanan karşı tarafın yapılandırma notlarını içerir. Finansal türev araçların aksine, nakit tahvil alıcısından tahvil satıcısına devredilir. Bu araçlara yapılan yatırımlar, dayanak menkul kıymetin değerinin düşmesi halinde kayıplara/zararlara yol açabilir. İlave riskler ise, bu tür tahvil programlarının belgelenmesinin son derece isteğe uyarlanmış olduğu gerçeğinden kaynaklanır. Yapılandırılmış bir tahvilin likiditesi, dayanak menkul kıymet, normal bir tahvil veya borçlanma senedi likiditesinden daha düşük olabilir ve bu da pozisyonu satma kabiliyetini veya satışın gerçekleştirildiği fiyatı olumsuz olarak etkileyebilir.

Swap Anlaşmaları Riski

Şirket, Şirketin istenilen getiriyi elde edecek bir araca doğrudan yatırım yapmış olduğu durumdan daha düşük maliyetle belli bir istenilen getiriyi elde etmek amacıyla, faiz oranı, endeks ve kambiyo oranı swap anlaşmaları yapabilir. Swap anlaşmaları, birkaç günden bir yıla kadar değişen sürelerle kurumsal yatırımcıların yaptığı iki taraflı sözleşmelerdir. Standart bir "swap" işleminde, önceden belirlenmiş belirli bir yatırım veya araçtan elde edilecek veya gerçekleştirilecek getirileri (veya getiri oranlarındaki değer farkını) mübadele etmek için iki taraf mutabakata varır. İki taraf arasında mübadele edilecek veya "swap" edilecek brüt getiri, "kavramsal tutara" göre hesaplanır; örneğin, belirli bir faiz oranında, belirli bir dövizde veya belirli bir endeksi temsil eden menkul kıymet "sepetine" yatırılan belirli bir ABD dolar tutarının getirisi veya tutarın değerindeki artış. Swap anlaşmasının "kavramsal tutarı", swap anlaşması taraflarının mübadele etmek üzere anlaştığı yükümlülükleri/borçları hesaplamak için baz alınan sadece fiktif/hayali bir dayanaktır. Swap anlaşması kapsamında Şirketin yükümlülükleri (veya hakları) genelde sadece, sözleşme taraflarının her birinin sahip olduğu pozisyonların nispi değerine dayalı olarak ("net tutar") sözleşme kapsamında ödenen veya alınan net tutara eşit olacaktır.

Şirketin swap anlaşmaları kullanmasının, yatırım hedefini daha da ileriye taşımada başarı getirip getirmeyeceği, Yatırım Yöneticilerinin ve/veya Yatırım Eş-Yöneticilerinin diğer yatırımlara kıyasla belli türdeki yatırımların daha fazla getiri/gelir getirip getirmeyeceği konusunu doğru şekilde tahmin edebilme kabiliyetine bağlı olacaktır. İki taraflı sözleşmeler olmalarından ötürü ve yedi (7) takvim gününden daha uzun süreli olabileceği için, swap anlaşmalar "likit olmayan" olarak değerlendirilebilir. Ayrıca, swap anlaşması karşı tarafının

temerrüde düşmesi veya iflas etmesi halinde swap anlaşması kapsamında alınması beklenen meblağın kaybedilme riski de Şirket için söz konusudur. Yatırım Yöneticileri ve/veya Yatırım Eş-Yöneticileri, “Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler” başlıklı bölümde belirtilen kılavuz bilgilere uygun bir şekilde Şirketin swap anlaşmaları yapmalarını sağlayacaktır.

Değer Hisse Senetleri Riski

Bazı Fonlar, aşağıdan yukarıya, uzun vadeli, değer yörüngeli bir yaklaşım kullanarak hisse senetlerini seçebilir. Piyasalardan bekledikleri değeri görmemeleri ölçüsünde yatırım, diğer hisse senedi seçim yaklaşımlarından daha düşük performans gösterebilir.

Varant Riski

Varantlara yapılan yatırımlar veya varant hamili olunması, varantları kullanacak bazı Fonların Net Aktif Değerinin daha fazla kırılma/dalgalanmaya maruz olması sonucunu doğurabilir ve dolayısıyla daha yüksek derecede bir risk taşırlar.

Piyasa Riski

Fonun sahip olduğu menkul kıymetlerin piyasa değerleri, bazen hızlı veya tahmin edilemez şekilde olmak üzere, yukarı çıkacak veya aşağı düşecektir. Menkul kıymetler, münferit ihraççılara, genel olarak menkul kıymetler piyasalarına veya menkul kıymetler piyasaları dahilindeki belirli endüstrilere veya sektörlerle etki eden etkenlere bağlı olarak değer kaybı yaşayabilirler. Bir menkul kıymetin değeri, gerçek veya algılanan olumsuz ekonomik koşullar, gelirlere veya şirket kazançlarına ilişkin genel görünümdeki değişiklikler, faiz veya döviz kuru oranlarındaki değişiklikler veya genel olarak olumsuz yatırımcı duyarlılığı gibi, belirli bir ihraççı ile özel olarak ilgili olmayan genel piyasa koşullarına bağlı olarak yukarı çıkabilir veya aşağıya düşebilir. Ayrıca, herhangi bir endüstri dahilindeki üretim maliyetlerindeki veya rekabet koşullarındaki değişiklikler gibi, münferit bir ihraççıya veya belirli bir endüstriye veya sektöre etki eden etkenlere bağlı olarak da yukarı çıkabilir veya aşağıya düşebilirler. Menkul kıymetler piyasalarındaki genel gerileme dönemi sırasında birden fazla varlık sınıfında değer düşmesi oluşabilir. Piyasalar iyi performans sergilediğinde, Fonun sahip olduğu menkul kıymetlerin ilerlemeye dahil olacağına veya ilerlemeden yarar göreceğine dair hiçbir güvence mevcut değildir.

Hisse senedi fiyatları, borçlanma senetlerinininkinden çok daha çarpıcı bir şekilde yukarı çıkma ve aşağı düşme eğilimindedirler. Yavaş büyümeli veya resesyona ekonomik ortam, Fonun sahip olduğu muhtelif hisse senetlerinin fiyatları üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecektir.

İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler Riski (Mortgage ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler Riski):

Bazı Alt Fonlar ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlere yatırım yapabilir. İpoteğe dayalı menkul kıymetler (zaman zaman "ipoteğe dayalı ödeme aktarmalı menkul kıymetler" olarak da anılmaktadır), ipotek kredilerinden oluşan bir havuza dayanan menkul kıymetler olup, bu havuzda sözleşmeye konu ipoteklerin anapara ve faiz ödemesi ipoteye dayalı menkul kıymet sahiplerine aktarılmaktadır. Menkul kıymetleştirilen ipotekler, tek aile konutu, birden çok aile konutu veya ticari ipotekler (bu son duruma genellikle ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler veya CMBS denilmektedir) veya sabit oranlı ya da ayarlanabilir oranlı ipotekler olabilir (ayarlanabilir oranlı olması durumunda, bu menkul kıymetlere Ayarlanabilir Oranlı İpoteğe

Dayalı Menkul Kıymetler veya ARMS adı verilmektedir). İpoteğe dayalı menkul kıymetlerde, temel ipoteye bağlı olarak, anapara, menkul kıymetin vadesi yerine geçerlik süresi boyunca geri ödendiğinden, ipoteye dayalı menkul kıymetler, geleneksel borçlanma araçlarından farklılık gösterirler. İhtiyari olarak yapılan ön ödemeden, refinansmandan veya mortgage kredilerinin paraya dönüşmesinden kaynaklanarak Alt Fon, menkul kıymetin vade tarihinden önce anaparanın tarifesiz peşin ödemelerini alabilir. Alt Fon için bu, beklenen faizin ve Alt Fon'un satış zamanındaki kur üzerinden ödeyebileceği primle temsil edilen ana yatırımın bir kısmının kaybıdır. İpotek peşin ödemeleri, genellikle faiz oranları düşüncü artar.

İpotek garantili menkul kıymetler ayrıca uzama riskini de taşırlar. Faiz oranlarındaki beklenmedik bir artış, ipotek garantili menkul kıymetler üzerindeki peşin ödeme oranını düşürür ve vadelerini uzatır. Bu da ipotek garantili menkul kıymetlerin fiyatlarının faiz oranı değişikliklerine karşı daha duyarlı olmasına sebep olur. Varlığa dayalı menkul kıymetlerin ihraççıları temel varlıklara teminat hakkı uygulama konusunda sınırlı ehliyete sahip olabilirler ve menkul kıymetleri desteklemek için gerçekleştirilen kredi arttırmaları, eğer varsa, temerrüt halinde yatırımcıları korumada yetersiz kalabilir. İpotek garantili menkul kıymetler gibi, varlığa dayalı menkul kıymetler de peşin ödeme ve uzama riskini taşımaktadırlar.

Teminatlı İpotek Senetleri (CMO'lar), dayanak varlıkların anapara ve faiz ödemelerine erişimleri bakımından değişen vadelere ve değişen önceliklere sahip çeşitli dilimler halinde yapılandırılan fiili ipotek kredilerinden veya ipoteye dayalı ödeme aktarmalı menkul kıymetlerden oluşan bir havuza dayanan menkul kıymetlerdir. Bu menkul kıymetler, ilgili dilimlere bağlı olarak, sermaye yapısındaki önceliklerine göre değişen ön ödeme riski ve kredi riski derecelerine sahip olacaklardır. Daha kısa vadeli ve daha eski dilimler genellikle daha uzun vadeli, daha yeni dilimlerden daha düşük riskli olacaktır.

İpoteğe dayalı menkul kıymetler, havuzdaki menkul kıymetleştirilen ipoteklerin sadece faizinin veya sadece anaparasının menkul kıymet sahiplerine aktarıldığı, sadece faiz ödemeli (IO) ya da sadece anapara ödemeli (PO) bantlar şeklinde arz edilebilir. Bu menkul kıymet türleri, menkul kıymetleştirilen ipoteklerle ilişkilendirilen ön ödeme deneyimine aşırı duyar olup, ön ödemelerdeki aynı trendden zıt yönlerde etkilenirler. Sadece faiz ödemeli (IO) menkul kıymetler için, havuzdaki erken ön ödemeler, ipoteklerin sona erecek olması dolayısıyla, beklenenden daha düşük faiz ödemeleri anlamına gelecek olup, menkul kıymet sahiplerini olumsuz etkileyecektir. Sadece anapara ödemeli (PO) menkul kıymetler içinse, havuzdaki erken ön ödemeler, anapara geri ödemesinin beklenenden erken gerçekleşmesi anlamına gelecek olup, menkul kıymet sahiplerinin yararına olacaktır. Bu menkul kıymetlerin aşırı duyarlı tabiatı gereği, fiyatlarda keskin düşüşler görülme olasılığı geleneksel ipoteye dayalı menkul kıymetlere kıyasla çok daha yüksektir.

İpoteğe dayalı ve varlığa dayalı menkul kıymetler, sentetik menkul kıymetler olarak yapılandırılabilir. Örneğin, CMBX, geçerli bir CMBS endeksi oluşturan CMBS bonoları sepetindeki bir kredili temerrüt takasıdır. Fon, böyle bir araç satın almak suretiyle, koruma olarak (yani olumsuz bir kredi olayında bonoların nominal değerini alabilme), Fona riskinden korunma veya CMBS sektörünü açığa satabilme imkanı sağlar. Bu tür bir aracı açığa satarak ve olası satın alma yükümlülüğüne karşı nakit bulundurarak ise, Fon, koruma satmakta ve ayrı ayrı bonolar almaktan daha hızlı ve etkili bir şekilde uzun vadeli CMBS

sektör riski almaktadır. Bu sentetik araçlarla ilişkilendirilen riskler, söz konusu araçların çoğaltmaya çalıştığı, işleme konu ABS veya MBS menkul kıymetlere ilişkin risklere benzer; ancak bu riske ek olarak, sentetik araçların kendileri de olumsuz piyasa koşulları nedeniyle hedeflenen performansı göstermez.

Varlığa dayalı menkul kıymetler, ipoteğe dayalı menkul kıymetlere çok benzemektedir; ancak menkul kıymetler ipoteklerin yanı sıra, kredi kartı alacakları, konut varlıklarına dayanan krediler, yeni inşa edilen konutlar, otomobil kredileri, öğrenim kredileri, teçhizat finansal kiralamaları veya öncelikli banka kredileri ve diğerleri gibi varlık türleriyle teminat altına alınmaktadır.

Düzenlenmemiş Piyasalar Riski (Non-Regulated Markets Risk):

Bazı Alt Fonlar, ekonomik, hukuki ve düzenleyici yapılarından dolayı piyasaları düzenlenmiş piyasa olarak nitelendirilmeyen ülkelerdeki ihraççıların menkul kıymetlerine yatırım yapabilirler ve bundan dolayı bu Alt Fonlar net varlıklarının %10'undan fazlasını bu gibi menkul kıymetlere yatırırlar.

Yeniden Yapılanan Şirketler Riski

Bazı Alt Fonlar ayrıca birleşme, konsolidasyon, tasfiye ve yeniden yapılanma (iflas dahil) süreçlerindeki şirketlerin menkul kıymetlerine veya senetleri devralma veya takas teklifi bulunan şirketlerin menkul kıymetlerine de yatırım yapabilir, ve bu işlemlerde bulunabilir. Ayrıca yeniden yapılanma veya finansal açıdan yeniden yapılanma halindeki borçlu şirket tarafından teminat altına alınmış ve alınmamış borcu ve katılımları satın alabilirler. Söz konusu yatırımlar ayrıca daha fazla risk içerirler.

Rus ve Doğu Avrupa Piyasaları Riski:

Rusya'daki, Doğu Avrupa ülkelerindeki ve Ukrayna gibi Yeni Bağımsız Devletler ile geçmişte eski Sovyetler Birliği'nin etkisinde bulunan ülkelerdeki ihraççıların menkul kıymetleri, normalde Avrupa Birliği'ne üye ülkelerdeki ve Amerika Birleşik Devletlerindeki ihraççıların menkul kıymetlerine yapılan yatırımlarda bulunmayan önemli riskler ve özel durumları taşırlar. Bu riskler, bu gibi yatırımların doğasında bulunan normal risklere ek olarak bulunurlar ve politik, ekonomik, hukuki, mali, enflasyon ve vergilendirme riskleri taşırlar. Örneğin, menkul kıymetlerin transferi, fiyatlandırılması, muhasebesi ve saklanması veya kayıtlarının tutulması için yeterli sistemlerinin bulunmaması nedeniyle zarar riski bulunmaktadır.

Özellikle, Rus piyasası menkul kıymetlerin saklanması ve kayıtlarının tutulması ile ilgili olarak çeşitli riskler taşımaktadır. Bu riskler, menkul kıymetlerin fiziken bulunmamasından kaynaklanmaktadır ve sonuç olarak menkul kıymet üzerindeki mülkiyet yalnızca ihraççının hissedarlar siciliyle kanıtlanabilir. Her ihraççı, kendi sicil memurunun atanmasından sorumludur. Sonuç, yüzlerce sicil memurunun Rusya üzerindeki geniş coğrafi dağılımıdır. Rusya'nın Menkul Kıymetler ve Sermaye Piyasaları Federal Komisyonu ("Komisyon") neyin mülkiyete delil teşkil ettiği ve transfer usulleri de dahil olmak üzere sicil memurunun sorumluluklarını belirlemiştir. Ancak, Komisyon'un düzenlemelerini uygulamaya koyan zorluklar göstermektedir ki zarar veya hata riski potansiyel olarak hala varlığını sürdürmektedir ve sicil memurlarının uygulanan mevzuata göre hareket edeceği garanti

edilemez. Yaygın olarak kabul gören endüstri uygulamaları halen yürürlüğe konulma aşamasındadır. Kayıt işlemi gerçekleştiğinde, sicil memuru o belli zaman dilimindeki hissedarların sicilinin bir icmalini tutar. Hisseler üzerinde mülkiyet hakkı sicil kayıtlarında kazanılmıştır, fakat hissedarlık kaydının müktebatının zilyetliği ile ispat edilememektedir. İcmal sadece kayıt işleminin gerçekleştiğine dair bir delil teşkil eder. Ancak icmal müzakere edilemez ve gerçeklik değeri yoktur. Buna ek olarak, bir sicil memuru doğal olarak bir icmalı hisseler üzerindeki mülkiyetin kanıtı olarak kabul etmeyecektir ve hissedarlar sicilini değiştirirse veya değiştirdiğinde Yedimine veya onun Rusya'daki yerel temsilcilerine bildirimde bulunmakla yükümlü değildir. Yedimine veya onun Rusya'daki temsilcilerine fiziksel anlamda Rus menkul kıymetler tevdi edilmemektedir. Benzer riskler Ukrayna piyasasında da görülmektedir. Bu nedenle ne Yediminin ne de Rusya'daki veya Ukrayna'daki yerel temsilcilerinin geleneksel anlamda fiziksel anlamda depo edilme veya emanete alma görevi yerine getirdiği düşünülemez. Sicil memurları, Yedimin veya onun Rusya veya Ukrayna'daki yerel temsilcilerinin temsilcileri olmadıkları gibi, onlara karşı bir sorumlulukları da yoktur. Yediminin sorumluluğu yalnızca kendi ihmalkarlığı ve kusuruyla ve Rusya veya Ukrayna'daki yerel temsilcilerinin sebebiyet verdiği ihmalkarlık ve kasıtlı hareket ile sınırlı olup; tasfiye, iflas, herhangi bir sicil memurunun ihmalkarlığı ve kusuru sonucu uğranılan zararları kapsamamaktadır. Bu gibi kayıplara uğranılması halinde Şirket, haklarını doğrudan doğruya ihraççıya ve/veya onun atanmış sicil memurlarına karşı kullanmak zorunda kalacaktır.

Ancak, Moskova Borsası'nda MICEX-RTS işlem gören menkul kıymetler, düzenlenmiş bir piyasadaki menkul kıymetlere yapılan yatırımlarla aynı muameleyi görürler.

2013 yılının Nisan ayında, kendi hisse kayıt sistemini elden geçirmek amacıyla Rusya'nın merkezi kayıt kuruluşu ("MKK") olarak Rusya yeni Ulusal Takas ve Saklama Kuruluşunu ("UTSK") hayata geçirdi. UTSK, Finansal Piyasalar Federal Servisi ("FPFS") olan Rusya'nın menkul kıymetlere yönelik düzenleyici kuruluşu tarafından düzenlemeye tabidir. Saklama Kuruluşu hâlihazırda, Fonun tüm uygun menkul kıymet pozisyonlarının UTSK'ye aktarıldığını teyit etmiştir.

UTSK'nin yakın dönemde Rusya'nın MKK'si olarak hayata geçirilmesi, Rusya Saklama Yazılarını harekete geçiren büyük endişeleri yatıştırmıştır. Tüm Rus menkul kıymet devirlerinin ve takaslarının hâlihazırda, bu işlemlerin kesinliğine ilişkin spesifik kurallara sahip olan MKK sistemi üzerinde gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Sonuç olarak, tüm menkul kıymet işlemleri sadece muhtelif özel kayıt memurlarının defterlerinde değil, tek bir merkezi sistemde kayıt altına alınmaktadır.

Türev Araçlar Riski:

Türev araçların performansı ağırlıklı olarak dayanak dövizin, menkul kıymetin, endeksin veya diğer referans varlığın performansına dayalı olup, bu araçlar, diğer risklere ilaveten, genellikle dayanak aracına benzer risklere sahiptirler. Fon; riskten korunma, etkin portföy yönetimi ve/veya yatırım amaçları için opsiyonlardan, vadeli işlemlerden, vadeli işlemlerdeki opsiyonlardan ve dövizlere, menkul kıymetlere, endekslere, faiz oranlarına veya diğer referans araçlara ilişkin vadeli işlem sözleşmelerinden yararlanabilir. Türev araçlar maliyetler içerir ve Fonun portföyünde, belirgin volatille sonuçlanabilecek ve Fonun birincil/ilk yatırımını belirgin bir şekilde aşan bir meblağda kayıplar (kazançlar da) yaşamasına sebebiyet verebilecek ekonomik kaldıraç oluşturabilirler. Vadeli işlemler

halinde, başlangıç teminatının miktarı, işlemler "güçlendirilmiş" veya "hızlandırılmış" olacak şekilde vadeli işlem sözleşmelerinin bedelinden nispeten küçüktür. Nispeten küçük bir piyasa hareketi Fonun işine yarayabilecek veya zararına gelebilecek oransal olarak büyükçe bir etkiye sahip olacaktır. Kayıpların belirli miktarlarla sınırlandırılması amacıyla verilen belirli emirler, piyasa koşullarının bu emirlerin işleme konmasını imkânsız hale getirebilecek olması sebebiyle verimli olmayabilecektir.

Opsiyon işlemleri de, yüksek derecede risk taşıyabilir. Bir opsiyonun satılması ("yazma" veya "granting") genelde, opsiyonların satın alınmasına kıyasla ciddi ölçüde daha fazla riske yol açar. Fon tarafından alınan prim sabit olmasına karşın, Fon bu tutarın üzerinde kayba maruz kalabilir. Fon ayrıca, opsiyonu kullanan satın alıcı riskine de maruz kalacak ve Fon, ya opsiyonu nakit olarak ödeme veya dayanak yatırımı alma veya verme durumunda kalacaktır. Eğer opsiyon, dayanak yatırımda ilgili bir pozisyona sahip olan veya başka bir opsiyonda vadeli işleme sahip olan Fon tarafından "karşılanıyorsa", risk azalabilir. Net bir bazla ilgili olarak bir swap işlemi için bir Fon'un kaybetme riski, net tutarı karşı tarafa hangi tarafın ödemekle yükümlü olduğuna bağlıdır. Eğer karşı taraf Fona net tutarı ödemekle yükümlüyse, Fonun kaybetme riski, Fon'un alma hakkına sahip olduğu miktarın tamamının kaybedilmesidir; Eğer net tutarı ödemekten Fon yükümlüyse, Fon'un kaybetme riski, ödenecek net meblağla sınırlıdır (ayrıca bkz. "Swap Anlaşmaları riski").

İlk yatırımın boyutuna bakılmaksızın, belirli türev araçlar yüksek derecede kaldıraç potansiyeline sahiptirler. Kaldıraç kullanımı, bu yönde hareket edilmesinin avantajlı olmayabileceği hallerde Fonun, yükümlülüklerini yerine getirmek veya varlık ayrımı gerekliliklerini karşılamak üzere portföy pozisyonlarını tasfiye etmesine sebebiyet verebilir. Diğer riskler arasında, söz konusu türev aracın likidite azlığı, yanlış fiyatlanması veya yanlış değerlendirilmesi ve türev aracın değeri ile dayanak araç arasında Fon amaçlanan faydaları hayata geçiremeyecek şekilde eksik korelasyon yer almaktadır. Bunların başarılı bir şekilde kullanımı genellikle Yatırım Yöneticisinin ve/veya Müşterek Yatırım Yöneticilerinin dayanak araca ilişkin olarak piyasadaki hareketleri doğru ve tutarlı bir şekilde tahmin etme becerisine dayalı olacaktır. Herhangi bir piyasanın veya piyasaların veya belirli yatırım sınıflarının fiyatlarının, bilhassa alışılmadık veya ekstrem piyasa koşullarında olmak üzere beklenmedik bir şekilde hareket etmesi halinde, Fon, söz konusu işlemin beklenen faydalarını elde edemeyebilir ve belirgin boyutta olabilecek kayıplar yaşayabilir. Yatırım Yöneticisinin veya Müşterek Yatırım Yöneticisinin bu türev araçların kullanımında başarı olmaması halinde, Fonun performansı, söz konusu Yatırım Yöneticisinin veya Müşterek Yatırım Yöneticisinin bu türev araçları hiç kullanmamış olmamaları halinde ortaya çıkacak olandan çok daha kötü olabilir. Fonun bu araçları riskten korunma amaçlı olarak kullandığı durumlarda, türev aracın değerindeki hareketler ile dayanak yatırımın veya riskten korunma diğer varlığın değeri arasında yanlış korelasyon riski mevcuttur. Ayrıca, bilhassa ekstrem piyasa koşullarında olmak üzere, genelde riskten korunma aracı olarak hizmet eden bir aracın aslında hiçbir riskten korunma faydası sağlamaması riski de mevcuttur.

Fon, borsalarda alınıp satılan veya özel olarak müzakere edilebilecek ve bir borsada değil de "tezgâh üstünde" (OTC) alınıp satılabilecek türev araçları içeren işlemlere girişebilir. Borsada işlem gören türev araçlar; vadeli işlemleri, vadeli opsiyon sözleşmelerini ve varantları kapsar. OTC türev araçlarına ilişkin örnekler arasında gelecekte teslim döviz işlemleri, vadeli faiz oranı takasları, kredi temerrüt takasları, toplam getiri takasları veya kur farkı sözleşmeleri yer almaktadır. Söz konusu işlemin karşı tarafının (gelecekte teslim döviz işlemleri ve diğer OTC türev araçları ile ilgili olarak), söz konusu karşı tarafın iflası veya ödeme aczi de dahil olmak üzere vaat edildiği şekilde ifada bulunmaması halinde, söz konusu OTC araçlarının kullanımı kayıp ile sonuçlanabilecektir. Volatil piyasa koşullarında bu risk artabilecektir. Teminat pek çok OTC türev araç işlemi için

uygulanmaktadır - Fonun belirli bir işlemde net kaybının olması halinde karşı tarafa rehnedilmesi gerekir; Fonun belirli bir işlemde net kazancının olması halinde ise Fon, karşı tarafça Fona rehnedilen teminatı elinde tutabilir. Teminatın değeri dalgalanabilecek olmakla birlikte, satmak zor olabilecektir; dolayısıyla, elde tutulan teminatın değerinin Fona borçlu olunan meblağı karşılamaya yeterli olacağına veya söz konusu karşı tarafın yerine getirilmemiş diğer yükümlülüklerince mahsup edilmeyeceğine dair hiçbir güvence mevcut değildir. Diğer riskler, alım satım piyasasının likit dışı hale gelmesi (bilhassa OTC piyasalarında) veya tarafların müsaitliğinin bir süreliğine sınırlı hale gelmesi sebebiyle bir pozisyonu kapatmada acizlik halini içerir. Buna ilaveten, belirli bir piyasada spekülörlerin varlığı fiyat bozulmalarına yol açabilecektir. Fonun piyasadaki likidite azlığı sebebiyle bir pozisyonu kapatamaması durumunda, Fon, türev araç mevcutlarındaki başkaca değer kayıplarını engelleyemeyebilecek olup, Fonun likiditesi, bu türev araçlar kapsamındaki yükümlülüklerinin karşılanması için ayrılmış olarak işaretlenmiş likit varlıklarının esaslı bir kısmına sahip olduğu hallerde zarar görebilecektir. Fonun ayrıca, Yatırım Yöneticisinin aksi halde imtina etmeye teşebbüs etmiş olacağı herhangi bir dayanak varlığı teslim alması veya teslim etmesi de gerekli olabilecektir. Bazı türev araçlar faiz oranlarındaki veya diğer piyasa fiyatlarındaki değişikliklere özel olarak duyarlı olabilmektedirler. Yatırımcılar, Fonun türev stratejilerini düzenli esasta olarak kullanma amacıyla olabileceğini, müsaitlik, maliyet veya diğer etkenler sebebiyle Yatırım Yöneticisinin ve/veya Müşterek Yatırım Yöneticilerinin bu yönde hareket etmemeyi seçmesi/seçmeleri halinde Fonun bu işlemlere genel olarak veya herhangi bir belirli türev türünde faal bir şekilde girişmekle yükümlü olmadığını unutmamalıdır.

Finansal türev araçlar, diğer amaçların yanı sıra, yapay açığa satış amacıyla kullanılabilir. 17 Aralık 2010 tarihli Kanun uyarınca, menkul kıymetlerin veya herhangi bir maddi aracın açığa satışına izin verilmez. Kısa süreli maruziyeti yatırım amacıyla ya da aynı veya benzeri bir varlıktaki alış pozisyonunu korumak amacıyla çoğaltmak için türev araçların kullanılması suretiyle yapay açığa satış gerçekleştirilebilir. Örneğin; söz konusu ihraççı kuruluşun bir borç yükümlülüğünü haiz olmayan belirli bir ihraççı kuruluş için, kredi temerrüdü takas sözleşmelerinin (CDS) satın alınması etkili olacak şekilde Fon'un söz konusu ihraççı kuruluşa kısa süreli maruziyetine yol açar. Fon, aynı zamanda aynı ihraççı kuruluşdaki mevcut bir pozisyonu korumak amacıyla da kredi temerrüdü takas sözleşmeleri satın alabilir. Hisse senedi, borç yükümlülüğü veya dövizli haiz olmaksızın bir hisse senedi, borç yükümlülüğü veya dövizle ilişkin bir satım opsiyonunun satın alınması da ayrıca etkili olacak şekilde açığa satmak olur (ve yine söz konusu işlem, mevcut bir pozisyonu korumak amacıyla da gerçekleştirilebilir). Söz konusu stratejilerde risk altında olan tek yatırım; söz konusu aktiflere yapılan tüm yatırımın risk altında olduğu fiziki hisse senetlerinin, tahvillerin veya dövizlerin açığa satılması durumunun aksine, CDS veya opsiyon için ödenen primdir. Diğer bir yapay açığa satış stratejisi, faiz oranlarındaki bir yükselişten yarar sağlayacak ve böylelikle açığa satış faiz oranlarını çoğaltacak olan faiz oranlı vadeli işlemlerin satılmasıdır. Söz konusu yapay açığa satış stratejileri için prim ödendiği durumlarda (örn. kredi temerrüdü takas sözleşmeleri veya satım opsiyonları için), hiçbir kredi olayının meydana gelmemesi (kredi temerrüdü takas sözleşmeleri olduğunda) veya opsiyonun değersiz olarak sona ermesi (dayanak varlığın işleme koyma fiyatının altına düşmemesi nedeniyle) halinde bütün yatırımın kaybedilme olasılığı bulunmaktadır. Bir vadeli işlemler sözleşmesinin akdedildiği durumlarda (örn. satış faiz oranlı vadeli işlemler) potansiyel kayıp; faiz oranlarının yukarı çıkmak yerine aşağı yönlü seyretme derecesi, uygun menkul kıymetler sepeti karşısında uygulanan dönüşüm katsayısı, teslim zamanı ve sözleşmeyle ilişkili türev ürün tutarına göre belirlenir. Benzer sonuçlar ve potansiyel risklerle, bunlara benzer ek stratejiler uygulanabilir. Risk, değişim marjının günlük olarak ayarlanması ve/veya pozisyona karşılık uygun teminatın sürdürülmesi suretiyle hafifletilir. Bu belge kapsamında açıklanan söz konusu yapay açığa satış stratejilerinin, yatırım veya

koruma amacıyla kısa süreli maruziyet gerçekleştirilmede fiili açığa satış stratejileri kadar etkili olacağına hiçbir güvencesi yoktur.

Yakın dönemde gerçekleştirilen mali reformlar kapsamında, belirli türev araç türlerinin (başka bir deyişle, belirli swap işlemlerinin) bir merkezi karşı taraf vasıtasıyla takas edilmeleri gerekmekte olup, diğerlerinin de zamanla bu şekilde takas edilecek olmaları beklenmektedir. Merkezi takas, OTC swap işlemlerine kıyasla karşı taraf kredi riskini azaltmak ve likiditeyi arttırmak üzere tasarlanmış olmakla birlikte, bu riskleri tamamıyla ortadan kaldırmamaktadır. Takastan geçen swap işlemleriyle, Fonun herhangi bir swap (vadeli takas) sözleşmesinde açık pozisyona sahip olduğu FCM'nin (Vadeli İşlemler Komisyon Aracısının) iflası halinde Fonun ilk ve değişim işlem teminatı depozitolarını kaybetme riski de bulunmaktadır. FCM'nin (Vadeli İşlemler Komisyon Aracısının) doğru/tutarlı raporlama sağlamaması halinde, Fon, FCM'nin (Vadeli İşlemler Komisyon Aracısının) Fonun varlıklarını kendi finansal yükümlülüklerini veya başka bir müşterinin merkezi karşı tarafa olan ödeme yükümlülüklerini yerine getirmek için kullanılabilecek olması riskine de tabidir. Takastan geçen swap işlemleriyle, Fon, ikili, takastan geçmemiş swap işlemi için normalde müzakere edebilecek olduğu kadar olumlu şartlar elde edemeyebilecektir. Buna ilaveten, FCM (Vadeli İşlemler Komisyon Aracısı), Fonun belirli swap türlerindeki yatırımı ile ilgili olarak pozisyon limitlerinin veya ilave işlem teminatı gerekliliklerinin öngörülmesini de içerebilecek olan, Fon ile olan sözleşmesinin şartlarını tek taraflı olarak tadil edebilecektir. Merkezi karşı taraflar ve FCM'ler (Vadeli İşlemler Komisyon Aracıları) genellikle mevcut takastan geçmiş swap işlemlerinin herhangi bir zamanda sonlandırılmasını gerekli görebilmekte olup, swap sözleşmesinin başlangıcında gerekli olan işlem teminatının üzerinde olan işlem teminatı artışlarını da gerekli görebilmektedirler.

Takastan geçen ve takastan geçmeyen swap işlemlerinin yanı sıra diğer türev araçların düzenleme altına alınması hızla değişmekte olan bir hukuk alanı olup, hükümet tedbirleri ve adli tedbir ile değişikliğe tabidir. Buna ilaveten, pek çok yargı yetki bölgesindeki düzenleyici makamlar ile borsalar, örneğin spekülasyon pozisyon limitlerinin uygulanması veya azaltılması, daha yüksek işlem teminatı gerekliliklerinin uygulanması, günlük fiyat limitlerinin belirlenmesi ve alım satımının askıya alınması da dahil olmak üzere, herhangi bir piyasa acil durumu halinde olağanüstü tedbirler almaya yetkilidirler. Hâlihazırdaki veya gelecekteki düzenlemenin etkilerinin tam olarak tahmin edilebilmesi mümkün değildir. Fon için doğrudan geçerli olmasa dahi yeni gereklilikler Fonun yatırımlarının maliyetini ve iş yapma maliyetini arttıracak olup, bu da yatırımcılara olumsuz yönde tesir edebilecektir.

Türev stratejilerinin kullanımı Fon üzerinde vergi etkisine de sahip olabilecektir. Bu stratejilerden gelecek gelirin, kazançların veya kayıpların zamanlaması ve özelliği Yatırım Yöneticisinin veya Müşterek Yatırım Yöneticisinin bu yönde hareket etmek istediğinde/istediklerinde türevlerden faydalanma becerisine zarar verebilecektir.

Mortgage Dolar Yuvarlama Riski (Mortgage Dollar Roll Risk):

Bazı Alt-Fonlar mortgage dolar yuvarlama işlemlerine girebilir. Bir mortgage dolar roll'unda, o ay içinde menkul kıymetlerin teslimi için belirlenmiş gelecekteki bir tarihte temelde benzer menkul kıymetlerin aynı anda geri alımı sözleşmeleri için, Alt-Fon mortgage'a dayalı menkul kıymet satışları yapabilir (genel olarak söz konusu işleme dayanak teşkil eden asıl menkul kıymetlerin tanımlanmadığı, daha ziyade sadece belirli parametrelerin, örneğin kupon, vade, ihraççı, ipotek/mortgage türü ve uzlaşma ayı, belirtildiği "duyurulacak" veya TBA menkul kıymetler adıyla bilinir). Satış ve geri alım periyodu arasındaki süre içerisinde ("yuvarlama süresi"), Alt-Fon,

mortgage'a dayalı menkul kıymetlerin anapara ve faiz ödemelerinden vazgeçer. Alt-Fon, mevcut satış fiyatı ile ilerideki alımlar için daha düşük vadeli satış fiyatı (genellikle "düşme" olarak tanımlanır) arasındaki farktan, başlangıç satışının nakit hasılatından kazanılan faiz gibi tazmin edilir. Sözleşmeci taraf gelecekteki işlemleri gerçekleştirilmede temerrüde düşerse Alt-Fon zarara uğrayabilirdi ve Alt-Fon bu yüzden başta satılan mortgage'a dayalı menkul kıymetleri geri alamayabilir. Mortgage dolar yuvarlama sadece yüksek kaliteli devlet tahvili dağıtıcılarına ve U.S. Federal Saklama Sistemi üyesi bankalara katılabilir.

Ön- Ödeme Riski:

İhraççı menkul kıymetin vade tarihi öncesinde söz konusu menkul kıymeti "satın aldığı" veya kısmen veya bütünüyle anaparayı geri ödediğinde, borçlanma senetleri erken ödeme riskine tabidirler. Fon, aldığı anapara erken ödemelerini tekrar yatırdığında, mevcut menkul kıymetin üzerindeki orandan daha düşük olan ve potansiyel olarak Fonun gelirini, getirisini ve hissedarlarına tevziyatını düşüren bir faiz oranı alabilecektir. Erken ödemeye tabi olan menkul kıymetler, düşen faiz oranı ortamı sırasında daha az kazanç potansiyeli sunabilecek ve daha yüksek fiyat volatilitesine sahip olabileceklerdir. Erken ödeme riski, faiz oranlarının düştüğü dönemlerde daha yüksektir.

Küçük ve Orta Ölçekli Şirketlerin Riskleri :

Küçük ve orta ölçekli işletmelerin hisse fiyatları farklı performans sergileyebilir, portföy değer artışına yönelik önemli fırsatlar sunabilir, ayrıca esaslı riskler içerebilir ve spekülasyon sayılmalıdır. Tarih boyunca, küçük ve orta ölçekli işletmelerin menkul kıymetleri, özellikle kısa vade içerisinde, büyük, daha tanınmış şirketlerin menkul kıymetlerinden fiyat bakımından daha volatil olmuştur. Daha büyük fiyat volatilitelerinin sebepleri arasında küçük ve orta ölçekli işletmelerin daha az belirli olan büyüme ihtimalleri ile daha volatil olma potansiyelleri gelmektedir. Bu tür menkul kıymetlere ilişkin piyasalardaki daha düşük likidite derecesi ve küçük ve orta ölçekli işletmelerdeki değişikliklerin daha hassas oluşu ile bu işletmelerin değişen ekonomik koşullara ve faiz oranlarına karşı daha hassas oluşu ve gelecekteki büyüme beklentilerinin belirsizliği bu artan fiyat volatilitesine katkıda bulunabilecektir.

Buna ilaveten, küçük ve orta ölçekli işletmeler, yönetim derinliğinden mahrum olabilecek, büyüme ve/veya kalkınma için gerekli olan yeni fonları üretemeyecek, derinliğe sahip olmayabilecek, sınırlı ürün gruplarına sahip olabilecek veya piyasaları henüz oluşmamış ve asla oluşmamış olabilecek yeni ürünler veya hizmetler geliştiriyor veya pazarlayabiliyor olabileceklerdir. Küçük ve orta ölçekli işletmeler, faaliyetlerini sürdürmek veya genişletmek üzere borçlanmayı daha zor bulabilecek olmaları sebebiyle faiz oranlarındaki artışlardan özellikle etkilenebilecek veya yönetimde veya dalgalı faizli kredilerin geri ödenmesinde zorluk yaşayabilecek ve yeni veya belirsiz piyasalarda ürünler geliştiriyor olabilecek olup, bunların tümü bu tür şirketlere yatırım yaparken göz önünde bulundurulması gereken riskleri teşkil etmektedir.

Bu riskler, gelişmekte olan ülkeler ve gelişmekte olan piyasalarda kayıtlı veya faaliyetlerinin önemli bir bölümünü buralarda gösteren daha küçük şirketlerce ihraç edilen menkul kıymetler için, daha yüksektir, özellikle gelişmekte olan piyasalardaki şirketlerde ihraç edilen menkul kıymetlerin likiditesi sanayileşmiş ülkelerdeki menkul kıymetler ile kıyaslandığında daha küçüktür.

Sermaye Kazancı Sağlayan Hisse Senedi ("Growth Stock") Riski:

Sermaye kazancı sağlayan hisse senetlerine yatırım yapan Alt Fonlar bütün piyasadan daha geçici olabilir ve ekonomik, politik piyasa ve özel yatırımlar yapan ihraççıya değişik şekillerde ulaşabilir. Tarihsel olarak, sermaye kazancı sağlayan hisse senetlerinin fiyatları özellikle kısa dönemde diğer menkul kıymetlerden daha geçici olabilir. Sermaye kazancı sağlayan hisse senetleri genel olarak piyasada kazançlarına bağlı olarak daha pahalı olabilir. Sermaye kazancı sağlayan hisse senetleri kazanç büyümelerindeki değişikliklere tepki olarak daha fazla geçicilik tecrübe edebilir.

Krediye Bağlı Menkul Kıymetler Riski:

Krediye bağlı menkul kıymetler, faiz fonu veya diğer türlü bir veya birden fazla teminatlandırılmış kurumsal sabit obligasyonlar veya kredili temerrüt trampaları borcu veya kurulmuş banka kredi yükümlülüklerini temsil eden sabit obligasyonlardır. Bu sabit obligasyonlar bir veya daha fazla kurumsal ihraççının yükümlülüğünü temsil edebilir. Krediye bağlı menkul kıymetlere yatırım yapan Alt Fon'un ihraççılardan, krediye bağlı menkul kıymetlerin (genellikle esas kredili temerrüt trampalarının satıcısı) kararlaştırılan faiz oranları üzerinden periyodik faiz alma ve vade tarihinde ana parayı hakkı vardır.

Krediye bağlı menkul kıymetlere yatırım yapan Alt Fon kredi temerrüt trampalarına dayanan bir veya birden fazla sabit obligasyonların temerrüde düşmesi halinde veya uygulanamaz olması halinde ana para yatırım zararı ve krediye bağlı menkul kıymetlerin yatırım süresince alınması beklenen periyodik faiz ödemelerinin riskini taşır. Böyle bir kredi olayının (iflas, faiz veya ana paranın zamanında ödenmemesi, veya yeniden yapılandırma) oluşması üzerine, etkilenen Alt-Fon genellikle, Alt Fon'un yatırım oranında zarara neden olan yükümlülük temerrüdünün gerçek değeri veya temerrüdün kendisi karşılığında temerrüde dayanan sabit obligasyonların nominal değerinde faize orantılı olarak Alt-Fon'un krediye bağlı menkul kıymetlere bağlı ana para dengesini düşürür. Daha sonra krediye bağlı menkul kıymet faizi daha küçük bir ana para dengesinde tahakkuk eder ve daha küçük ana para dengesi vadesinde iade edilir. Krediye bağlı menkul kıymetlerin tek bir kurumun veya diğer ihraççının yükümlülüklerine dayanarak faizi temsil etmesi kapsamında, böyle bir kredi olayı Alt Fon'a, krediye bağlı menkul kıymetlerin birden fazla kurumun yükümlülüklerine dayanarak faizi temsil etmesinden, o ihraççıya daha fazla zarar riski sunar.

Ek olarak, Alt Fon, ihraççının krediye bağlı menkul kıymetinin temerrüde düşmesi veya iflas etmesi riskini taşır. Böyle bir durumda Alt Fon, yatırım tutarının ve bunun üzerinde kalan periyodik faiz ödemesinin geri ödenmesi veya temerrüdü güçlüğüne düşebilir.

Krediye bağlı menkul kıymetler üzerinde bir yatırım ayrıca, krediye bağlı menkul kıymetlerin ihraççısı ile yapılan kredili temerrüt trampasına ihraççıya trampa hükümleri altında periyodik ödemeler yapması hakkında karşı tarafta güven içerir. Bu ödemelerde yapılan bir gecikme veya durma krediye bağlı menkul kıymetlerin yatırımcısı olarak ödemelerde gecikme veya indirim sonucunda beklenebilir. Ek olarak, krediye bağlı menkul kıymetler tipik olarak ihraççının limitli başvuru yapma yükümlülüğü ("rücu yükümlülüğü") olarak yapılandırılır ve bu yükümlülükler sadece ihraççının yükümlülükleridir herhangi banka birininin yükümlülüğü veya sorumluluğu değildir.

Çoğu krediye bağlı menkul kıymet U.S. Rule 144 A menkul kıymeti olarak yapılandırılır ve böylece bunlar kurumsal alıcılar arasında serbestçe alıp satılabilir. Bir Alt-Fon genellikle

sadece, AltFon'un Yatırım Yöneticisinin ve/veya Yatırım Eş-Yöneticisinin görüşlerine göre likit olması kararlaştırılan krediye bağlı menkul kıymetleri alabilir. Ancak, krediye bağlı menkul kıymetler piyasası aniden likit olmayan bir hal alabilir. İşlemin diğer tarafları türev araçlarının ihalesi ile ilgili yeterli anlayışa sahip tek yatırımcı olabilirler. Likiditedeki değişiklikler krediye bağlı menkul kıymet fiyatlarında önemli, hızlı ve beklenmedik değişiklikler doğurabilir. Bazı durumlarda krediye bağlı menkul kıymetlerin piyasa fiyatları uygun ya da itimat edilecek fiyatlar olmayabilir, ve Alt Fon bu menkul kıymeti Portföy Yöneticileri'nin ve/veya Yatırım Eş-Yöneticileri'nin uygun bulunduğu fiyatlara satmakta zorluk yaşayabilir.

Krediye bağlı menkul kıymetlerin değeri tipik olarak, varsa ihraççı tarafından tutulan sabit obligasyonların, ve kredili temerrüt trampalarının değerindeki değişikliklere bağlı olarak artar veya azalır. Ayrıca krediye bağlı menkul kıymetlerin, Alt Fon'a ödemelerinin ilgili kredili temerrüt trampa hükümlerinde belirtilen sabit obligasyonların uygulama değerleri çerçevesinde alınan bedellere veya bu yükümlülüklerin değerlerindeki dalgalanmalara dayanarak yapılandırıldığı hallerde bu yükümlülükler krediye bağlı menkul kıymetlerin değerini etkileyebilir.

Temerrüde Düşmüş Menkul Değerler Riski (Defaulted Debt Securities Risk):

Bazı Alt-Fonlar ihraççının faiz ödemesi yapmadığı sabit obligasyonlara yatırım yapabilir (temerrütteki sabit obligasyonlar). Bu Alt Fonlar, Portföy Yöneticisi'ne ve Portföy Eş-Yöneticileri'ne görüşüne bağlı olarak, ihraççının faiz ödemesi veya yakın gelecekte diğer avantajlı gelişmelere bağlar gibi görünmesi halinde temerrütteki sabit obligasyonları alabilirler. Bu menkul kıymetlerin likiditeleri yetersiz hale gelebilir.

Temerrüde dayanan zarar riski düşük kalite menkul kıymetlerde büyük oranda daha yüksek olabilir, çünkü bunlar genellikle korunmaz ve ihraççının diğer alacaklılarına bağlanmış olurlar. Eger Alt-Fon'un portföyündeki menkul kıymetin ihraççısı temerrüde düşerse, Alt-Fon, pay başına Alt Fon'un net varlık değerini düşürebilen menkul kıymetlerdeki zararı farketmeyebilir. Temerrütteki menkul kıymetler temerrüde düşmeden önce değerlerini kaybetme eğilimi gösterebilirler. Bu yüzden, Alt Fon'un Pay başına düşen net varlık değeri ihraççı temerrüde düşmeden önce olumsuz olarak etkilenebilir. Buna ek olarak Alt Fon, eğer temerrütteki menkul kıymetin ana para ve faiz ödemesini telafi etmeye çalışmak zorunda ise ek masraflara katlanabilir.

Fon'un yatırım yapabileceği sabit menkul kıymetler ve obligasyonların ihraççıları, yalnızca çeşitli menkul kıymetler veya yükümlülüklerin yatırım karakteristiğini yeniden yapılandırma amacıyla kurulmuş veya işletilen kuruluşlardır. Bu kuruluşlar, her bir kuruluşun kurulması ile ilgili olarak ücret alan ve menkul kıymetlerin yerleştirilmesini düzenleyen yatırım bankacılığı firmaları tarafından kurulabilir.

Varlık Tahsisi/Portföy Dağılımı riski

Bazı Fonlar etkin bir şekilde yönetilen varlık tahsisi/portföy dağılımı yaklaşımı uygulamaktadırlar. Yatırım Yöneticisinin ve/veya Müşterek Yatırım Yöneticilerinin piyasalara, gelecekteki volatiliteye, faiz oranlarına, endüstrilere, sektörlere ve bölgelere veya cazipliğe, nispi değerlere, likiditeye, Fonun portföyü için yapılan belirli yatırımların verimliliğine veya potansiyel değer artışına ilişkin muhakemesinin/muhakemelerinin yanlış

çıkması halinde, bazı fonlar kayıplar yaşayabileceklerdir. Yatırım Yöneticisinin Fonun varlıklarını farklı varlık sınıfları, Müşterek Yatırım Yöneticileri, dayanak fonlar ve doğrudan yatırımlar arasında paylaşırması müteakip piyasa olaylarının ışığında faydalı olmayabilecektir. Bu tekniklerin veya Yatırım Yöneticisinin ve/veya Müşterek Yatırım Yöneticilerinin yatırım kararlarının arzu edilen sonuçları üreteceğine dair hiçbir garanti söz konusu olamaz. Buna ilaveten, yasamaya ilişkin, düzenlemeye veya vergiye ilişkin gelişmeler Fonun yönetilmesi ile bağlantılı olarak Yatırım Yöneticisi ve Müşterek Yatırım Yöneticileri için mevcut olan yatırım tekniklerine etki edebilecek olup, Fonun yatırım hedeflerine ulaşma becerisine de olumsuz etkide bulunabilecektir.

Yatırım Yöneticisi ve/veya Müşterek Yatırım Yöneticileri, Fona yönelik yatırım stratejilerini uygulamak üzere modelleme sistemleri kullanabileceklerdir. Modelleme sistemlerinin eksiksiz ve doğru olduklarına veya gelecekteki piyasa döngülerini temsil ettiklerine dair hiçbir güvence mevcut olmayıp, doğru olmaları halinde dahi Fon için mutlak suretle faydalı olmayacaklardır. Bu modeller tarafından üretilen sonuçlar geçmiştekinden veya beklenilenden farklı performans gösterebilecektir. Fonun performansına ve Fonun yatırım hedeflerini karşılama becerisine çeşitli sebeplerle olumsuz etki edebileceklerdir. Örneğin, bu modellerde kullanılmakta olan finansal algoritmaların ve formüllerin oluşturulmasında, kullanılmasında, denenmesinde ve değiştirilmesinde bireylerin muhakemesi rol oynamaktadır. İlaveten, geçmiş verilerin kesin olmama veya söz konusu modellerin hemen tespit edemeyebileceği yeni olaylara veya değişen koşullara bağlı olarak eskimiş olma ihtimali vardır. Piyasa performansı, Yatırım Yöneticisinin veya Müşterek Yatırım Yöneticilerinin risk modellerine kolay bir şekilde entegre olmayan kantitatif dışı etkenlerden (örneğin; piyasa veya alım satım sistemi işlev bozuklukları, yatırımcı korkusu veya aşırı tepkisi veya diğer duygusal mülahazalar) etkilenebilmektedir. Ayrıca, kantitatif modellerin yorumlanmasına ve uygulanmasına ilişkin teknik sorunlar da mevcut olabilecektir (örneğin; yazılım veya diğer teknoloji arızaları veya programlama tutarsızlıkları).

Teminatlı Borç Yükümlülükleri riski

Bazı fonlar, Teminatlı Borç Yükümlülükleri (CDO'lar) veya (kredilerin dayanak varlık olması halinde) Teminatlı Kredi Yükümlülükleri (CLO'lar) olarak bilinmekte olan belirli varlığa dayalı menkul kıymet türlerine yatırım yapabilmektedirler. Herhangi bir CDO'ya veya CLO'ya yatırım yapma riskleri ağırlıklı olarak özel amaçlı kurum (SPE) tarafından elde tutulan teminat türüne ve Fonun yatırım yaptığı CDO'nun veya CLO'nun dilimine bağlıdır. Tipik bir CDO veya CLO yapısında, öncelik dereceleri değişen birden çok sayıda dilim bulunmakta olup, en öncelikli (senior) kredi dilimi, dayanak varlıkların havuzundan gelen faiz ve anapara ödemelerine ilk önce erişim sağlarken, bir sonraki en öncelikli dilim ikinci olarak erişimi sağlar ve bu şekilde, faiz ya da anapara üzerinde en son hak sahibi olan bakiyeye (veya birinci kayıp (equity) dilimine) kadar devam eder. Dilim önceliği ne kadar düşük olursa, risk o kadar yüksek olur. Yatırım riski, özellikle piyasa volatilitesi dönemi sırasında olmak üzere, teminat yöneticisinin (SPE yatırım ortaklığı tarafından elde tutulan tamamlayıcı teminatlar havuzunun seçilmesinden ve yönetilmesinden sorumlu olan kuruluş) performansından da etkilenebilecektir. CDO'lar veya CLO'lar likit olmayan menkul kıymetler sayılabilecek ve likit olmayan menkul kıymetlere yapılan yatırımlara ilişkin Fonun kısıtlamalarına tabi olabileceklerdir. Fonun CDO'lara veya CLO'lara yatırımı, borsaya kayıtlı menkul kıymetlere yatırım ile aynı yatırımcı koruması görmeyecektir. Bunun neticesinde, CDO veya CLO dilimlerinin fiyatları önemli ölçüde düşebilir.

Borçlanma senetleri ve varlığa dayalı menkul kıymetler ile ilişkili normal risklere (örneğin; faiz oranı riski, kredi riski ve temerrüt riski) ilaveten; CDO'lar ve CLO'lar, bunlarla sınırlı kalmamak üzere aşağıdakileri de kapsayan ilave riskler taşırlar: (i) tamamlayıcı teminatlardan yapılacak tevziatın faiz ödemelerinin veya diğer ödemelerin yapılmasına yeterli olmaması ihtimali; (ii) teminatın kalitesinin değer veya kalite bakımından düşebilecek olması veya temerrüde düşebilecek olması veya derecesinin indirilebilecek olması; (iii) Fonun, diğer sınıflara tabi olan CDO veya CLO dilimlerine yatırım yapabilecek olması ve (iv) söz konusu menkul kıymetin karmaşık yapısının yatırım anında tam olarak anlaşılamayabilecek olması ve ihraççı ile anlaşmazlıklara yol açabilecek olması, söz konusu menkul kıymetin değerlemesindeki zorluk veya beklenmedik yatırım sonuçları.

Emtia ile İlgili Maruz Kalma riski

Fonun, emtia ile ilgili araçlardaki yatırım riski kendine mahsus riskler arz etmektedir. Emtia endekslerindeki ve emtia ile ilgili finansal türev araçlardaki alım satım da dahil olmak üzere emtia ile ilgili araçlara yatırım yapılması spekülattır ve aşırı derece volatil olabilir. Emtia piyasa fiyatları; arz ve talep ilişkilerindeki değişiklikler (ister gerçekte, algılanmış, beklenen, beklenmeyen veya gerçekleşmeyen olsun), hava durumu, tarım, ticaret/alım-satım, yurt içi ve yurt dışı politik ve ekonomik olaylar ve politikalar, hastalıklar, salgın ve öldürücü hastalıklar, teknolojik gelişmeler ve parasal ve diğer hükümet politikaları, tedbiri ve eylemsizliği dahil olmak üzere, sayısız etkene dayalı olarak hızla dalgalanabilecektir. Fiziki emtianın cari veya "spot" fiyatları da ilgili emtia ile ilgili vadeli işlem sözleşmelerinin fiyatlarını volatil ve istikrarsız bir şekilde etkileyebilecektir. Belirli emtia ağırlıklı olarak sadece tek bir endüstride kullanılır ve bir endüstrideki faaliyet seviyelerindeki dalgalanmalar (veya alternatif kaynakların mevcudiyeti) belirli bir emtiaya yönelik global talep üzerinde orantısız etkiye sahip olabilecektir. Bunun yanı sıra, endüstriyel üretimde ve gayrisafi yurtiçi hasıladaki son dönemde yaşanan artış bazı gelişmekte olan ülkeleri büyük çaplı emtia kullanıcıları haline getirmiş ve belirli emtia fiyatlarının bu piyasalardan gördüğü etkinin oranını yükseltmiştir.

Dalgalı Faizli Şirket Yatırımları riski

Fonun yatırım yaptığı şirket borçlanma senetleri ve dalgalı faizli kurumsal krediler genellikle yüksek oranda kaldıraçlı işlemler ile ihraç edilir. Bu tür işlemler kaldıraçlı satın alma kredilerini, kaldıraçlı sermayenin yeniden düzenlenmesine ilişkin kredileri ve diğer devralma finansmanı türlerini içerir. Kaldıraçlı satın alma kredileri, kredi alanın temerrüde düşmesine veya iflas etmesine yönelik daha büyük bir ihtimal de dahil olmak üzere diğer yatırımlardan daha büyük kredi riskine tabidirler. Bu kredilerden bazıları, kredi verenin kredi alanın performansını kontrol etmesine ve izlemesine ve belirli kriterlerin ihlali halinde temerrüdün ilan edilmesine imkân veren şartlar/hükümler içermeyen "hafif kısıtlanmalı" krediler olabilmektedir.

Birden Çok Yönetici riski

Belirli Fonların Yatırım Yöneticileri, yatırım hedeflerine itinalı bir şekilde iki veya daha fazla sayıda yatırım müşterek yöneticisi ("Yatırım Müşterek Yöneticileri") seçmek suretiyle ulaşmak isteyebilir. Yatırım Yöneticisi ayrıca, Yatırım Müşterek Yöneticilerinin seçilmesinin ve kendilerine tahsisatın yanı sıra bu tür Fonların varlıklarının yönetimine de katılabilir. Yatırım Müşterek Yöneticileri, Yatırım Yöneticisinin bağlı kuruluşları/ilişkili tarafları olabilecekleri gibi, seçim süreci kapsamında Yatırım

Yöneticisi tarafında gerçekleştirilecek itinalı durum tespitine tabi olarak Yatırım Yöneticisinden tamamıyla bağımsız da olabilirler.

Franklin K2 Alternatif Stratejiler Fonu özellikle, yatırım hedefine, varlıklarını Kısa ve Uzun Pozisyonlu Hisse Senedi (*Long Short Equity*), Nispi Değer, Olaya Dayalı ve Global Makro stratejileri dahil, ancak bunlarla sınırlı kalmamak üzere birden fazla geleneksel olmayan veya "alternatif" strateji geneline tahsis etmek suretiyle ulaşmayı amaçlamaktadır. Söz konusu Fon, bu stratejiyi uygulamak üzere birden fazla Yatırım Müşterek Yöneticisi kullanma amacındadır.

Seçilen Yatırım Müşterek Yöneticilerinin, amaçlanan yatırım stratejisini etkin bir şekilde uygulamama riski mevcuttur. Buna ilaveten, Yatırım Müşterek Yöneticileri yatırım kararlarını birbirlerinden bağımsız bir şekilde alabileceklerinden ve sonuç olarak birbirleri ile çelişen kararlar alabilirler. Örneğin; herhangi bir Yatırım Müşterek Yöneticisinin, herhangi bir net yatırım sonucuna ulaşılmadan daha yüksek masraflara yol açacak şekilde, Fon için başka bir Yatırım Müşterek Yöneticisinin sattığı herhangi bir menkul kıymeti satın alması veya birkaç Yatırım Müşterek Yöneticisinin, daha yüksek masraflara yol açacak şekilde, işlemlerini bir araya getirmeden aynı anda aynı menkul kıymeti satın alması mümkündür. Bunun yanı sıra, Fonun birden fazla yönetici uygulaması, Fonun varlıklarının önemli bir yüzdesinin belirli menkul kıymet türlerine yatırılmasına yol açabilecek olup, bu da bu menkul kıymetlerin performansına ve genel piyasa ortamına dayalı olarak söz konusu Fonun performansını olumlu veya olumsuz etkileyebilecektir.. Yatırım Müşterek Yöneticileri, piyasanın genel olarak düşük bir performans göstermesini veya Fon için seçilmiş olabilecek olan diğer yatırım yöneticilerinin düşük performans göstermesini sağlayabilirler.

Portföy Cirosu riski

Fonun söz konusu aracı ne kadardır elinde bulundurmakta olmasına bakılmaksızın, bu yönde hareket etmenin uygun olduğuna inandığında/inandıklarında, Yatırım Yöneticisi ve/veya Müşterek Yatırım Yöneticileri herhangi bir menkul kıymeti satabilecek veya herhangi bir türev araç pozisyonuna girişebilecek veya böyle bir pozisyonu kapatabilecektir/kapatabileceklerdir. Bu işlemler Fonun portföy cirosunu yükseltir ve Fonun işlem maliyetini arttırabilir.

Şanghai-Hong Kong Borsa Bağlantısı riski

Belirli Fonlar, Şanghai-Hong Kong Borsa Bağlantısı ("Borsa Bağlantısı") vasıtasıyla bazı uygun A grubu Çin Hisselerine yatırım yapabilir ve doğrudan erişim sahibi olabilir. Borsa Bağlantısı, Hong Kong Exchanges and Clearing Limited ("**HKEx**"), Şanghai Menkul Kıymetler Borsası ("**SSE**") ve China Securities Depository and Clearing Corporation Limited ("**ChinaClear**") tarafından, Çin toprakları ile Hong Kong arasında karşılıklı borsa erişimi sağlamak amacıyla geliştirilmiş olan menkul kıymet alım-satım ve takas programıdır.

Borsa Bağlantısı, (Çin A grubu Hisseleri için), belirli Fonların SSE'ye kote olan uygun hisseler için alım-satım emri verebilmesini sağlayan Kuzey İşlem Bağlantısı (Northbound Trading Link) oluşturmaktadır.

Borsa Bağlantısı kapsamında, (Fonlar dahil olmak üzere) yurt dışı yatırımcılar, zaman zaman çıkarılan/tadil edilen kurallara ve düzenlemelere tabi olmak kaydıyla, Northbound Trading Link üzerinden SSE'ye kote edilen belirli Çin A Grubu Hisseler ("SSE Menkul Kıymetleri") için alım-satım işlemi gerçekleştirme imkânı bulabilecektir. SEE Menkul Kıymetleri arasında, (i) RMB'de işlem görmeyen SSE'ye kote hisseler ve (ii) "risk ikaz panosunda" bulunan SSE'ye kote hisseler hariç olmak

üzere, zaman zaman SSE 180 Endeksi ve SSE 380 Endeksine ait olan tüm hisse senetleri ve ilgili indekslere ait hisse senetleri arasında yer almayan ancak tekabül eden Hong Kong Limited Menkul Kıymetler Borsası'na ("SEHK") kote H Grubu Hisselere sahip olan tüm SSE'ye kote Çin A Grubu Hisseleri yer almaktadır. Uygun menkul kıymetlerin listesi, Çin Topraklarındaki ilgili düzenleyici otoriteler tarafından zaman zaman yapılabilecek gözden geçirme ve onay işlemlerine bağlı olarak değiştirilebilmektedir.

Borsa Bağlantısı hakkında ayrıntılı bilgilere aşağıda yer alan adresteki internet sitesinden ulaşılabilir. http://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/chinaconnect.htm.

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

Kota sınırlamaları

Borsa Bağlantısı, yatırımlar üzerinde, ilgili Fonların Borsa Bağlantısı vasıtasıyla Çin A Grubu Hisselere zamanında yatırım yapabilmesine kısıtlama getirebilecek kota sınırlamalarına tabi olup, bu Fonlar yatırım politikalarını etkin bir şekilde takip edemeyebilir.

Askıya alınma riski

Gerek SEHK gerekse SSE, düzgün işleyen ve adil bir piyasa sağlamak ve ilgili Fonların Çin toprakları piyasasına erişimini olumsuz etkileyebilecek risklerin sağgörlü bir şekilde yönetilmesi için gerekli olması durumunda, işlemleri askıya alma hakkını saklı tutmaktadır.

İşlem günü farklılıkları

Borsa Bağlantısı, sadece hem Çin topraklarında hem de Hong Kong piyasaları işleme açık olduğunda ve bu iki piyasadaki bankalar ilgili tasfiye günlerinde açık olduğunda çalışmaktadır. Bu nedenle, Çin toprakları piyasası için normal işlem günü olmasına rağmen Hong Kong yatırımcılarının (örneğin Fonlar) Çin A Grubu Hisseleriyle işlem yapmadığı durumlar olması mümkündür. Sonuç olarak, Borsa Bağlantısı işlem yapmadığı zamanlarda Fonlar, Çin A Grubu Hisselerinde fiyat dalgalanmalarına tabi olabilir.

Ön izleme sürecinin getirdiği satış kısıtlamaları

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

Takas ve saklama riskleri

Takas bağlantılarını HKEx'in %100 hissesine sahip olduğu iştiraki Hong Kong Securities Clearing Company Limited ("HKSCC") ile ChinaClear kurmaktadır ve sınır ötesi işlemlerin takas ve hesaplanmasında kolaylık sağlamak amacıyla, her biri diğerinde pay sahibidir. Çin topraklarının menkul kıymetler piyasasının ulusal merkez tarafı olan ChinaClear, kapsamlı bir takas, hesaplaşma ve hisse sahiplik altyapısı işletmektedir. ChinaClear, Çin Menkul Kıymet Düzenleme Komisyonu

("CSRC") tarafından denetlenen ve onaylanan bir risk yönetimi çerçevesi ve tedbirleri oluşturmuştur. ChinaClear'ın temerrüde düşmesi uzak bir ihtimal olarak değerlendirilmektedir.

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

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

Operasyonel Risk

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

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

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

Çin A Grubu Hisselerin sahipliğindeki adaylık düzenlemeleri

HKSCC, yabancı yatırımcıların (ilgili Fon(lar) dahil) Borsa Bağlantısı üzerinden iktisap ettikleri SSE menkul kıymetlerinin "temsili pay sahibidir". CSRC Borsa Bağlantısı kurallarında, Fonlar gibi yatırımcıların yürürlükteki kanunlara uygun olarak Borsa Bağlantısı üzerinden iktisap edilen SSE menkul kıymetlerinin haklarından ve menfaatlerinden yararlandığı açıkça öngörülmektedir. Bununla birlikte, Çin toprakları mahkemeleri, SSE menkul kıymetlerinin kayıtlı sahibi olarak hareket eden

herhangi bir temsilcisinin veya saklayıcı kuruluşunun bu menkul kıymetlerin tam mülkiyetine sahip olacağını ve Çin toprakları kanunlarında intifa hakkı sahibi kavramı tanınsa dahi, söz konusu SSE menkul kıymetlerinin, bahse konu kuruluşların kendi alacaklılarına dağıtılmak üzere kullanılacak olan varlık havuzuna dahil olduğunu ve/veya intifa hakkı sahibinin bu bakımdan her ne türden olursa olsun hiçbir hakkının bulunmayacağını düşünebilir. Sonuç olarak, ilgili Fon(lar) ve Saklama Kuruluşu, bu menkul kıymetlerin mülkiyetinin veya bunlara ilişkin mülkiyet hakkının tüm durumlarda güvence altına alınmasını sağlayamaz.

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

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

Yatırımcıların tazmini

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

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

İşlem maliyetleri

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

Çin Toprakları vergi mülahazası

Yönetim Şirketi ve/veya Yatırım Yöneticisi, Çin toprakları tahvillerine yatırım yapan ilgili Fonun kazançları üzerinden vergi karşılığı alma hakkını saklı tutmaktadır; dolayısıyla da ilgili Fonlara biçilen değeri etkilemektedir. Çin toprakları tahvilleri üzerinden elde edilen belirli kazançların vergilendirilip vergilendirilmeyeceğine ve nasıl vergilendirileceğine ilişkin belirsizlik, Çin topraklarındaki kanunların, yönetmeliklerin ve uygulamanın değişme olasılığı ve vergilerin geriye dönük olarak uygulanabilme ihtimali de göz önüne alındığında, Yönetim Şirketi ve/veya Yatırım Yöneticisi

tarafından yapılan her tür vergi kesintisi, Çin toprakları tahvillerinin tasarrufundan elde edilen kazançların nihai Çin toprakları vergi yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde aşırı veya yetersiz olabilmektedir. Sonuç olarak da, yatırımcılar bu kazançların nasıl vergilendirileceğine, kesinti seviyesine ve ilgili Fondaki hisselerini aldıkları ve/veya sattıkları zamana bağlı olarak avantajlı veya dezavantajlı konuma düşebilmektedir.

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

Mevzuat riski.

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

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

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

Çin Piyasası riski

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

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

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

Temettü Politikası riski

Herhangi bir Fonun temettü politikası sermayeden temettülerin/kar paylarının ödenmesine imkân verebilir. Temettü ödemesinin yapıldığı hallerde, söz konusu temettü ödemesi, yatırımcının ilk yatırımının bir kısmının veya söz konusu ilk yatırıma atfedilebilir her nevi sermaye kazançlarının getirisi veya geri alınması meblağında olur. Fonun sermayesinden temettü ödemesini veya (icabında) Fonun sermayesinden etkin bir şekilde temettü ödemesini içeren her nevi tevziat, hisse başına net varlık değerinin derhal indirilmesiyle sonuçlanabilecektir.

Saklama Riski

Şirket'in aktifleri, saklama kuruluşu tarafından emanette tutulur ve Yatırımcılar, saklama kuruluşunun iflası halinde, saklama kuruluşunun Şirket'in aktiflerinin tamamını kısa bir zaman dilimi içerisinde iade etme yükümlülüğünü tam olarak yerine getirememesi riskiyle karşı karşıya kalırlar. Şirket'in aktifleri, saklama kuruluşunun defterlerinde Şirket'e ait olarak tanımlanacaktır. Saklama kuruluşu tarafından tutulan menkul kıymetler ve borç yükümlülükleri (kredi devirleri ve kredi iştirakleri dahil), iflas halinde iade edilmeme riskini hafifleten ancak tamamen ortadan kaldırmayan saklama kuruluşunun diğer aktiflerinden ayrılacaktır. Ancak iflas halinde iade edilmeme riskini artıran nakde, söz konusu ayırma işlemi uygulanmayacaktır. Saklama kuruluşu, Şirket'in bütün aktiflerini kendisi tutmaz; ancak saklama kuruluşuyla aynı şirketler grubunda yer almayan alt saklama kuruluşlarından oluşan bir ağdan yararlanır. Yatırımcılar, alt saklama kuruluşlarının iflas riskiyle de karşı karşıya kalırlar. Bir Fon, emanet ve/veya takas sistemlerinin tam olarak gelişmemiş olduğu pazarlara yatırım yapabilir.

IX. TEMSİLCİNİN SORUMLULUKLARI:

Temsilci,

- a) Kamuya açıklanması gereken bilgilerin süresi içinde açıklanmasından, ilgili mevzuatça gerekli görülen, gerekli beyannamelerin, mali tabloların, ve diğer belgelerin süresi içinde Kurul'a sunulmasından,
- b) SPK'ya yapılan tüm başvurulara eklenen tüm belgeler ile izahname, sirküler ve halka açıklanan tüm bilgilerin doğruluğundan,
- c) Yerel İzahname ve burada belirtilen kurallara uygun olarak Payların, bedellerinin verilip geri alınmasından,
- d) Esas İzahnamenin ve/veya Yerel İzahnamenin ihlali suretiyle Fon'un itfada temerrüt etmesi halinde, Payların, Esas İzahname, Yerel İzahname ve/veya Sirkülerde öngörüldüğü üzere, itfa süresini takiben 2 (iki) iş günü içerisinde Payların bedellerini tam ve nakit olarak ödeyerek Yatırımcılardan geri alınmasından,
- e) Fon paylarının senede bağlı olması durumunda, Esas İzahname hükümlerine uygun olarak hasara uğramış senetlerin değiştirilmesinden ve Payları temsil eden kayıp senetlerin yenilenmesinden,
- f) Türkiye'deki Pay sahiplerinin, Türkiye dışındaki pay sahipleri ile eşit haklara sahip olmasından ve paylar ile ilgili ödemelerin Türkiye'de yapılmasının sağlanmasından,
- g) İlgili yerel mevzuata ve ilgili ana mevzuata uygun olarak Paylar ve yatırımcıların kimlik bilgileri hakkındaki işlemlerin miktarları ve tarihlerine ilişkin kayıtlar da dahil olmak üzere

bütün kayıtların ve Alt Fon'un mali tablolarının doğru ve düzenli tutulmasından,

h) Paylardaki işlemler ile ilgili bütün evrak ve bilgilerin Ana Dağıtıcı'ya sunulmasından;

ı) Karşılaştırılabilir piyasalarda iyi niyetle hareket etme ve en yüksek profesyonel ve etik standartlara uygun olarak işlem yapmadan,

j) Türk hukuku altında kanunla, yönetmelikle, tebliğ ile veya diğer şekilde düzenlenen uygulanabilir bütün kara para aklamama gereklerine uyulmasından, kara para aklama politikaları ve prosedürlerinin esas olarak Türkiye de FATF üyesi olduğundan Financial Action Task Force tarafından düzenlenen Kara Para Aklamadaki Kırk Öneri ve Terörizm Finansmanına Özel Dokuz Önerideki ("FATF Önerileri"), standartları uygulayan Türkiye Maliye Bakanlığı altındaki Mali Suçları Araştırma Komisyonu (MASAK) tarafından yayınlanan tüzüklere uygunluğunun ortaya koyulmasından,

k) Tebliğ hükümlerine göre İhraççı ve Ana Dağıtıcı ile işbirliği içinde olarak Türk yatırımcılar ve SPK için gereken açıklamalarda bulunmaktan ve bu amaçla, SPM ve Tebliğ uyarınca gereken veya kamu açıklamaları ile ilgili olarak SPK tarafından istenen bütün bilgilerin derhal açıklanması için Temsilci İhraççıya ve Ana Dağıtıcıya gerekli bilgilerin zamanında sunulmasından; ve,

l) İşbu Sözleşmenin ve ilgili yerel mevzuatın bütün ve her türlü gereklerine uyulmasından,

sorumlu olacaktır.

X. FON PORTFÖYÜNDEKİ VARLIKLARIN DEĞERLEMESİ VE PAYLARIN DEĞERİNİN TESPİTİ:

Her bir Fon'un her Hisse Sınıfının pay başına net varlık değeri ("NAV"), ilgili Fon veya Fon Sınıfının para birimi cinsinden hisse değeri olarak açıklanacak herhangi bir Değerleme Günü'ne göre, her Fon'un her bir Hissesine tekabül eden Şirket net varlıklarının, yani sözkonusu Fon'a tekabül eden Şirket'in varlıklarının değerinden sözkonusu Şirket'e isnat olunabilir borçların çıkarılması sonucu bulunan değer, ihraç edilmiş Fon hisselerinin sayısına bölünmesi ile belirlenecek ve Yönetim Kurulu'nun karar verebileceği şekilde iki ondalık basamak oluşturmak için aşağı ya da yukarı yuvarlanacaktır.

(A) DEĞERLEME

Şirket varlıkları, aşağıda yer alanları kapsamaktadır:

(a) kasada bulunan mevcut nakit ve tahakkuk eden faizleriyle birlikte mevduatta bulunan nakit;

(b) tüm senetler ve muaccel senetler ve alacak hesapları (satılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymetlerin gelirleri dahil);

(c) Şirket tarafından sahip olunan veya sözleşme sonucu çıkarılan her türlü tahvil, vadeli senet, pay, hisse senedi, borç senedi (debenture stocks), yeniden çıkacak hisse senetlerini satın alma hakkı (subscription rights), rehin senetleri (warrants), opsiyonlar ve diğer yatırımlar ile menkul kıymetler;

(d) Şirket tarafından tahsil olunacak her türlü hisse senedi, ücretsiz hisse senetleri (stock dividends), nakdi temettüleri (cash dividends) ve nakit dağıtımları (cash distributions)

(Şirket'in, eski temettülerin, eski hakların işleme konması veya benzeri uygulamaların yapılması nedeniyle menkul kıymetlerin piyasa değerinde meydana gelen dalgalanmalarla ilgili ayarlama yapması halinde);

(e) Söz konusu menkul kıymetin ana parasına dahil edilen veya ana paraya yansıtılan faizler dışında, Şirket' in sahip olduğu faizli menkul kıymetler üzerinden tahakkuk eden faizlerin tamamı;

(f) Bugüne kadar gider kaydedilmemiş Şirket kuruluş harcamaları; ve

(g) Önceden ödenen giderler dahil her tür ve nitelikte diğer varlıklar.

Toplam yükümlülükler aşağıda yer alanları kapsamaktadır:

(a) tüm krediler, faturalar ve ödenebilir hesaplar;

(b) tahakkuk etmiş ve muaccel tüm idari giderler (yatırım danışmanlık ücretleri, yed-i eminlik (saklama) ücretleri, şirket temsilcileri ücretleri (corporate agents' fees) dahil);

(c) Değerleme günü, temettü hak eden kişinin tespitine ilişkin kayıt tarihine veya sonrasına denk geldiğinde, Şirket tarafından ödenmediği bildirilen temettüler de dahil olmak üzere para veya mal ödemeleriyle ilgili vadesi gelmiş tüm sözleşme yükümlülükleriyle beraber, bilinen cari ve gelecekteki tüm yükümlülükler;

(d) Zaman zaman Şirket tarafından Değerleme Günü için tespit edilen sermaye ve gelire göre gelecekteki vergiler için ayrılan uygun bir karşılık ve Yönetim Kurulu tarafından müsaade edilip onaylanması halinde diğer tasfiye giderleri yükümlülüklerini kapsayan diğer karşılıklar; ve,

(e) Şirket'teki paylarla temsil edilen yükümlülükler dışında her ne çeşit olursa olsun Şirket'in diğer bütün yükümlülükleri. Şirket, bu yükümlülüklerin tutarını tespit ederken, kuruluş giderleri, hesaptaki giderler ve ücretler, Yönetim Şirketi'ne çeşitli hizmetlerin gerçekleştirilmesi ve Portföy Yöneticilerine (Investment Managers) ve/veya yatırım danışmanlarına, Yediemin'e, ve Yerel Ödeme Acentalarına vekayit bölgelerindeki daimi temsilcilere, Şirket tarafından istihdam edilen diğer temsilcilerin hizmetleri karşılığında ödenecek ücretler, hukuki ve denetim hizmetleri ücretleri, sigorta primleri, izahnamelerin, açıklayıcı notların veya tescil beyanlarının hazırlanma ve basılma masrafları dahil olmak üzere baskı, raporlama ve yayınlama giderleri, vergi ve devletle ilgili diğer masraflar, varlık alım satımı, faiz, banka masrafları ve komisyonculuk, posta, telefon ve faks masrafları dahil olmak üzere diğer tüm faaliyet giderlerini içine alan, Şirket tarafından ödenecek bütün ilgili giderleri hesaba katacaktır. Şirket, idari gelirlerle düzenli veya mükerrer nitelikteki diğer giderleri tahmini bir fiyat üzerinden yıllık veya farklı periyotlar için önceden hesaplayabilir ve hesaplanan bu tutarları ilgili dönemlerde eşit olarak tahakkuk ettirebilir.

Döviz korunmasından, (foreign exchange hedging) Korunmuş Pay Sınıfları lehine yararlanılabilir. Bunun gibi, bu korunma faaliyetlerinin yararları ve/veya masrafları ve ilgili yükümlülükleri sadece o sınıfın namına olacaktır. Dolayısıyla, söz konusu masraflar ve ilgili yükümlülükler ve/veya yararlar herhangi Korunmuş Pay Sınıfının payları için Hisse başına düşen net varlık değerinde yansıtılacaktır. İlgili Fon'un varlıklarının aktif döviz (The currency exposures) ayrı sınıflara tahsis edilmeyecektir. Döviz korunması spekülasyon amaçları için kullanılmayacaktır. Alt Fon'un periyodik raporları korunma işlemlerinden nasıl yararlandığını gösterecektir.

Şirketin NAV'ı belirlenirken, Yönetim Şirketinakit ve alacakları gerçekleştirilebilir miktarlarda değerler ve birikmiş faizler ile karları temettüsüz işlem tarihinde kaydeder. Yönetim Şirketi, her bir

menkul kıymetin piyasadaki son değerini belirlemek için, genellikle iki bağımsız fiyatlandırma hizmeti kullanır. Eğer piyasa kotasyonları, kote edilen veya borsada işlem gören portföy menkul kıymetler için uygunsuzsa; Yönetim Şirketi söz konusu menkul kıymetleri sözü edilen borsadaki (sırasıyla son kote edilen satış fiyatı ya da resmi gün kapanış fiyatı) en son fiyatı üzerinden ya da eğer bildirilen bir satış yoksa, en son teklif edilen ve talep edilen fiyatlar aralığında değerleyecektir. Düzenlenmiş bir piyasada işlem gören menkul kıymetler kote edilen menkul kıymetlere mümkün olduğunca en yakın şekilde değerlendirilecektir.

Yönetim Şirketi, spesifik bir fon tarafından yukarıda “VII. Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler” başlığı altında düzenlenen yatırım sınırlamaları çerçevesinde elde edilen tezgah üstü portföy menkul kıymetlerini, en son teklif edilen ve talep edilen fiyat aralığında değerler. Eğer portföy menkul kıymetleri hem tezgahüstü piyasada hem borsada işlem görüyorsa, Yönetim Şirketi bunları Yönetim Kurulu tarafından belirlendiği üzere, en geniş ve emsal piyasaya (to the broadest and most representative market) göre değerler.

Genellikle, şirket tahvilleri, devlet tahvilleri ya da para piyasası araçlarının ticareti, esasen her gün New York borsasının kapanış saatinden önce farklı zamanlarda tamamlanır. Net varlık değerini (NAV’ı) tespit için kullanılan menkul kıymetlerin değeri bu zamanlar itibarıyla belirlenir. Zaman zaman, bu menkul kıymetlerin değerini etkileyen olaylar, değer belirlendiği an ile New York borsasının kapanışı arasında meydana gelebilir, bu durum belirlenen net varlık değerinin (NAV’ın) hesabına yansıtılmayacaktır. Yönetim Şirketi, söz konusu süre boyunca bu menkul kıymetlerin değerini maddi olarak etkileyebilecek olayların izlenmesinde üçüncü taraf fiyatlandırma satıcılarına güvenmektedir. Herhangi bir durumun ortaya çıkması halinde, üçüncü taraf satıcılar gözden geçirilmiş değerleri Yönetim Şirketi’ne sağlayacaktır.

Bir borsada veya düzenlenmiş bir piyasada kote olmayan veya işlem görmeyen menkul kıymetlerin değeri ile bir borsada veya bir organize piyasada kote olan veya işlem gören ancak herhangi bir fiyat kotasyonu bulunmayan veya kote edilen fiyatı adil piyasa değerini yansıtmayan menkul kıymetlerin değeri Yönetim Kurulu tarafından veya Yönetim Kurulu’nun idaresi altında tespit edilecektir. Düzenlenmiş piyasada işlem gören kısa vadeli transfer edilebilir borçlanma senetleri ve para piyasası araçları genellikle itfa edilmiş değer üzerinden değerlendirilir.

Şirketin, “VII. Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler” başlığı altında düzenlenen yatırım sınırlamaları çerçevesinde kısıtlanmış, bir borsaya kote olmayan, ticareti az ve yetersiz olarak yapılan, göreceli olarak likit olmayan nitelikteki menkul kıymetlere yatırım yapabilmesi sebebiyle, bu menkul kıymetlerden birinin ya da daha fazlasının en son piyasa fiyatları ile bu menkul kıymetler için en son piyasa değeri göstergeleri arasında fark bulunma olasılığı vardır. Yönetim Şirketi’nin bireysel menkul kıymetlerin ve piyasa fiyatları uygun olmayan (sınırlı ya da bir borsaya kote olmayan menkul kıymetler ve tahsisli satışlar gibi) ya da uygun bir şekilde fiyatlandırılmayan (ticaretin askıya alınması ya da durdurulması, yabancı piyasalar tarafından fiyat dalgalanmalarına getirilen limitler, yetersiz olarak ticareti yapılan ya da likit olmayan menkul kıymetler gibi) diğer varlıkların gerçeğe uygun fiyatını belirlemeye yönelik prosedürleri mevcuttur. Söz konusu menkul kıymetleri değerlemek için kullanılan bazı metodlar şunlardır: temel analiz (kazancın çoğaltılması, vb.), matris fiyatlandırma, benzer menkul kıymetlerin piyasa fiyatlarında indirim, ya da sınırlamaların niteliğine ve süresine bağlı olarak menkul kıymetlerde uygulanan indirimler.

Uygun fiyatlandırma işlemlerinin uygulanması, özel olarak uygulanan işlemlere dayanan iyi niyetli bir belirleme yöntemidir. Yönetim Şirketi, Şirket’in pay başına net varlık değerini (Şirketin NAV’ı)

belirlediği sırada menkul kıymeti satmak imkanı olsa idi menkul kıymet için uygulanacak uygun değeri temin edebileceği hususunda bir garanti bulunmamaktadır.

Avrupa ve Asyadakiler gibi yabancı menkul kıymetler borsalarındaki ve kote edilmemiş menkul kıymetler piyasalarındaki menkul kıymetlerin ticareti New York Borsası'nın açık olduğu her gün, New York Borsası'nın kapanış saatinden normal olarak çok önce tamamlanabilir. Genel olarak Avrupa veya Uzakdoğu'daki veya belli ülke veya ülkelerdeki menkul kıymetlerle ticaret, her Değerleme Günü'nde gerçekleşmez. Bunun dışında, ticaret çeşitli yabancı piyasalarda Değerleme Günü olmayan günlerde gerçekleşebilir ve o günlerde Alt Fon'un net varlık değeri hesaplanmaz. Bu sebeple, hisselerin net varlık değerinin hesaplanması, hesaplamada kullanılan birçok portföy menkul kıymetlerin değerlerinin hesaplanmasıyla aynı zamanda gerçekleşmez ve eğer bu yabancı menkul kıymetlerin değerlerini maddeten etkileyen durumlar ortaya çıkarsa menkul kıymetler, Yönetim Şirketi tarafından veya Yönetim Kurulu'nun idaresi altında iyiniyetle belirlenmiş ve onaylanmış olan adil değer (fair value) üzerinden değerlendirilecektir.

(B) Swing Fiyat Ayarlaması

Bir Fon, Yatırım Yöneticisi tarafından nakit giriş ve çıkışlarını uyarlamak için üstlenilen Fon'un portföy alım-satımları ile ilişkili işlem maliyetlerini yansıtmayan bir fiyattan Yatırımcıların Fon'dan ve Fon üzerinde satın alma, satış ve/veya menkul değer değiştirilmesi nedeniyle Hisse başına Net Varlık Değerinin düşmesine maruz kalabilir.

Bu zayıflama etkisine karşılık vermek ve Hissedarların kazanç/menfaatlerini korumak için, değerlendirme politikasının bir parçası olarak Şirket tarafından swing fiyatlandırma mekanizması benimsenebilir.

Herhangi bir Değerleme Gününde, bir Fon'un Hisselerindeki toplam net yatırımcı işlemi, hedef kriterlerine göre Yönetim Kurulları tarafından zaman zaman o Fon'un net varlıklarının bir yüzdesi olarak belirlenen, önceden belirlenmiş eşik değeri (bu eşik değer sıfıra yakın veya sıfır olabilecektir) geçerse, Hisse başına Net Varlık Değeri sırasıyla net giriş ve çıkışlara atfedilebilir maliyetleri yansıtmaması için yukarı veya aşağı yönlü olarak ayarlanabilir. Net giriş ve net çıkışlar, Net Varlık Değerinin hesaplanması anında mevcut en güncel verilere dayalı olarak Şirket tarafından belirlenecektir.

Yatırımcılar, Fon'un Net Varlık Değerinin volatilitésinin, swing fiyatlandırma uygulamasının bir sonucu olarak doğru portföy performansını yansıtmayabileceğini bilmelidir. Genelde, Fona net girişlerin olduğu durumda bu tür bir (fiyat) ayarlaması Hisse başına Net Varlık Değerini artıracaktır ve Fon'dan çıkışların olduğu durumlarda ise Net Varlık Değerini düşürecektir. Bir Fon'daki her bir Hisse Sınıfının hisse başına Net Varlık Değeri ayrı hesaplanacaktır, fakat herhangi bir ayarlama yüzde olarak bir Fon'daki her bir Hisse Sınıfının Hisse başına Net Varlık Değerini aynı şekilde etkileyecektir.

Bu ayarlama, Fona para girişi ve Fondan para çıkışıyla ilgili olduğundan, gelecekte herhangi bir zaman noktasında zayıflatmanın olup olmayacağını doğru şekilde önceden tahmin etmek mümkün değildir. Dolayısıyla, Şirketin ne sıklıkla bu tür ayarlamalar yapacağını da doğru şekilde önceden tahmin etmek mümkün değildir.

Swing fiyatlandırma mekanizması, Şirketin Tüm Fonlarına uygulanabilir. Fiyat ayarlamasının kapsamı, cari alım-satım ve diğer maliyetlerin kabaca bir tahmini yansıtmaması

için periyodik olarak Şirket tarafından yeniden ayarlanacaktır. Bu ayarlama Fon'dan Fon'a değişiklik arz edebilir olup, hisse başına orijinal Net Varlık Değerinin % 2'sini geçmeyecektir.

Fiyat ayarlamaları talep üzerine Yönetim Şirketi'nin merkez adresinden temin edilebilecektir.

(C) Net Varlık Değeri Hesaplamasının Askıya Alınması

1. Şirket, aşağıda belirtilen dönemlerde herhangi bir Fon'un Hisselerinin Net Varlık Değeri'nin belirlenmesini ve hisselerin satın alma ve satış ve hisselerin bir fondan fona değiştirilmesini askıya alabilir:

- a. Bu Hisse Sınıfına atfedilebilir Şirketin yatırımlarının herhangi önemli bir bölümünün zaman zaman kote edildiği herhangi bir ana menkul kıymetler borsası veya piyasalarının normal tatil günleri hariç kapatıldığı herhangi bir dönemde veya borsadaki alım-satım işlemlerinin kısıtlandığı veya askıya alındığı herhangi bir dönemde;
- b. Acil durum teşkil eden herhangi bir durumun var olduğu ve bunun sonucu, bu Hisse Sınıfına atfedilebilir Şirketin sahibi olduğu varlıkların tasarrufu veya değerlemesinin mümkün olmadığı herhangi bir dönemde;
- c. Herhangi bir Hisse Sınıfının herhangi bir yatırımının normalde fiyat veya değerinin veya herhangi bir menkul kıymetler borsasında veya piyasadaki cari fiyat ve değerlerin belirlenmesinde kullanılan herhangi bir iletişim aracının bozulduğu bir dönemde;
- d. Bu Hisselerin satışından dolayı muaccel olan ödemelerin yapılması amacıyla Şirketin fonları iade etmesinin (repatriate) mümkün olmadığı herhangi bir dönemde veya bu Hisselerin satışından dolayı muaccel ödemelerin veya yatırımların gerçekleştirilmesi veya iktisap edilmesiyle ilgili fonların transferinin - Yönetim Kurulları kanaatine göre - normal kambiyo fiyatından gerçekleştirilemediği herhangi bir dönemde veya
- e. Şirketin Herhangi bir Hisse Sınıfının Net Varlık Değerinin doğru şekilde belirlenemediği herhangi bir dönemde.

2. Bu tür bir askıya alma, Şirket tarafından ilan edilecek ve satış veya switch (değiştirme) ile ilgili gayri kabili rücu yazılı talebin ibrazı anında Şirket tarafından Hisselerinin satışını veya switch (değiştirilmesini) talep eden Hissedarlara bildirilecektir.

(D) Varlıkların Tahsisi ve Yükümlülükler

Yönetim Kurulları, aşağıda belirtilen usulde her bir Fonun Hisseleri için bir varlık havuzu tesis edecektir:

1.

- a. Her bir Fon'un her bir Sınıfının Hisselerinin ihracından elde edilen kazanç, Şirket defterlerinde o Fon için tesis edilen varlıkların havuzuna eklenecektir ve buna atfedilebilir varlıklar, yükümlülükler ve gelir ve

- gider bu havuza uygulanacaktır;
- b. Herhangi bir varlığın/aktifin başka bir varlıktan elde edildiği/türetildiği durumda, bu türev varlık, türetildiği varlık gibi Şirketin defterlerinde aynı havuza uygulanacaktır ve bir varlığın her bir yeniden değerlendirilmesinde, değerdeki artış veya azalma ilgili havuza uygulanacaktır;
 - c. Şirketin, belirli bir havuzun herhangi bir varlığıyla veya belirli bir havuzun bir varlığıyla bağlantılı olarak yapılan bir işlemle ilgili bir yükümlülüğe maruz kaldığı durumda, bu yükümlülük ilgili havuza tahsis edilecektir;
 - d. Şirketin herhangi bir varlığının veya yükümlülüğünün belirli bir havuza atfedilemediği durumda, bu varlık veya yükümlülük bütün havuzlar arasında eşit şekilde bölüştürülecektir veya meblağların karşılayabilirliği ölçüsünde, ilgili havuzun net varlık değerine nispeten havuzlara tahsis edilecektir;
 - e. Herhangi bir Fon'un herhangi bir Sınıfına ait Hisselerden herhangi bir temettü (almaya) hak sahibi kişinin belirlenmesinin kayıt tarihinden sonra, bu Fonun Hisselerinin Net Varlık Değeri, ilan edilen bu temettü miktarında düşürülecektir.

2. Herhangi bir Fon içerisinde oluşturulmuş iki veya daha fazla Hisse Sınıfının olması halinde, bu Sınıflar için aşağı yukarı yukarıda belirtilmiş tahsis kuralları geçerli olacaktır.

3. Net Varlık Değerinin hesaplanması amacıyla, yukarıda belirtildiği üzere değerlendirme ve tahsis, itfa edilecek Şirketin Hisseleri, Değerleme Gününde çalışma saatlerinin bitiminden hemen sonrasına kadar mevcut sayılacak ve dikkate alınacaktır; ve zaman zaman fiyatı ödenene kadar Şirketin bir yükümlülüğü olarak görülecektir; İlgili Fon'un para birimi dışında başka bir para birimi cinsinden ifade edilen Şirketin tüm yatırımları, nakit bakiyeleri ve diğer varlıkları, Hisselerin Net Varlık Değerinin belirlendiği tarih ve sürede geçerli piyasa faiz oranı veya kambiyo oranı dikkate alınarak değerlemeye tabi tutulacaktır ve uygulanabilirliği ölçüsünde bu Değerleme Gününde Şirket Tarafından akdedilen herhangi bir menkul kıymet satın alma veya satış işlemi herhangi bir Değerleme Gününde yürürlüğe koyulacaktır.

XI. ALT FON(LAR)DAN TAHSİL EDİLECEK GİDER, KOMİSYON VE KARŞILIKLAR:

Fon farklı Hisse grupları önerebilir; ancak bu İzahnamedeki Fonların Alt-Fonlarının payları sadece N ve A Grubu paylar için geçerlidir.

Çeşitli Gruplardaki farklılıklar bundan sonra daha ayrıntılı olarak açıklanacak olan her bir grubun ücret yapısı ve/veya şirket politikası ile ilgilidir.

Şirket Yönetim Kurulu, her ne kadar hisse sahiplerine temettü yerine adi senet verildiği durumlarda kar dağıtımını yapmasa da, esasen dağıtılabilecek tüm karı dağıtım hisselerine (distribution shares) paylaştırmayı amaçlar. Fakat dağıtılabilecek net gelir, pay değerlerinin artmış değerine yansıtılacaktır.

Ayrıca, Şirket, Fon içinde Fon'un ait olduğu para biriminden başka bir para biriminde çıkarılan payları aynı yapıda olmaları şartıyla (A veya N) önerebilir ("Alternatif Brim Grubu"). Bu Fonlar'la ilgili olarak, Alternatif Birim Grubunun Net Aktif Değeri alternatif birimde hesaplanacak ve yayınlanacaktır ve bu Gruplar için alım bedeli Yatırımcılar

tarafından ödenecektir, satım ücreti bu alternatif birimde satan Yatırımcılara ödenecektir, meğer ki İzahname’de aksine izin verilmiş olsun. Şirket mevcut durumda bu Grupların maruz kaldığı birim risklerini engellemez.

N GRUBU PAYLAR:

N Grubu Paylar dağıtılan Paylar (“N Grubu (dis) Paylar”) veya toplanan Paylar (“N Grubu (acc) Paylar”) olabilir. N Grubu (acc) Paylarda temettü dağıtımı yapılmayacak, fakat dağıtılabilir net gelir Payların artış değeri içinde yansıtılacaktır. N Grubu (acc) Paylarına uygulanan diğer tüm koşullar N Grubu (dis) Paylar için de aynıdır.

N Grubu Paylar sınırlı durumlarda çıkarılabilir; ihraç halindeki N Grubu Paylar’la ilgili olarak temettülerin otomatik olarak yeniden yatırımı için verilen mevcut talimatlarla ilgili olarak (yeniden yatırımı yapılan temettülere ilişkin N Grubu Paylar ile aynı karakteristiğe sahiptir) veya belirli ülkelerde dağıtımı ve/veya belirli alt–dağıtıcılar aracılığı ile, Ana Dağıtıcının inisiyatifinde olarak dağıtıcılar ve/veya profesyonel Yatırımcılar aracılığı ile dağıtımını yapabilmek için çıkarılabilir. Bu durumda işbu İzahname’ye veya ilgili aracı kuruluşlar da dahil olmak üzere pazarlama materyaline yerel olarak eklenecek bütünleyiciler N Grubu Paylar’i alabilme ihtimali ile şartlarını da gösterecektir.

Başlangıç Satış Komisyonları

N Grubu Paylar mer’i net aktif değeri, artı yatırım yapılan toplam değer % 3’üne kadar başlangıç satış komisyonu üzerinden çıkartılır. Bu maksimum ücretlendirme-başka bir komisyon ve masrafın olmayacağı farzedilerek-iktisap edilen Payların toplam yaklaşık %3.09 olan Pay fiyatını ve bu komisyon üzerinden Ana Dağıtıcı’nın Franklin Templeton Investments’in iştiraklerini de içeren alt–dağıtıcılara, aracılar, bayi ve/veya profesyonel yatırımcılara yapacağı ödemeleri içine alır. Başlangıç satış komisyonlarından gerek bireysel Yatırımcılar ve gerekse Yatırımcıların özel grupları için Ana Dağıtıcılar tarafından tamamen veya kısmen vazgeçilebilir. İlgili Fon’da uygulanan başlangıç satış ücretlendirmesinin indiriminden sonra yatırılan miktarın bakiyesi ilgili Fon’da Payın satışına uygulanacaktır.

Herhangi bir ülkede Pay ihraç edildiğinde yerel kanunun veya uygulamanın daha düşük bir satış komisyonunu veya bireysel alım emirlerinde yukarıdaki komisyondan daha farklı bir üst sınır gerektirmesi veya buna izin vermesi halinde Ana Dağıtıcı N Grubu Pay satabilir ve alt dağıtıcıları, aracı kurumları dağıtıcıları ve/veya profesyonel yatırımcıları o ülkedeki kanun ve uygulamanın izin verdiği tutarlara uygun olmak şartıyla, o ülkede yukarıdaki uygulanabilen toplam fiyattan daha aza N Grubu Pay satmak için yetkilendirebilir.

Dağıtım Komisyonu

Diğer hükümlere ek olarak, N Grubu Paylar, Fon’a ödenmiş ve indirilmiş yıllık uygulanabilir ortalama net aktif değer % 1.25’ine kadar bir dağıtım komisyonuna tabidir. Bu komisyon günlük olarak taahhuk eder ve aylık olarak mahsup edilir ve Ana Dağıtıcı’ya aylık olarak ödenir.

Ana Dağıtıcı zaman zaman dağıtım komisyonunu çeşitli alt–dağıtıcılara, aracılar, bayilere, yatırımcılara veya özel yatırımcı gruplara kısmen öder.

A GRUBU PAYLAR :

Başlangıç Satışlar Komisyonu

A Grubu Paylar, uygulanabilir net aktif değer ve buna ek olarak yatırılan toplam bedelin %6.501’sine kadar olan başlangıç satışlar komisyonu üzerinden sunulacaktır. Bu maksimum komisyon, başka komisyon ve masrafların uygulanmadığı düşünüldüğünde, yaklaşık olarak

iktisap edilen Payların toplam Pay bedeli % 6.951'ine tekabül etmektedir ve bu komisyon üzerinden Ana Dağıtıcı, içlerine Franklin Templeton Investments iştiraklerinin de dahil olabileceği alt dağıtıcılara, aracılar, bayilere ve/veya profesyonel yatırımcılara ödemelerde bulunabilir. Ana Dağıtıcı, başlangıç satışlar komisyonundan bireysel yatırımcılar ya da belli grup yatırımcılar için tamamen ya da kısmen feragat edebilir. Herhangi uygulanabilir başlangıç satışlar komisyonunun mahsup edilmesinden sonra yatırılan miktarın bakiyesi daha sonra ilgili Fon dahilindeki Payların alımında kullanılacaktır. Eger Payların sunulduğu herhangi bir ülkedeki yerel kanun veya uygulama her bir bireysel alım emri için yukarıda belirtilen komisyondan daha düşük bir satış komisyonunu ya da farklı bir tavan bedeli öngörüyor veya buna izin veriyorsa, Ana Dağıtıcı sözkonusu ülkede yukarıda belirtilen uygulanabilir bedelden daha düşük bir toplam bedel üzerinden, sözkonusu o ülkenin kanunları ve uygulamalarının izin verdiği miktarlara uymak suretiyle A Grubu Payları satabilir ve alt-dağıtıcılara, aracılar, bayilere ve/veya profesyonel yatırımcılara A Grubu Payları satmaları için yetki verebilir.

1 Milyon Amerikan Doları ve Üzeri Özellikli Yatırımlar

A Grubu Paylar ile ilgili olarak bir milyon Amerikan Doları ve üzeri miktarda özellikli yatırımlar ile ilgili olarak, alt-dağıtıcılara, aracılar, bayilere ve/veya profesyonel yatırımcılara ödenen komisyonları telafi etmek adına her bir yatırımdan sonraki ilk 18 ay içinde bu itfaların belli başlılarına % 1.00 oranına kadar Şarta bağlı Ertelenmiş Satış Komisyonu ("ESK") ("CDSC") uygulanabilir. Komisyon, itfa edilen Payların (yeniden yatırılan kar payları dağıtımları hariç olmak üzere) değerinin daha az bir kısmının veya sözkonusu Payların toplam bedelinin % 1.00'ine (yüzde biri) kadardır ve Ana Dağıtıcı tarafından alıkonulur. Bu Komisyonun hesaplanma şekli, uygulanabilir yüzde dışında, Payların her Grubu için aynıdır.

Götürü olarak veya yatırımcının kendisinin, eşinin, 18 yaşından küçük çocuklarının ve/veya torunlarının toplam talebi yoluyla yapılan yatırımlarla ilgili yatırımlar nitelikli yatırımlardır. Nitelikli yatırım kurallarının uygulanması amacıyla, Franklin Templeton Yatırımları tarafından sunulan diğer yatırım fonlarındaki hissedarlık yatırımcıların talebiyle birleşebilir. Hisselerin birleştiği yatırım fonlarındaki bilgi ve prosedür, kayıt ve şart detayları talep üzerine Yönetim Şirketi'nden alınabilir. Nitelikli yatırım neticesi ihraç edilen Hisseler global sertifika şeklinde olamamaktadır.

Gözetim Ücreti

Ana Dağıtıcı'ya ayrıca uygulanacak ortalama net varlık değerinin yıllık olarak belirli bir oranının çıkartıldığı bir gözetim ücreti, Ana Dağıtıcı'nın Hissedarların irtibatı ve Hisselerin yönetimi ile ilgili olarak oluşan masraflarını karşılamak üzere ödenecektir. Söz konusu ücret günlük olarak tahakkuk edecek ve kesinti yapılacak ve Ana Dağıtıcı'ya aylık olarak ödenecektir.

Değişik Fonlar için aşağıdaki gözetim ücretleri ödenecektir:

	A Grubu	N Grubu
- Franklin U.S. Government Fund	% 0.30'a kadar,	% 1.00
- Franklin Mutual Beacon Fund	% 0.50'ye kadar,	% 1.25
- Franklin Mutual European Fund	% 0.50'ye kadar,	% 1.25
- Templeton Asian Growth Fund	% 0.50'ye kadar,	% 1.00
- Templeton China Fund	% 0.50'ye kadar,	% 1.00
- Templeton Emerging Markets Fund	% 0.50'ye kadar,	% 1.00
- Templeton Emerging Markets Bond Fund	% 0.50'ye kadar,	% 1.00'e kadar
- Templeton Euroland Fund	% 0.50'ye kadar,	% 1.25
- Franklin Euro Government Bond Fund-	%0.20'ye kadar,	% 0.75
- Franklin European Total Return Fund	% 0.30,	% 1.00
- Templeton Global Fund	% 0.50'ye kadar,	% 1.25

- Templeton Global Balanced Fund	% 0.50'ye kadar,	% 1.00
- Templeton Global Smaller Companies Fund	% 0.50'ye kadar,	% 1.25
- Templeton Growth (Euro) Fund	% 0.50'ye kadar,	% 1.25
- Templeton Latin America Fund	% 0.50'ye kadar.	% 1.00
- Templeton Global Bond Fund	% 0.30'a kadar	% 1.00

Ana Dağıtıcı bu gözetim masraflarının bir kısmını veya tamamını genellikle çeşitli üçüncü kişi alt dağıtıcılara, aracılar, satıcılara, yatırımcılara ödeyecektir. Ayrıca, kendi mutlak takdir hakkı ve yetkisi doğrultusunda, bu gözetim ücretinin bir kısmını veya tümünü, asgari yatırım meblağları da dahil olmak üzere belirli koşulları karşılayan kurumsal yatırımcılara da ödeyebilecektir.

FON'A İLİŞKİN GENEL GİDERLER

1) Yönetim Ücreti

Yönetim Şirketi her bir Alt Fon'un yıl boyunca günlük net aktiflerinin yıllık belli oranlardaki eşitini aylık yatırım ücreti olarak Şirketten alır. Yatırım Yöneticilerine, Şirket'ten alınan yatırım yönetim ücreti çerçevesinde Yönetim Şirketi tarafından ödeme yapılacaktır. Şirket Fonlar'ının A ve N Grubu Paylarına aşağıdaki kurallar uygulanır:

-Templeton Global Bond Fund	% 0.75
-Franklin Mutual European Fund	% 1.00
-Templeton Emerging Markets Fund	% 1.60
-Franklin European Total Return Fund	% 0.75
-Templeton Global Balanced Fund	% 0.80
-Templeton Euroland Fund	% 1.00
-Templeton Global Fund	% 1.00
-Templeton Global Smaller Companies Fund	% 1.00
-Templeton Growth (Euro) Fund	% 1.00
-Franklin Mutual Beacon Fund	% 1.00
-Templeton Latin America Fund	% 1.40
-Templeton China Fund	% 1.60
-Templeton Asian Growth Fund	% 1,35
-Franklin Euro Government Bond Fund	% 0.50
-Franklin U.S. Government Fund	% 0.65
-Templeton Emerging Markets Bond Fund	% 1.00

2) Saklama Ücreti

Fon Yediemini olarak J.P. Morgan Bank Luxemburg S.A. Alt Fonlar'a verdiği hizmetin karşılığı olarak farklı Alt Fonlar'ın varlıklarının net varlık değeri üzerinden Fon'un Alt Fonları'nın farklı yatırımlarına bağlı olarak %0.01 ila %0.14 arasında değişen oranda yıllık ücret alır. Bu ücret günlük olarak hesaplanır ve taahhuk eder ve Alt Fon tarafından Yediemine aylık toplam olarak ödenir.

3) Yönetim Şirketi Ücreti:

Herhangi bir Yönetim Şirketi için, söz konusu Şirkete kayıt ve devir işlemleri, kurumsal, meskene ilişkin ve idari işlevler ifa etmek üzere, Franklin Templeton International Services S.à r.l., söz konusu Şirketten, ücret olarak ilgili Hisse Sınıfının Net Varlık Değerinin %0.20'sine kadar yıllık ücret, her bir (1) yıllık dönem için ilgili Sınıf düzeyindeki Yatırımcı Payı başına (bir sabit ve değişken kalemden oluşan) ilave bir meblağ ile kuruluş giderlerinin karşılanması için yıllık sabit meblağ alacaktır. Söz konusu ücret, günlük esasta hesaplanacak ve tahakkuk ettirilecek olup, aylık vade esas alınarak ödenecektir.

2010 tarihli Kanun'un mükerrer 111. Maddesi uyarınca, Yönetim Şirketi, güçlü ve etkin risk yönetimi ile tutarlı olan ve böyle bir risk yönetimini teşvik eden bir ücretlendirme politikası belirlemiş olup bu politikayı uygulamaktadır. Bu tür politikalar ve uygulamalar, Şirket'in Ana Sözleşmesi, izahname veya risk profili ile tutarsız bir şekilde risk üstlenilmesini teşvik etmemeli ve Yönetim Şirketi'nin Şirket'in menfaatine en iyi şekilde hareket etme görevine zarar vermemelidir.

Ücretlendirme gereklilikleri, üst yönetimi, risk alanları, kontrol işlevlerini içeren personel kategorileri ile kendilerini üst yönetim ve risk alanlar ile mesleki faaliyetleri Yönetim Şirketi'nin veya Şirket'in risk profili üzerinde maddi etkiye sahip olduğu kişiler ile aynı ücretlendirme dilimine sokan toplam ücret alan tüm personel için geçerlidir. Ücretlendirme, bir sabit (esas itibariyle asli maaş) ve değişken unsur (yıllık primler/ikramiyeler) içerir. (Nakden, özkaynak ödülleri veya her ikisinin kombinasyonu şeklinde ödenebilen) yıllık prim/ikramiye fonlama seviyesi genel FRI şirket performansına bağlı olup, bir ücretlendirme komitesi tarafından onaylanmakta ve ilgili bireyin gerçek performansına göre verilmektedir. Söz konusu primin/ikramiyenin önemli bir kısmı en az üç yıllık bir süreliğine ertelenebilir ve prim/ikramiye ödemesi geri alma hükümlerine tabidir. Ücretlendirme komitesinin oluşumu da dahil olmak üzere, ücret ve menfaatlerin verilmesinden sorumlu olan kişilere ilişkin bilgiler, ücret ve menfaatlerin nasıl hesaplandığına dair bir tanım da dahil olmak, ancak bununla sınırlı kalmamak üzere, güncel ücretlendirme politikasına ilişkin detaylara, "Şirketimiz" "Yasal Bilgiler" sekmeleri seçilerek <http://www.franklintempleton.lu> şeklindeki İnternet sitesinden ulaşılabilir (talep üzerine ücretsiz olarak basılı bir kopya sunulacaktır).

TÜRKİYEDEKİ FON PAYLARININ HALKA ARZI İÇİN ÖZEL MASRAFLAR:

Türkiyedeki Fon Payları'nın halka arzı için ödenen ücret ve masraflar (kotasyon ve mecburi kayıt ve ilan giderleri dahil) Fon tarafından yapılır ve Fon Payları'nın Türkiyede satışı için gerekli diğer bütün masraflar ise (ihraç masrafları da dahil) Temsilci tarafından yapılır.

XII. YATIRIM FONUNUN VE PAY SAHİPLERİNİN VERGİLENDİRİLMESİ:

1. Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

Aşağıdaki bilgiler, Lüksemburg Büyük Dükalığı'nda halihazırda yürürlükte olan kanunlara, düzenlemelere, kararlara ve uygulamalara dayanmakta olup, geçmişe etkili olabilecek değişikliklere tabiidir. Bu özet Hisselere yatırım yapma, malik olma, elde tutma veya elden çıkarma kararlarıyla ilgili olabilecek tüm Lüksemburg vergi kanunlarının ve Lüksemburg vergi görüşlerinin ayrıntılı açıklaması olduğu iddiasına değildir ve herhangi bir yatırımcıya veya potansiyel yatırımcıya vergi tavsiyesi niteliğinde değildir. Bu özet, herhangi bir devlet, bölge kanunlarının veya Lüksemburg Büyük Dükalığı dışında herhangi bir yargı yetkisinin .kapsamında ortaya çıkan vergi sonuçlarını açıklamamaktadır.

Fon Lüksemburg'da herhangi bir gelir veya kazanç vergisinden sorumlu değildir ve Lüksemburg Büyük Dükalığı'nın net servet vergisine tabii değildir. .

Ancak Fon, Lüksemburg'da net varlık değerinin % 0.05'i oranında yıllık vergi ödemekle yükümlüdür. Söz konusu vergi Fon'un net varlıklarının değeri üzerinden üç ayda bir ilgili çeyrek dönemin sonunda ödenir. Bu vergi, bir Fon'un, varlıklarından toplu yatırım için diğer girişimlere yatırılan kısmı için uygulanmaz, bu kısım bu vergiye zaten tabidir.

I Grubu Paylar, eğer ki bu Pay Grubu'nun bütün Pay Sahipleri kurumsal Yatırımcılar ise, %0.01 oranında indirilmiş vergi oranından faydalanabilirler.

Lüksemburg'da Fon içinde Pay ihraci ile ilgili olarak damga vergisi veya başka bir vergi ödenmez. 75 EURO kayıt bedeli kuruluş sırasında ve Maddelerin değiştiği her bir seferde ödenecektir.

Lüksemburg'da, mevcut kanunlar ve uygulama altında, Fon varlıklarının gerçekleşmiş veya gerçekleşmemiş sermaye aktif değeri artışı için sermaye kazançları vergisi ödenmez.

Fon tarafından alınan yatırım geliri veya gerçekleştirilen sermaye kazançları mence ülkelerinde değişen oranlarda vergiye tabi olabilir. Fon, belli durumlarda, Lüksemburg'un diğer ülkelerle imzaladığı sözleşmelerle çifte vergilendirilme anlaşmalarından yararlanabilir.

2. Fon Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Yatırımcılar belirli Pay Sınıfları'nın temettüleri brüt masraflar ile ödeyebileceğini akılda tutmalıdırlar. Bu yatırımcıların, diğer türlü elde edecekleri temettü tutarından daha fazla bir temettü elde etmesiyle sonuçlanabilir ve bunun sonucunda yatırımcılar daha yüksek bir gelir vergisi sorumluluğuyla karşı karşıya kalabilirler. Buna ek olarak, bazı durumlarda, temettülerin brüt masraflar ile ödenmesi Fon'un temettülerini gelir servetinin karşılığı olan sermaye servetinden ödemesi anlamına gelebilir. Bu temettüler halen, yatırımcıların ellerinde, mevcut yerel vergi mevzuatına bağlı olarak, gelir dağıtımı olarak kabul edilebilir, ve bu yüzden yatırımcılar temettü bakımından, marjinal gelir vergisi oranı üzerinden vergiye tabi olabilirler. Bu çerçevede, yatırımcılar kendilerine ait profesyonel bir vergi tavsiyesi araştırmalıdırlar.

a) Tam Mükellef Gerçek kişilerin Vergilendirilmesi:

i . Temettülerle İlgili Olarak

Fon Paylarının paylarından doğan temettüler, Gelir Vergisi Kanunu md. 75/1'e göre menkul sermaye iradı sayılır. Temettüler tamamıyla beyanname ile vergilendirmeye tabidir. Beyan edilecek temettülerin Türk Lirası karşılığı, söz konusu temettülerin iktisap tarihinden itibaren uygulanabilir olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan döviz alış bedeli üzerinden hesaplanır. (Bu şekilde iktisap edilen temettülerin 900 TL'yi geçmemesi halinde, temettüler gelir vergisinden muaf tutulacaktır. Bu vergi eşiği her sene yeniden belirlenir.)

Beyanname, temettülerin dağıtılmasını takip eden yılın Mart ayının 15'ine kadar verilmelidir. Vergi, beyan edilen temettüler üzerinden artan oranlar tarifesine göre hesaplanır. Bu şekilde hesaplanan gelir vergisi beyannamenin verildiği yılın Mart ve Temmuz aylarında iki eşit taksitle ödenir.

i i . Değer Artışından Kaynaklanan Kazançlarla İlgili Olarak

Türkiye'de ikamet eden bir tam mükellef tarafından Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar, Gelir Vergisi Kanunu'nda tekrarlandığı gibi, "değer artışından kaynaklanan kazançlar" olarak kabul edilirler. Bu şekilde iktisap edilen kazançlar beyanname ile vergilendirmeye tabidir. Vergilendirmeye tabi olan kazançlar, Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar ile iktisabı için ödenen miktar arasındaki pozitif fark üzerinden hesaplanır.

Kazançların Türk Lirası karşılığının hesaplanmasında alım ve satım tarihi itibarıyla geçerli döviz oranları esas alınır. Buna bağlı olarak, döviz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanan kazançlar da vergilendirilecek kazançlara dahildir.

Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için alış fiyatının Türk Lirası karşılığı, ÜFE'deki artışın % 19 veya daha fazla olması kaydıyla, enflasyon endeksine göre arttırılabilir. Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için (elden çıkartıldıkları ay hariç olmak üzere) alış fiyatı -ÜFE artış oranına göre arttırılabilir. Vergilendirmeye tabi kazançlar, Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar ile endeksli alış bedelleri arasındaki pozitif fark üzerinden hesaplanır. Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için -ÜFE % 10'dan düşükse endeksleme uygulanmaz.

Beyanname, temettülerin dağıtılmasını takip eden yılın Mart ayının 15'ine kadar verilmelidir. Vergi, beyan edilen temettüler üzerinden artan oranlar tarifesine göre hesaplanır. Bu şekilde hesaplanan gelir vergisi beyannamenin verildiği yılın Mart ve Temmuz aylarında iki eşit taksitle ödenir.

b) Tam Mükellef Tüzel Kişilerin Vergilendirilmesi

Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan temettüler ve karlar %20 oranında Kurumlar Vergisine tabidir.

c) FATCA

Amerika Birleşik Devletleri Ulusal Gelir Kanunu'na bir tadil mahiyetinde olan Yabancı Hesap Vergi Uyum Yasası (The Foreign Account Tax Compliance Act; "FATCA"), Amerika Birleşik Devletleri'nde 2010 yılında çıkarılarak yürürlüğe konmuş olup, geçerli hükümlerin çoğu 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Genel olarak, FATCA, A.B.D. dışındaki finansal kuruluşların ("yabancı finansal kuruluşlar" veya "FFI'ler") A.B.D. Gelirler İdaresine ("IRS") bir takım belirtilen A.B.D. uyruklu kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak sahip oldukları finansal hesaplar hakkında bilgi temin etmelerini gerekli görmektedir. FATCA'ya riayet etmeyen Finansal Kuruluşlara (FFI'lere) ödenen belirli A.B.D. kaynaklı gelir türleri için %30 oranında stopaj vergisi uygulanmaktadır. 28 Mart 2014 tarihinde, Lüksemburg Büyük Dükalığı, bu hususta Amerika Birleşik Devletleri ile bir Model 1 Hükümetlerarası Anlaşma ("HAA") ve mutabakat zaptı akdetmiştir.

Bu sebeple, Şirket, FATCA'yı uygulamakta olan A.B.D. Hazine Düzenlemelerine doğrudan riayet etmekten ziyade FATCA'nın hükümlerine riayet etmek amacıyla, söz konusu HAA'nın FATCA ile ilgili 24 Temmuz 2015 kanunu nezdinde ("FATCA Kanunu") Lüksemburg hukukuna uygulanması noktasında Lüksemburg HAA'sına riayet etmek zorundadır.

FATCA Kanunu ve Lüksemburg HAA kapsamında, Şirketin, FATCA amaçları doğrultusunda A.B.D. Uyruklu Şahıs ("rapor edilebilir hesaplar") olan doğrudan ve dolaylı Hissedarlarının kimlik bilgilerinin belirlenmesi amacıyla bilgi toplaması gerekli olacaktır. Şirkete temin edilen raporlanabilir hesaplara ilişkin bu tür tüm bilgiler, bu bilgileri, Gelir ve Sermayeye yönelik Vergiler ile ilgili olarak Amerika Birleşik Devletleri Hükümeti ile Lüksemburg Büyük Dükalığı Hükümeti arasında 3 Nisan 1996 tarihinde Lüksemburg'da imzalanan Çifte Vergilendirmenin Önlenmesine ve Vergi Kaçırmanın Engellenmesine ilişkin Sözleşmenin 28.Maddesi uyarınca otomatik olarak Amerika Birleşik Devletleri Hükümeti ile paylaşacak olan Lüksemburg vergi makamlarıyla paylaşılacaktır. Şirket, FATCA ile uyum halinde addedilmek üzere FATCA Kanunu ve Lüksemburg HAA'sının hükümlerine riayet etmeyi amaçlamakta olup, bu sebeple Şirketin gerçekteki veya addedilen A.B.D. yatırımlarına atfedilebilir nitelikteki bu tür ödemelere ilişkin payı ile ilgili olarak %30'luk stopaj vergisine tabi olmayacaktır. Şirket, FATCA'nın ve özellikle FATCA Kanunu'nun getirdiği gerekliliklerin kapsamını sürekli olarak değerlendirecektir.

Mezkûr hususlar gereğince Şirketin FATCA'ya, FATCA Kanunu'na ve Lüksemburg HAA'sına uyumunu sağlamak amacıyla, Şirketin Yönetim Şirketi sıfatıyla Franklin Templeton Investment Services S.à r.l.;

a. söz konusu Hissedarın FATCA Statüsünü tayin etmek amacıyla, W-8 vergi formları, Global Aracı Kimlik/Tanımlama Numarası, mevcut ise veya herhangi bir Hissedarın IRS nezdinde FATCA kaydına/tesciline veya uygun muafiyetine yönelik her nevi diğer yazılı kanıt dahil olmak üzere, bilgi ve belge talep edebilecek;

b. söz konusu hesabın FATCA Kanunu ve Lüksemburg HAA'sı kapsamında bir A.B.D. rapor edilebilir hesabı sayılması halinde, herhangi bir Hissedara ve söz konusu Hissedarın Şirket nezdinde sahip olduğu hesabına ilişkin bilgileri Lüksemburg vergi makamlarına rapor edebilecek; ve

c. katılımcı olmayan yabancı finansal kuruluşun FATCA statüsüne sahip olan hesap sahiplerine yapılan ödemelere ilişkin bilgileri Lüksemburg vergi makamlarına rapor edebilecek.

XIII. PAY SAHİPLERİNİN HAKLARI:

- 1) Pay sahiplerinin Yıllık Genel Kurul Toplantısı her yıl 30 Kasım tarihinde; bu tarihin Lüksemburg'da İş Günü'ne rastlamaması halinde, bu tarihten hemen sonraki Lüksemburg'da İş Günü'nde ve Şirket merkezinde yapılır.
- 2) Bütün toplantı duyuruları d'Wort and Memorial ve Recueil des Societies et Associations (the "Memorial") ve Yönetim Kurulu tarafından zaman zaman tespit edilecek diğer gazetelerde yayınlanacaktır. Ayrıca bu duyurular her toplantıdan en az 8 takvim günü önce nama yazılı pay sahiplerinin kayıt acentasında kayıtlı adreslerine postalanacaktır. Ayrıca bu bildirimler Yönetim Kurulu'nun zaman zaman belirleyeceği internet sitelerinde de yayınlanabilir. Tüm toplantı duyurularında, toplantının zamanı, yeri ve gündemi, kabul şartları, Lüksemburg kanunlarına göre toplantı nisabi ve ekseriyet şartları belirtilecektir. Toplantıya katılım için gerekenler, nisaplar ve çoğunluklar ticari şirketlere ilişkin 10 Ağustos 1915 tarihli (değişiklik) Kanun'un madde 67 ve 67 – 1'inde ve Şirket Ana Sözleşmesinde belirtilmiştir.
- 3) Denetlenmiş yıllık mali raporlar denetlenmemiş yarı-yıllık raporlar Franklin Templeton'ın <http://www.franklintempleton.lu> adresinde yayınlanacaktır veya Şirket'in ve Yönetim Şirketi'nin kayıtlı adresinden talep üzerine edinilebilecektir ve ancak yerel düzenlemelerin gerektirmesi halinde o ülkelerdeki kayıtlı Pay Sahiplerine dağıtılır. Denetlenmiş yıllık raporların ve denetlenmemiş yarı yıllık raporların tamamlanmış hali Şirket'in ve Yönetim Şirketi'nin kayıtlı ofisinde hazır bulunur. Şirket'in mali yılı her sene 30 Haziran'da sona erer.
- 4) Fon Yönetim Kurulu her ne kadar toplanan Hisselere (accumulation Shares) temettü dağıtımını yapılmaya da dağıtılabılır bütün geliri dağıtım hisselerine (distribution shares) paylaşımını hedeflemektedir, fakat dağıtılabılır gelir Hisselerin artırılmış değerine yansıtılacaktır.
- 5) İzahnamede ve her bir alt fon için hazırlanan yatırımcı bilgi formunda yer alan bilgilerin satışa başlanmadan veya satış tarihinden itibaren kayıtlı bilgilerin değişmesi halinde söz konusu değişiklikler, değişikliklerin öğrenildiği tarihi izleyen işgünü Sermaye Piyasası Kurulu'na derhal bildirilecektir. Sermaye Piyasası Kurul'u tarafından aksi belirtilmedikçe, yapılan bu değişiklikler bildirim Kurul kaydına girdiği tarihi takip eden 10 iş günü içerisinde temsilcinin resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilir. Fon birimlerinin işlem gördüğü yerden İzahname ve son aylık rapor ücretsiz olarak temin edilebilir.
- 6) Hissedarların incelemesi için hissedarlardan herhangi ayrı bir ücret alınmaksızın günlük Alt – Fon Hisse değerleri ve her bir Alt – Fon için yayınlanan bütün diğer finansal bilgiler Temsilcinin merkez ofisi ve şubelerinde hazır bulundurulur.
- 7) Bir pay sahibi Temsilcinin hesaplarının mevcut durumu ile ilgili olarak bilgi taleplerinde bulunabilir. (sahip olduğu Fon birimlerinin sayısı ve bunların ihraç ve itfa değerleri, vb.)
- 8) Temsilcinin merkez ve şubelerinde, normal çalışma saatlerinde, İngilizce ve Türkçe izahname ve sirkülerler, talep edilmeleri halinde yatırımcılara verilecektir. Ayrıca, aşağıdaki belgelerin birer örnekleri de yatırımcıların incelemesi için Temsilcinin merkez ve şubelerinde hazır bulundurulacaktır:
 - a) Fon Ana Sözleşmesi;
 - b) Saklama Anlaşması;
 - c) Acenta ve Hizmet Anlaşması;
 - d) Portföy Yönetimi Anlaşması;
 - e) Dağıtım Anlaşması;
 - f) Temsilci ile İmzalanan Alt Dağıtım Anlaşması;
 - g) Temsilcilik Anlaşması;
 - h) Fon'un Yıllık ve Yarı Yıllık Finansal Raporları; ve

- i) Fon'un Lüksemburg'da Yayınlanan İzahnamesi.

XIV. FON PAYLARININ TÜRKİYE'DEKİ ALIM SATIM ESASLARINA İLİŞKİN BİLGİLER:

- 1) Fonların net aktif değerleri, payların satış ve geri alış fiyatları Temsilcinin merkezinde ve şubelerinde her iş günü itibariyle yatırımcılara duyurulacaktır.
- 2) Yatırımcıların fon paylarına ilişkin alım ve satım işlemleri, Temsilcinin merkez ve şubelerinde işbu İzahname, Sirküler, Temsilcilik Sözleşmesi ve Alt-Dağıtım Sözleşmesi hükümlerine uygun olarak gerçekleştirilecektir.
- 3) Yatırımcılar pay alım ve satımlarında, İzahnamenin 10. Bölümünde ayrıntılı olarak belirtilen ve alt fonlara ve pay gruplarına göre değişen oran ve türlerde komisyonlar ödeyeceklerdir.
- 4) Fon işlemleri iş günlerinde Türkiye saatiyle 09:00 ile 15:30 arasında yazılı bir emir formu düzenlemek suretiyle yapılacaktır. Saat 15:30'dan sonra Temsilci tarafından alınan emirler ertesi gün işleme konulacaktır.
- 5) Temsilci alım ve satım/itfa emirlerini, Fon'un Yönetim Şirketi aracılığıyla yerine getirecektir. Temsilci aldığı tüm alım ve satım/itfa emirlerini aynı gün Türkiye saatiyle en geç 18:00'e kadar, Yönetim Şirketi'nin istediği bilgilerle birlikte Yönetim Şirketi'ne iletacaktır. Her alım ve satım/itfa emri en azından şu bilgileri içerecektir: Grup, Alt Fon, Grup'un ISIN kodu, satın alınacak / itfa edilecek Hisse adedi, veya Alt Fon'un ana para birimi veya mümkünse Alt Fon'un alternatif para biriminde belirtilmiş satın alma/itfa miktarı veya itfa prosedüründeki ödeme için talimatlar ile birlikte (ilgili banka detayları dahil) itfa edilecek Hisse hacminin yüzdesi (sadece itfada). Alt – Fon(lar) gruplarının isimlerinde, Grup'un ISIN kodu veya alım ve satım/itfa emrinde kota edilen Alt – Fon(lar) Grubunda çelişki olması halinde, teklif alım ve satım/itfa emrinde kota edilen ISIN koduna göre değerlendirilecektir. Yatırımcıların kimlik bilgilerine ilişkin kayıtlar Temsilci tarafından tutulacaktır. Emirlerle ilişkin teyitler Yönetim Şirketi tarafından 24 saat içerisinde Temsilciye gönderilecektir.
- 6) Temsilci, paylar için iş günlerinde Türkiye saatiyle 17:00'dan önce verilen tüm emirleri Yönetim Şirketi'ne faksla veya diğer bir elektronik iletişim araçları ile iletacaktır. Temsilci kendisine zamanında ulaşan bir talimatı zamanında iletmez ise işlem bir sonraki Değerleme Günü'ne kadar yapılamayacaktır ve böyle bir durumda böyle bir ihmal dolayısıyla, emrin normalde işlem görmesi gereken değerlendirme günü ile emrin sonuç itibariyle işlem gördüğü gün arasında ortaya çıkan fiyat farklarından dolayı yatırımcıların uğrayacağı zararlar Temsilci tarafından karşılanacaktır. Temsilci tarafından emirler Yönetim Şirketi'ne Türkiye saatiyle saat 18:00'den geç olmamak kaydıyla Değerleme Günü'nde, tarafların zaman zaman üzerinde anlaştıkları şekilde faksla veya başka bir elektronik iletişim aracı ile iletilecektir.
- 7) Temsilci tarafından iletilen tüm emirler ve talimatlar Yönetim Şirketi'nin şart koştuğu 5. maddede belirtilen tüm makul bilgileri içerecektir. Yönetim Şirketi'nin tüm gerekli bilgileri içermeyen emirleri / talimatları yerine getirmeme hakkı vardır ve böyle bir ihmal dolayısıyla, emrin normalde işlem görmesi gereken değerlendirme günü ile emrin sonuç itibariyle işlem gördüğü gün arasında ortaya çıkan fiyat farklarından dolayı yatırımcıların uğrayacağı zararlar Temsilci tarafından karşılanacaktır.
- 8) Fon'un veya Yönetim Şirketi'nin derhal Temsilciyi haberdar etmesi ve emrin iletim tarihinden itibaren 3 (üç) Değerleme Günü içinde sebeplerini açıklaması koşulu ile emirler usulüne uygun olarak ve zamanında Yönetim Şirketi'ne iletilmiş olsa dahi, Türkçe İzahname ve/veya Lüksemburg'da yayınlanan izahname hükümlerine uygun olmamaları durumunda; Yönetim Şirketi'nin Temsilci tarafından bildirilen emirleri reddetme hakkı vardır. Bir emrin Yönetim Şirketi

tarafından reddedilmesi halinde, Temsilci, yatırımcıyı iadeli taahhütlü bir mektupla ya da mümkün olan hallerde telefon, elektronik posta, faks gibi daha hızlı yöntemlerle uyarması ve talimata ilişkin parayı ilgili yatırımcının hesabına, Yönetim Şirketi'nin kendisine reddi ve nedenlerini bildirmesini takip eden 1 (bir) İş Günü içinde nakletmesi şartıyla yatırımcının herhangi bir zararından ya da talebinden sorumlu olmayacaktır.

9) Türkiye'deki Pay alım ve satım prosedürleri aşağıda ayrıntılı olarak açıklanmaktadır:

Pay Alım Prosedürü:

a) Yatırımcı, ilk defa alım talebinde bulunacağı zaman iş günlerinde Türkiye saati ile 09:00 ile 15:30 saatleri arasında Temsilci şubelerinden birine gidip başvuru formu doldurarak alım emri verir. İlk defadan sonraki alımlarda ise yine iş günlerinde Türkiye saati ile 09:00 ile 15:30 saatleri arasında olmak kaydıyla yazılı olarak ya da yazılı olarak teyit etmek kaydıyla telefonla da emir verilebilecektir. Temsilci'nin; pay bedellerine ilişkin ödemenin yapıldığını gösteren makbuz olmaksızın herhangi bir emri yerine getirmeme hakkı saklıdır.

b) Alım formunun teslimi ya da alım emrinin verilmesi ile birlikte, pay bedeli karşılığı ödeme yapılır. Ödemeler EFT ya da çek ile de yapılabilmektedir. Yatırımcılar alım talimatlarına ilişkin ödemeleri, ilgili alt fonun kendi para birimi veya mevcutsa alternatif para birimi üzerinden yapabilirler. İlgili alt fonun kendi para birimi veya alternatif para birimi dışında bir para birimi üzerinden ödeme yapan Yatırımcılar, kur dönüştürme işlemi nedeniyle alım emirlerinin 1 (bir) Değerleme Günü gecikeceğini bilmelidirler. Söz konusu dönüştürme işlemine ilişkin masraflar yatırımcı tarafından karşılanacaktır.

c) Temsilci, alım emirlerini pay adedi, fon adı, ödeme yapılacak para birimi v.b. bilgiler ile birlikte aynı gün Türkiye saati ile 18:00' ye kadar Yönetim Şirketi'ne iletir.

d) Aynı gün Türkiye saati ile 15:30'a kadar verilen emirler aynı gün hesaplanacak pay fiyatı üzerinden, Türkiye saati ile 15:30'dan sonra verilen talimatlar ise bir sonraki hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleşecektir.

e) Yatırımcılar A ve A (acc) grubu pay alımlarında pay fiyatının yanı sıra aşağıda yer alan oranlarda başlangıç satış komisyonu da ödeyeceklerdir. B grubu payların alımında herhangi bir başlangıç satış komisyonu tahsil edilmemektedir:

f) Pay sayısı bir payın en yakın binde birine yuvarlanır.

g) Yönetim Şirketi 24 saat içerisinde gerçekleşen emirlere ilişkin teyitleri Temsilciye gönderir.

h) Emrin verildiği günden üç iş günü sonra (T+3) , alım karşılığı ödenen tutarı Temsilci, Yönetim Şirketi'ne transfer eder. Aynı gün ilgili paylar da yatırımcının hesabına geçer.

Pay Satım Prosedürü:

a) Yatırımcı iş günlerinde Türkiye saati ile 09:00 ile 15:30 saatleri arasında Temsilcinin şubelerinden birine gidip yazılı talimat vererek ya da yazılı olarak teyit etmek kaydıyla telefonla satım emri verilebilecektir.

b) Temsilci, satım emirlerini, satılmak istenen Fon Payı adedi, ödemenin yapılması talep edilen para birimi v.b. bilgilerle birlikte aynı gün Türkiye saati ile 18:00'e kadar Yönetim Şirketi'ne iletir.

c) Aynı gün Türkiye saati ile 15:30'a kadar verilen emirler aynı gün hesaplanacak pay fiyatı

üzerinden, saat 15:30'dan sonra verilen talimatlar ise bir sonraki hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleşecektir.

- d) Yönetim Şirketi 24 saat içerisinde gerçekleşen emirlere ilişkin teyitleri Temsilciye ve Denizbank'a gönderir.
- e) B ve B(acc) grubu payların Fona geri satışında elde tutma süresine bağlı olarak değişen ertelenmiş satış komisyonları uygulanmaktadır.
- f) SATIN ALIM TARİHİNDEN İTİBAREN GEÇEN YIL SAYISI Komisyon Oranı

Bir yıldan az %4

Bir yıl ve bir yıldan fazla ancak iki yıldan az %3

İki yıl ve iki yıldan fazla ancak üç yıldan az %2

Üç yıl ve üç yıldan fazla ancak dört yıldan az %1

Dört yıl ve daha uzun %0

- g) Emrin verildiği günden üç iş günü sonra (T+3), pay bedellerinin karşılığı Yönetim Şirketi tarafından Temsilcinin hesabına EFT yoluyla havale edilir. Temsilci de yine aynı gün ilgili toplam bu bedelleri yatırımcıların hesaplarına aktarılacaktır. Ödemeler yatırımcıların isteğine bağlı olarak fon transferi veya çek yoluyla yapılabilmektedir. Her iki ödeme şeklinde de masraflar yatırımcıya ait olacaktır. Paylar da ilgili yatırımcıların hesabından aynı gün alınacaktır.
- h) Yönetim Şirketi'nden ve/veya Temsilci'den kaynaklanmayan olağanüstü durumlarda, Yatırımcılar en hızlı iletişim aracı ile bu durumdan haberdar edileceklerdir.
 - i. Ödeme normal olarak fonun kendi para birimi cinsi veya mevcut alternatif para birimi üzerinden yapılacaktır. Emir verilirken yatırımcı tarafından talep edilmesi halinde ödeme dolaşımı serbest para birimlerinden herhangi biriyle de yapılabilmektedir. Farklı para birimlerinde talep edilen ödemelere ilişkin döviz kuru işlemleri Yönetim Şirketi tarafından spot oranlar çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

10) Bir pay satım talebinin gerçekleştirilmesi sonucunda sözkonusu pay sahibinin herhangi bir alt fondaki paylarının değeri 2.500 ABD Doları (veya fonun para birimi cinsinden eşdeğerinin)'nin altına düşüyorsa, Fon söz konusu pay sahibinin ilgili fondaki paylarının tamamını fona geri satıp pay bedelini pay sahibine ödeme hakkına sahiptir.

11) İzahnamenin « Fon Paylarının İhracının, geri alınımının (itfasının) ya da değiştirilmesinin ve net aktif değerinin hesaplamasının durdurulması» bölümünde ayrıntılı bir şekilde tanımlanan olağanüstü durumlarda, ilgili alt Fonun likidite durumunun satış emrinin, usulen uygun olarak ve zamanında alınmasından sonraki beş (5) bankacılık iş günü içerisinde ödenmesine yetmemesi halinde, ödeme bundan sonra mümkün olan en kısa zamanda ancak herhangi bir faiz işlemeyen yapılacaktır.

12) Fon, herhangi bir değerlendirme gününde fon paylarının %10'undan fazlasını geri almama veya değiştirme hakkını saklı tutar. Bu durumlarda, Yönetim Kurulu Fon'a geri satılacak payların tamamının veya bir kısmının geri satış işlemlerinin 10 bankacılık işgünü aşmayacak bir süre için ertelendiğini ilan edebilir. Sözkonusu Paylar ilgili satış emirlerinin gerçekleştiği gün hesaplanan net aktif değerler üzerinden Fon'a geri satılacaklardır.

13) Yönetim Kurulu, ilgili pay sahiplerinin onayını alarak ve pay sahiplerine eşit muamele prensibini gözeterek geri satış taleplerini kısmen veya tamamen, herhangi bir Alt Fon'un geri satılacak paylarına atfedilebilen net varlık değerine eşit değerdeki portföy menkul kıymetlerini paylarını satan pay sahiplerine tahsis ederek karşılayabilir.

14) Herhangi bir Alt Fon'daki payların satılacağı fiyat, geri satış sırasında uygulanan ilgili Alt Fon'un

pay başına net aktif değerine bağlı olarak, geri satış gününden itibaren payların pay sahiplerine maliyetinden düşük ve yüksek olabilir.

15) Kayıtlı Payların devri aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

- (a) Eğer hisse senedi ihracı gerçekleşmişse, Yönetim Şirketi tarafından hisseleri temsil eden hisse senetleri ile Fon'a ve/veya Yönetim Şirketi'ne devir için kafi gelecek örneğin Fon'un ve/veya Yönetim Şirketi'ninkayıtlı adresinden temin edilecek standart devir formu gibi diğer belgelerin sunulması ve Fon Pay defterine devrin yazılması suretiyle,
- (b) Eğer hisse senedi ihracı gerçekleşmemişse, Fon Pay defterine devir yazılı bir beyanla kaydedilerek, devri yapan tarafından tarih atılmış ve imzalanmış, Fon ve / veya Yönetim Şirketi tarafından istenilmesi halinde de transfer alan veya buna uygun vekaletnameyi haiz olan tarafından imza atılması suretiyle.

Eğer transferin sonucu ilgili Fonun hisselerinin değerinde ilgili Pay sahiplerinin 2500 ABD Dolarından (veya Fonun ait olduğu para biriminin eşitinden) az payı haiz olmasına neden olacaksa devir gerçekleşmeyebilir. Şirket ve/veya Yönetim Şirketi sahip olunan tutarın itfasını isteyebilir.

Hisselerin devrine ilişkin bir istek ancak önceki bir hisse devrine ilişkin alınan Paylardaki işlem tamamlandığında ve bu Paylar üzerinde tamamen uzlaşıldığında gerçekleştirilebilir.

Hisse devri Luxemburg Borsası düzenlemeleri uyarınca yapılacaktır.

Paylar serbestçe devredilebilir. Fon'un Ana Sözleşmesi Yönetim Kurulu'nu sınırlamaları düzenleme konusunda yetkilendirir. (a) Herhangi bir ülkenin ya da devlet makamının yürürlükteki bir kanunun ya da yönetmeliğinin herhangi bir kimse tarafından ihlali veya (b) Yönetim Kurulu'na göre bir kimsenin şirketi vergisel bir yükümlülüğe maruz bırakacak, ya da şirketin maruz kalmaması gereken diğer bir dezavantaja maruz bırakacak olması durumlarında bu kimselerin hisse sahibi olmaması veya iktisap etmemesi için Yönetim Kurulu gerekli gördüğü sınırlamaları koyabilir.

Devredilen hisseler CDSC'nin de dahil olduğu özel şartlara tabi olabilir. Bu devredilen hisseler uygulanacak özel şartlar konusunda bilgi verme Yatırımcı'nın görevidir.

XV. FON PAYLARININ İHRACININ, GERİ ALIMININ (İTFASININ) YA DA DEĞİŞTİRİLMESİNİN VE NET AKTİF DEĞER HESAPLAMASININ DURDURULMASI:

Bir Alt Fon'daki herhangi bir Grubun payları herhangi bir Değerleme Günü'nde itfa edilebilir. Paylar'ın hepsini yada herhangi bir kısmını itfa etmek isteyen bir hissedar, yazılı taleple veya Yönetim Şirketi i tarafından açıkça izin verilmişse faksla, telefonla veya elektronik ortamda gerçekleştirilecek bir taleple, Grubu, Fonu, Sınıf ISIN kodunu (ISIN kodları ile ilgili ayrıntılı bilgi için bu prospektüsdeki Ek 1'e bakınız.) ve (i) itfa edilecek pay sayısını, (ii) Alt Fon'un temel para biriminde veya uygulanabiliyorsa Fon'un alternatif para biriminde belirtilen itfa miktarını veya (iii) İtfa hasılatının ödemesi için talimat vermekle beraber, (ilgili bankalar hakkında detaylı bilgi de dahil) itfa için tutulan Payların yüzdesini gösteren bir beyan ile yapmalıdır.

Telefonla, faksla ve elektronik yollarla yapılan itfa talepleriyle ilgili olarak, Yönetim Şirketi kendi inisiyatifinde olarak yazılı ve usulüne uygun olarak imzalanmış confirmasyon isteyebilir, böyle bir durumda yazılı confirmasyonun alınmasına kadar talebin işleme konulması gecikebilir. Belgeleme usulleri aşağıda belirtilmiştir. Herhangi bir Pay itfası talebi, pay itfa taleplerini içeren önceki işlemler

tamamlanmadan ve o Paylar üzerinde tam bir ödeme gerçekleşmeden işleme konulmayabilir. Sözkonusu itfa talebi önceki işlemin tamamlandığı ve ödemenin tamamen gerçekleştiği Değerleme Günü' nde belirlenen Pay başına düşen net aktif değer üzerinden işlem görecektir.

XVI. FON'UN TASFİYESİ VE BÜTÜN PAYLARIN FON TARAFINDAN GERİ ALINMASI:

1. Şirket, Lüksemburg Büyük Dükalığı kanunları çerçevesinde bir anonim şirket olarak kurulmuş, sınırlı sorumluluklu bir yatırım şirkettir ve société d'investissement à capital variable (değişken sermayeli yatırım şirketi) olarak nitelendirilmiştir. Şirket, sınırsız süreli olarak 6 Kasım 1990 tarihinde Lüksemburg'da şirketleşmiştir. Şirket Ana Sözleşmesi, 2 Ocak 1990 tarihli Bildiride yayınlanmıştır. Ana Sözleşmeye yapılan tadiller, 25 Ekim 1994, 4 Kasım 1996, 22 Mayıs 2000, 16 Haziran 2004 ve 25 Mart 2005 tarihli Bildirilerde yayınlanmıştır. Şirket, Lüksemburg, Registre de Commerce et des Societes de et a Luxembourg Ticaret Sicilinde, B 35 177 numarasıyla kayıtlıdır. Değişik haliyle Ana Sözleşmenin Nüshaları incelemek için Registre de Commerce et des Societes de et a Luxembourg'da, Şirket'in ve Yönetim Şirketi'nin merkezinde mevcuttur.
2. Şirketin minimum sermayesi 1.250.000 Euro veya bu tutarın ABD Doları cinsinden eşdeğeridir.
3. Şirket, Hissedarlar genel kurulunun olağanüstü toplanmasıyla alınan bir kararla tasfiye edilebilir. Şirketin sermayesi minimum sermayenin ikide birinin altına düşerse Yönetim Kurulu, herhangi bir toplantı nisabının öngörülmeceği genel kurul toplantısında Şirketin tasfiyesi konusunu gündeme getirmeli ve karar, toplantıda temsil edilen Hisse hamillerinin salt çoğunluğuyla alınmalıdır. Şirketin sermayesi minimum sermayenin dörtte birinin altına düşerse Yönetim Kurulu, toplantı nisabının öngörülmeceği bir genel kurul toplantısında Şirketin tasfiye konusunu gündeme getirmelidir; tasfiye kararı, toplantıda temsil edilen Hisselerin dörtte birine sahip Hissedarlarla alınabilir. Eğer Şirketin tasfiye edilmesi gerekirse, şirketin tasfiyesi Lüksemburg Büyük Dükalığı kanunları hükümlerine uygun şekilde gerçekleştirilecektir, kanunlar tasfiye dağıtımına Hissedarların iştirakini sağlamak için atılan adımları belirtmek ve bununla bağlantılı olarak, herhangi bir Hissedarca hemen talep edilmeyen herhangi bir meblağın Caisse de Consignation'da emaneten yatırılmasını öngörmektedir. Öngörülen süre içerisinde emanetten talep edilmeyen tutarlar, Lüksemburg Büyük Dükalığı kanunlarına uygun bir şekilde irad kaydedilecektir. Caisse de Consignation'a devredilen herhangi bir tutar "taxe de consignation" vergisine tabi tutulur ve sonuç olarak, ilk tutar iade edilemez.
4. Fon'un net varlıklarının 50 milyon ABD Dolarının altında düşmesi halinde veya ilgili Fona ilişkin ekonomik veya siyasi durumda bir değişikliğin tasfiyeyi haklı halinde, Yönetim Kurulu Fon'un tasfiyesine karar verebilir. Tasfiye kararı Şirket tarafından, tasfiyeden önce yayınlanacak olup, yayınlanan ilgili kararda/bildiride tasfiye işleminin nedenlerini ve tasfiyenin nasıl yapıldığı belirtilecektir. Hissedarlar lehine veya Hissedarlar arasında eşit muameleyi muhafaza adına Yönetim Kurulu aksi yönde bir karar vermediği sürece, ilgili Fonun Hissedarları, Hisselerin satışını veya değiştirilmesini (switch) talep etmeye devam edebilir. Fonun tasfiye süresi kapandıktan sonra lehtarlarına dağıtılamayan varlıklar, lehtarları adına Caisse de Consignation'a yatırılacaktır. Caisse de Consignation'a devredilen herhangi bir tutar "taxe de consignation" vergisine tabi tutulur ve sonuç olarak, ilk tutar iade edilemez.

Bir önceki paragrafta açıklanan aynı koşullarda, 17 Aralık 2010 tarihli Kanununun Bölüm I'ine tabi toplu yatırım amacıyla başka bir Fona katkı veya başka bir teşebbüse aktarılmak suretiyle Yönetim Kurulu bir Fon'un kapatılmasına karar verebilir. Ayrıca, ilgili Fonun/Fonların Hissedarların menfaati doğrultusunda gerekli olması halinde, bu tür bir birleşme Yönetim Kurulu tarafından da kararlaştırılabilir. Bu karar, 17 Aralık 2010 tarihli Kanununa uygun bir şekilde tanzim edilecek ve yayınlanacaktır.

Yukarıda belirtilen aynı koşullarda, 17 Aralık 2010 tarihli Kanununun Bölüm I'ine tabi toplu yatırım amacıyla başka bir Fona katkı veya başka bir teşebbüse aktarılmak suretiyle Yönetim Kurulu bir Fon'un kapatılmasına karar verebilir. Bu karar, yukarıdaki paragrafta açıklandığı şekilde yayınlanacak olup, söz konusu yayınlanan kararda, diğer Fon ve toplu yatırım amaçlı teşebbüsle ilgili bilgilerde yer alacaktır. Bu yayınlanan karar, başka bir Fona katkı veya toplu yatırım amaçlı başka bir teşebbüse aktarım işleminin yürürlüğe girmesinden önce Hissedarların ücretsiz olarak kendi Hisselerinin satılmasını veya değiştirilmesini talep edebilmelerini sağlamak için, birleşmenin geçerlilik kazandığı tarihten bir (1) ay önce yapılacaktır.

Şartların öyle gerektirmesi halinde, yukarıda açıklanan hükümler aşağı yukarı bir Hisse Sınıfının kapatılması ve bir Fon içerisinde mevcut bir Hisse Sınıfın başka bir Fona katkı veya 17 Aralık 2010 tarihli Kanununun Bölüm I'ine tabi toplu yatırım amaçlı başka bir teşebbüse aktarımı için de geçerli olacaktır.

İlgili Fon'un Hissedarlarının menfaati doğrultusunda gerekli olması halinde veya ilgili Fonla ilgili ekonomik veya siyasi durumdaki bir değişikliğin yeniden yapılandırmayı gerekli kılması halinde Yönetim Kurulu, iki veya daha fazla ayrı Fon'lara bölmek suretiyle herhangi bir Fon'un yeniden yapılandırılmasına karar verebilir. Bu karar, aynı yukarıda açıklandığı şekilde yayınlanacak olmakla birlikte, yayınlanan kararda, yeniden yapılandırmadan sonra ortaya çıkan iki veya daha fazla müstakil Fonla ilgili bilgiler de yer alacaktır. Yeniden yapılandırma geçerlilik kazanmadan önce Hissedarların kendi Hisselerinin satılmasını veya değiştirilmesini (switch) talep edebilmelerini sağlamak amacıyla karar, yeniden yapılandırma geçerlilik kazanmadan bir (1) ay önce yayınlanacaktır.

5. İzlenen politika açısından Yönetim Şirketi, devredilebilir menkul kıymetlere yapılan Şirket'in çeşitli yatırımlarıyla ilişkilendirilebilecek oy hakkının kullanılmasını amaçlamaktadır. Bu kapsamda, Yönetim Şirketi; Şirket'in sahip olduğu portföy menkul kıymetlerine ilişkin vekaleten oy kullanma yetkisini, ilgili Fon'un, Franklin Templeton Investments kuruluşları olabilecek veya olmayabilecek Yatırım Yöneticisine (Yöneticilerine) ve Alt Yatırım Yöneticisine (Yöneticilerine) vermiştir. Vekaleten oylama kayıtları ücretsiz olarak ve talep edilmesi halinde kayıtlı Şirket'in ve Yönetim Şirketi'nin merkezinde mevcuttur.

XVII. HALKA ARZLA İLGİLİ BİLGİLER:

- 1) Satış Başlangıç Tarihi : Fon payları, .../.../2007 tarihinden itibaren pay bedelleri tam ve nakden tahsil edilmek üzere satışa sunulacaktır.
- 2) Fon Paylarının satımının yapılacağı, ihraçla ilgili tüm belgelerin ve izahnamenin temin edilebileceği ve her bir pay değerinin ilan edileceği yerler:

DENİZBANK A.S.,
Büyükdere Caddesi No: 106, 34394 Esentepe, İstanbul
Telefon: 00 90 212 336 40 00

Tüm Şubeler

3) Fonun ve Temsilcinin adres ve telefon numaraları:

Temsilci'nin Merkez Adresi ve Telefon Numaraları:

DENİZBANK A.Ş.

ADRES

Büyükdere Caddesi No: 106
34394, Esentepe, İstanbul

TELEFON

00 90 212 336 40 00

Fon Merkezinin Adres ve Telefon Numaraları:

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS

ADRES

8A, rue Albert Borschette L-1246
Luxembourg

TELEFON

+352 46 66 67 - 1

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız.

14/12/2007

**FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT
FUNDS**

Ad/Soyad

Ünvan

İmza

DENİZBANK A.Ş

Ad/Soyad

Ünvan

İmza

EK I

<u>Fon'un adı</u>	<u>ISIN Kodu</u>
Franklin Mutual European Fund N (acc) EUR	LU0140363267
Franklin Mutual European Fund A (acc) USD	LU0109981661
Franklin Mutual European Fund A (acc) EUR	LU0140363002
Franklin European Total Return Fund N (acc) EUR	LU0170474000
Franklin European Total Return Fund A (acc) EUR	LU0170473374
Franklin Euro Government Bond Fund N (acc) EUR	LU0188151251
Franklin U.S. Government Fund N(acc) USD	LU0128529913
Franklin Mutual Beacon Fund A(acc) EUR	LU0140362707
Franklin Mutual Beacon Fund A(acc) USD	LU0070302665
Templeton Asian Growth Fund A(acc) USD	LU0128522157
Templeton China Fund A(acc) USD	LU0052750758
Templeton Emerging Markets Fund A(acc) USD	LU0128522744
Templeton Emerging Markets Fund N(acc) USD	LU0109402221
Templeton Emerging Markets Bond Fund N(acc) USD	LU0128530416
Templeton Global Fund A(acc) USD	LU0128525929
Templeton Global Balanced Fund A(acc) EUR	LU0195953822
Templeton Global Balanced Fund A(acc) USD	LU0128525689
Templeton Global Balanced Fund N (acc) EUR	LU0140420323
Templeton Global Bond Fund A(acc) USD	LU0252652382
Templeton Global Bond Fund N(acc) USD	LU0122614208
Templeton Global Smaller Companies Fund A(acc) USD	LU0128526141
Templeton Growth (Euro) Fund A(acc) EUR	LU0114760746
Templeton Latin America Fund A(acc) USD	LU0128526570
Templeton Euroland Fund A (acc) EUR	LU0093666013