

**ATLAS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. HİSSE SENEDİ İLE İLİMLİ FONUNA BAĞLI
ATLAS PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONUNUN (HİSSE SENEDİ YOKUN
FON)
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİMLİ
İZAHNAME**

Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanarak, 06/05/2016 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğuna 861846 sicil numarası altında kaydedilerek 12/05/2015 tarih ve 8818 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi İle İliMLİ Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Fonunun (Hisse Senedi Yokun Fon) katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 22/07/2015 tarihinde onaylanmıştır.

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

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

Bu izahname, Kurucu Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.atlasportfoy.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr) yayınlanmıştır. İzahnamenin nerede yayınlandığı hususunun tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, İlemler fon içtüzüğü ve yatırımcı bilgi formu ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

İÇİNDEKİLER

I.	Fon Hakkında Genel Bilgiler	3
II.	Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ve Fon Portföy Sınırlamaları	5
III.	Temel Yatırım Riskleri ve Risklerin Ölçümü	7
IV.	Fon Portföyünün Saklanması ve Fon Malvarlığının Ayrılması	10
V.	Fon Birim Pay Değerinin , Fon Toplam Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenmesi Esasları	12
VI.	Katılma Paylarının Alın Satım Esasları	14
VII.	Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar ve Kurucunun Karşılacağı Giderler	16
VIII.	Fonun Vergilendirilmesi	18
IX.	Finansal Raporlama Esasları ve Fonla İlgili Bilgilerin Açıklanma Şekli	18
X.	Fonun Sona Ermesi ve Fon Varlığının Tasfiyesi	20
XI.	Katılma Pay Sahiplerinin Hakları	20
XII.	Fon Portföyünün Oluşturulması ve Halka Arzı	21

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	İlemleri fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu(Hisse Senedi Yokun Fon)
İlemleri Fon	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi İlemleri Fonu
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İ Bankası A.Ş.
PYL Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFDP	Türkiye Elektronik Fon Alın Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Fon, Kanun hükümleri uyarınca tasarruf sahiplerinden fon katılma payı karlılığında toplanan nakitle, tasarruf sahipleri hesabına, inançl m lkiyet esaslarına göre ilbu izahnamenin II. bölümünde belirlenen varlık ve haklardan olunan portföyü illetmek amacıyla kurulan, katılma payları lemsiye Fon  bağlı olarak ihraç edilen ve tüzel kilili i bulunmayan mal varlığıdır.

1.1.Fonun ilkin Genel Bilgiler

Fonun	
Unvanı	Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yokun Fon)
Ba�lı Olduğu �lemsiye Fonun Unvanı	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi �lemsiye Fonu
Ba�lı Olduğu �lemsiye Fonun Türü:	Hisse Senedi �lemsiye Fonu
S�resi:	Süresizdir

1.2.Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine ilkin Bilgiler

Kurucu ve Y�netici�nin	
Unvanı	Atlas Portföy Yönetimi A.�.
Yetki Belgesi/leri ¹	Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ilkin Yetki Belgesi Tarih: 03.02.2015 No:PY�.PY.6/1120
Portföy Saklayıcısının	
Unvanı	Türkiye � Bankası A.�.
Portföy Saklama Faaliyetine ilkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	17.07.2014 tarih ve 22/709 sayı Karar

1.2.2.  letilim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici Atlas Portföy Yönetimi A.�.�nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Talatpaşa Cad. Oto ��kmaz Sokak No:4 K:3 D: 13 Levent Loft 2 G�ltepe-Kağıthane/�STANBUL www.atlasportfoy.com
Telefon numarası	0 212 385 32 00
Portföy Saklayıcısı Türkiye � Bankası A.�.�nin	

¹ PY  Tebliğine uyum çerçevesinde, Kurucu nun 19.07.2013 tarih ve PY .PY. 53/802 say   Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ilkin Yetki Belgesi iptal edilerek, Kurucu ya Kanun n 40  nc  ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 03.02.2015 tarih ve PY .PY.6/1120 say   Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ilkin Yetki Belgesi verilmiştir.

Merkez adresi ve internet sitesi:	İK Kuleleri 34330 4. Levent / İSTANBUL www.isbank.com.tr
Telefon numarası	0212 316 00 00

1.3. Kurucu Yöneticileri

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptıkları İşler (Yıl-Firma-Görev)	Tecrübesi
Serdar ALTINBAĞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.	6
Zuhal TOPALOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2010-2013 Global Menkul Değerler A.Ş. Levent Şube Müdürü 2013-2016 Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Direktör 2016- Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	26
Cem İLEKERCİK	Yönetim Kurulu Üyesi	2012-2016 yıl Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi 2016-Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Direktör	8
Zuhal TOPALOĞLU	Genel Müdür	2010-2013 Global Menkul Değerler A.Ş. Levent Şube Müdürü 2013-2016 Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Direktör 2016- Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	26

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptıkları İşler (Yıl-Firma-Görev)	Tecrübesi
Berna Sema Yiğit Sevindi	Birim Yöneticisi	01/10/2015 tarihinde Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon Hizmet ve Operasyon Bölümü Birim Yöneticisi 23/06/2015 -18/09/2015 Denizbank A.Ş. Fon Hizmet ve Operasyon Bölümü Bölüm Müdürü 01/06/2003-22/06/20015 (Nakil) Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Hizmet ve Operasyon Bölümü Müdürü	19 yıl

1.5. Portföy Yöneticileri

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

Fon portföyünün yönetimi için görevlendirilen portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere KAPta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.gov.tr) ulaşılması mümkündür.

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

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İç kontrol sistemi	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tefit birimi	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fonun finansal raporlarının bağımsız denetimi A1 Yeminli Mali Müavir ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

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

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

2.2. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYL Tebliğinde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğde yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

2.3. Fonun yatırım stratejisi kapsamında; yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenen ve nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ihraççıların ortaklık paylarına yatırılır. Ayrıca, Fonun hisse senedi yokun fon olması nedeniyle Fon portföy değerinin en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BISTte işlem gören ihraççı payları, ihraççı paylarına ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmelerinin nakit teminatları, ihraççı paylarına ve pay endekslerine dayalı opsiyon

sözleşmelerinin primleri ile borsada işlem gören ihracatçı paylarına ve pay endekslerine dayalı olarak kurulmuş varantlarına yatırım yapılabilir.

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

VARLIK ve KİLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Ortaklık Payları (Yurt içi)	80	100
Kamu Borçlanma Araçları	0	20
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Altın ve Kıymetli Madenler	0	5
Gayrimenkul Sertifikası	0	10
Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları (Yurt içi) ile Yatırım Ortaklığı Payları	0	10
Mevduat / Katılma Hesapları	0	10

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

Borsa dışı illemlerin yapılması halinde en geç illem tarihini takip eden il  n   içinde illemlerin tutarı faizi, tarihi ve karşı taraf ile geri   denecek   tarih KAP  a a  klan   ve Kurula bildirilir.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapacağı bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarında sermaye piyasası araçlarını ödeyebilir.

2.5. Fonun karlı altırma ölçütü %80 BIST 100 Endeksi + % 20 O/N Brüt Repo Endekslerinin ağırlıklandırılması ile hesaplanacak değer olarak belirlenmiştir.

Karlıdalıtırma ölçütü fonun türü, yatırın stratejisi ile yatırın yapıdan varlık ve illemlerin niteliklerine uygun İekilde, yurt içinde veya yurt dıında genel kabul görmöl ve yaygın olarak kullanılan piyasa endekslerinin akırlıklandırılmasayoluyla belirlenmitir.

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatay amaçyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde türev araçlar (VİOP sözleşmeleri, forward, opsiyon sözleşmeleri) dahil edilebilir. Ortaklık payları özel sektör ve kamu borçlanma araçları altın ve diğer kıymetli madenler, faiz, döviz/kur ve finansal endekslere dayalı türev araçlara varantlara ve sertifikalara yatırım yapılabilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehberin 6.6.1. Madde 1. Fön Türlerine ilişkin Kontrol ve Balanada yer alan sınırlamalara uyulur.

2.7. Portföye borsa dışından repo/ters repo sözleşmeleri ile riskten korunma amacıyla sınırlı olarak forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karlı taraf riski fon toplam değerinin %10'ünü aşamaz.

Borsa d   repo/ters repo sözleşmelerinin vadesi 90 günü almayacaktır.

Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırın stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı tarafının yatırın yap  abilir derecelendirme notuna sahip olması herhangi bir il  lkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde d  n  lt  r  lebilir olması zorunludur. Ayrıca, borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde      venilir   ve      rulanabilir   bir yöntem ile değerlenmesi zorunludur.

2.8. Fon toplam değerinin % 10'unu geçmemek üzere, fon hesabına kredi alınabilir. Bu takdirde kredinin tutarı faizi, al nd   tarih ve kredi alınan kurul  ile geri   denecek i tarih KAP ta a  klan  ve Kurula bildirilir.

III. TEMEL YATIRIM R SKLER  VE R SKLER N ÖLÇÜMÜ

Yat  mc lar Fon a yatırın yapmadan önce Fon da ilgili temel yatırın risklerini değerlendirmelidirler. Fon un maruz kalabilecek i temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası d     l  lere bağlı olarak yat  r nlar n n değerinin başlangı değerinin altına d  lebilecek ini yat  mc lar göz önünde bulundurm    .

3.1. Fonun maruz kalabilecek i riskler   n lard  :

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

a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı ters repo vb) dahil edilmesi halinde, s   konusu varlıkların değerinde piyasalarda yal nabilecek faiz oranlar de i imleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon un maruz kalacak  zarar olas    n  ifade etmektedir.

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

2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafını sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas il emlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yap  damamas   riskini ifade etmektedir.

3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde d  n  lt  r  lememesi halinde ortaya çıkan zarar olas      .

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

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

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

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

8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fonu zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Fonun itibarına olumsuz etkileyecek suçların (örneğin kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

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

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

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

13) Emtia Riski : Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değışiklikler nedeniyle portföyün değeri kaybetme olasılığı ifade etmektedir.

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapışına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur. Risklerin ölçülmesinde uluslararası kabul görmüş, düzenlemelerde yer verilen standart ve gelişmiş istatistik yöntemler kullanılır. Hesaplamalar izleyen günlere ait risk tahmini içerdiğinden, tahminlerin isabetliliği sonradan gerçekleştirilen değerler ile karşılaştırılarak günlük olarak izlenir.

Piyasa Riski: Fon portföyünün maruz kaldığı risk, günlük olarak Riske Maruz Değer (RMD) yöntemiyle ölçülmektedir.

Riske maruz değeri, fon portföy değerinin normal piyasa koşullarında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zarar belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir. RMD yönteminde parametrik yöntem tercih edilerek , %99 güven düzeyinde, 1 günlük elde etme süresi varsayımında hesaplama yapılır. Hesaplama en az 250 il gününü kapsayacak şekilde gözlem süresi belirlenir. Ancak oluşan değeri piyasa koşullarının varlığı halinde gözlem süresi kısaltılır. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir. Türev araçlardan kaynaklanan riskler de bu kapsamda dikkate alınır.

Karşı Taraf Kredi Riski: Fonda firmaların ihraç ettikleri borçlanma araçlarına yatırım yapılabilmesinden kredi riski doğmaktadır. Kredi riskinin ölçümünde ihracı gerçekleştiren firmalar hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra firmalar, uygulamada nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. Borçlanma araçlarına ihraç edecek firmalar için nicel kriterler, firmanın karşılığı borçluluk oranı öz sermaye büyüklüğü, sektöründeki pazar payı gibi ölçülebilir değerlerden oluşurken nitel kriterler , firmanın kurumsal yönetimi ile ilgili bağımsızlık , şeffaflık, hesap verebilirlik ve profesyonel yönetim gibi ölçülebilir olmayan değerlerden oluşmaktadır. ilgili firmalara yatırım komitesinin onayıyla belirlenen limitler dahilinde yatırım yapılabilir.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmelerinin Yatırım Fonlarına ilişkin Rehber'in 4.2.7. nolu bölümünde yer alan şartları sağlaması zorunludur. Portföye riskten korunma amacıyla şerh olarak dahil edilen, borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan finansal varlıkların belirli bir dönemdeki ortalama hacimleri, piyasanın ortalama işlem hacmine oranlanarak her bir varlık bazında likidite katsayısı elde edilir. Fonun likidite katsayısı fon portföyünde yer alan varlıkların likidite katsayıları ve ağırlıkları kullanılarak hesaplanır.

Operasyonel Risk: Şirket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsuru yaratma ve yaratması beklenen tüm konular başlıklar halinde listelenir. Bu listede operasyonel risklerin olma ihtimali ve riskin gerçekleşmesi durumunda etkileri de yer alır. Ayrıca riskin meydana gelmemesi için alınması gereken tedbirler de belirtilir. Söz konusu liste, Şirket çalışanlarına duyurulur ve yeni durumlara karşı devamlı güncellenir. Ayrıca operasyonel risk kapsamında, Şirket giderlerine yansıyan hatalı işlemlere ait veri tabanında tutulmaktadır.

Fonun yasal ve mevzuat riskine konu olmaması bakımından yatırım kışılarının ilgili mevzuat, tebliğler, sözleşmeler, Yönetim Kurulu, Yatırım Komitesi ve Risk Komitesi kararlarına, Yatırım Karar Alma Süreci ve Yatırım İlkeleri Prosedürüne , Risk Politikası ve ilgili dahili mevzuata uygunluğunun kontrolü ve gözetimi için Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilir. Ayrıca Fon'un kaldıraç limitine uygunluğunun kontrolü yine için Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilerek kaldıraç seviyesinde ve limitlere uygun haftalık bazda raporlanır.

3.3. Kaldıraç Yaratın İlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; döviz, faiz, pay, pay endeksleri ve sermaye piyasası araçları üzerine yazılan türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilecektir.

3.4.Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehberde belirlenen esaslar çerçevesinde "Görelî RMD" yöntemi kullanılacaktır. Fon portföyünün RMD'si , referans alınan portföyün RMD'sinin iki katına ulaşmaz.

3.5. RMD hesaplamalarında referans portföy karlılaştırma ölçütüdür. Referans portföy, kaldıraç yaratan işlemleri ve saklı türev araçları içermez.

3.6. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına okaldıraç denir. Fonun kaldıraç limiti %100'dür.

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

4.2. Portföy Saklayıcısının, fon portföyünde yer alan ve Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları kıymetli madenler ile diğer varlıkları Takasbank nezdinde ilgili fon adına açılan hesaplarda izlemesi gerekmektedir. Bunların dışında kalan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgiler Takasbank'a aktarılır veya söz konusu bilgilere Takasbank'ın erişimine imkân sağlanır. Bu durumda dahi Portföy Saklayıcısının yükümlülük ve sorumluluğu devam eder.

4.3. Fonun malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının malvarlığından ayrılır. Fonun malvarlığı **fon hesabına olmasıyla kredi almak** türev araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacıyla dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

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

a) Yatırım fonları hesabına katılan paylarının ihraç ve itfa edilmesi işlemlerinin mevzuat ve fon içtüzüğü hükümlerine uygunluğunu,

- b) Yatırım fonu birim katılma payı veya birim pay değerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümleri çerçevesinde belirlenen değerleme esaslarına göre hesaplanmasını
- c) Mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine aykırı olmamak şartıyla, Kurucu/Yöneticinin talimatlarının yerine getirilmesini,
- d) Fonun varlıklarıyla ilgili işlemlerinden doğan edimlerine ilişkin bedelin uygun sürede aktarılmasını
- e) Fonun gelirlerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygun olarak kullanılmasını
- f) Fonun varlık alım satımlarının, portföy yapışının, işlemlerinin mevzuat, fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygunluğunu sağlamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklayıcısı

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

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

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

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

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

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

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

4.10. Kurucunun üçüncü kılilere olan borçları ve yükümlülükleri ile Fonun aynı üçüncü kılilerden olan alacakları birbirlerine karşı mahsup edilemez.

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her il günü sonu itibarıyla Finansal Raporlama Tebliğinde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir.

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

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

5.5. Portföydeki varlıkların değerlendirilmesine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir.

1) Borsa Döviz Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme

Portföye alınması sırasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karlı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat, dayanak varlığın spot fiyatı olarak Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara uyularak elde edilen spot fiyatın değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun faiz oranı ile

ilerletilerek ulaşılan teorik fiyattır. Forward ve swap sözleşmelerinde faiz oranları için Bloomberg gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılardan elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımni faiz oranları baz alınarak içsel sistem tarafından hesaplama yapılacaktır. Döviz cinsinden yatırımlar için Bloomberg ve diğer veri sağlayıcılardan saklanan getiri eğrileri kullanılır. Hesaplama vadedeki para birimleri ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirilme gününe indirgenir. İndirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası değeri Spot Kur aracılığıyla hesaplanır. Hesaplanan değerlerinin toplam değerlendirilme günü için forward ve swap sözleşmesinin değerini göstermektedir.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve,
- Karlı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda;

opsiyonlar için Black&Scholes, Binomial model veya Monte Carlo simülasyonu, Forward sözleşmeler için Tala Maliyeti ve Swap sözleşmeleri için Net Bugünkü Değer yöntemi ile bulunan fiyat değerlendirilmede kullanılır.

Eurobondların ve Kira sertifikalarının değerlendirilmesinde, Bloomberg veri akışının ekranlarından TSI 16:15 arasında alınan al ve sat fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam il günü olmayan günlerde, TSI 12:00 - 12:30 arasında alınan al ve sat fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Al veya sat kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlendirilmede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi il gününe iç verimle iletilmesiyle bulunur.

Borsa döviz repo - ters repo sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki açıklıkla ortalama faiz oranına elit olması esastır. Borsa dövizde gerçekleştirilen ve takas işlemleri merkezi karlı taraf uygulamasına tabi olmayan repo ve ters repo işlemlerinde, Bloomberg gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılardan temin edilen fiyatlar üzerinden değerlemeye tabi tutulacaktır.

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

Kurucunun Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa döviz türev araç sözleşmelerinin ödül bir fiyatı içerip içermediği; opsiyonlar için Black&Scholes, Forward sözleşmeler için Tala Maliyeti ve Swap sözleşmeleri için Net Bugünkü Değer yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirilmede kullanılacak fiyat arasında karlı altıma yapılarak kontrol edilir.

a) Borsa döviz türev araç ve swap sözleşmeleri fon portföyüne dahil edilmeden önce, Risk Yönetim Birimi tarafından tarafından söz konusu varlıkların ödül bir fiyatı içerdiği yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte Carlo simülasyonu) kullanılarak teyit edilir.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde, borsa döviz türev araç ve swap sözleşmesinin güncel piyasa fiyatının değerlendirilmede esas alınması güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ise söz konusu varlıkların Kurucu tarafından yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte Carlo simülasyonu) kullanılarak değerlendirilmesi esastır.

Bununla birlikte fonun fiyat açıklama dönemlerinde, değerlemede kullanılmak üzere karlı taraftan fiyat kotasyonu alındı durumlarında söz konusu fiyat değerlemede kullanılmadan önce fiyatın uygunluğu yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte Carlo simülasyonu) aracılığıyla Risk Yönetimi prosedürü çerçevesinde değerlendirilir.

Risk Yönetimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin adil bir fiyatı içerip içermediği;

Opsiyonlar için; öncelikle opsiyonu satan karlı tarafın vereceği alı fiyatı kullanılır. Bu fiyatın makul ve adil bir fiyat olması Kurucunun Risk Yönetimi Prosedüründe yer alan Borsa Dışında Taraf Olunan Türev Araçlarının Değerleme Prosedüründe belirlenen esaslara uyularak saklanır.

Portföye borsa dışı opsiyon sözleşmesi dahil edilmeden önce, portföy yönetiminden bağımsız Risk Yönetimi Birimi tarafından söz konusu varlıkların adil bir fiyatı içerdiği yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte Carlo simülasyonu) kullanılarak teyit edilir.

Borsa dışı yapılan opsiyon sözleşmesinin, fon fiyat açıklama dönemlerinde karlı taraftan alınan fiyatın doğrulaması bağımsız Risk Yönetimi Birimi tarafından varsa güncel piyasa fiyatının değerlemede esas alınması suretiyle, güncel piyasa fiyatı yoksa genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte Carlo simülasyonu) ile teorik fiyat hesaplanarak gerçekleştirilmektedir.

Doğrulama sonucu ulaşılan fiyat ile karlı tarafın verdiği fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir.

Forward Sözleşmeler için; Tezgah üstü piyasalarda yapılan forward işlemi güncel piyasa fiyatının değerlemede esas alınması suretiyle, güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ise dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat üzerinden değerlendirilecektir. Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat, Finansal Raporlama Tebliğinin 9. Maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Swap işlemleri için; Tezgah üstü piyasalarda yapılan forward işlemleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, genel olarak bu işlemleri yerel faiz, yabancı para cinsinden faiz, döviz kurları ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkında bilgiler mümkün olduğu ölçüde belgelendirilecektir. Değerleme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirilmede kullanılacak fiyat arasında karlı dâilâtma yapılarak kontrol edilir.

b) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilîkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatına en doğru yansıyacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir. Bu hususa ilîkin kontroller fon hizmet birimi tarafından yapılmakla birlikte Kurucunun sorumluluğu devam etmektedir.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

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

Her Fiyatlı fon alın talimatına konu tutarlar, fon alın talimatının ger ekleleceği günden önceki il gününde saat 13:30 dan sonra gecelik repoya bağlanarak nemalandırılır.

6.1. Katılma Payı Alın Esaslar

Yatırımcıların BIST Pay Piyasasının açık olduğu günlerde saat 13.30'a kadar verdikleri katılma payı alın talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasasının açık olduğu günlerde saat 13.30 dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasasının kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk il günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden ger eklel tirilir.

6.2. Alın Bedellerinin Tahsil Esasları

Alın talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alın talimatları pay sayışı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayışı olarak verilmesi halinde, alı ilmine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satı fiyatına %20 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini illem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara el değeri kıymeti teminat olarak kabul edebilir.

TEFAS'a illem görecek fonlar için alın talimatları pay sayışı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayışı olarak verilmesi halinde, alı illemlerine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satı fiyatına %20 ilave marj uygulayarak tahsil edilebilir. Ayrıca katılma payı bedellerini illem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara el değeri kıymet teminat olarak kabul edilebilir.

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise, en son ilan edilen katılma payı satı fiyatından %20 marj d l lerek belirlenecek fiyat üzerinden talimat verilen tutara denk gelen katılma payı sayışı TEFAS'a el l tirilir. Nihai katılma payı adedi fon fiyatı açıkladıktan sonra hesaplanır. Tahsil edilen tutara el değeri adedin üstünde verilen katılma payı alın talimatları iptal edilir.

Alın talimatının karlılıında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemaland r mak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alınında kullanılır.

6.3. Katılma Payı Satın Esasları

Yatırımcıların BIST Pay Piyasasının açık olduğu günlerde saat 13.30'a kadar verdikleri katılma payı satın talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasasının açık olduğu günlerde saat 13.30 dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasasının kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk il günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden ger eklel tirilir.

6.4.Satın Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, BIST Pay Piyasasının açık olduğu günlerde saat 13.30'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden ikinci işlem gününde, iade talimatının BIST Pay Piyasasının açık olduğu günlerde saat 13.30'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatın verilmesini takip eden üçüncü işlem gününde yatırımcılara ödenir.

6.5. Alın Satın Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alın Satın Yerleri:

Katılma paylarının alın ve satın kurucunun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla da yapılır. Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılabilir.

<https://www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/TEFAS.aspx>

VII. FON MALVARLIĞINDAN KARILANACAK HARCAMALAR VE KURUCUNUN KARILADIĞI GİDERLER:

7.1. Fonun Malvarlığından Karılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

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

7.1.1. Fon Toplam Gider Oranı Fondan karılanan, yönetim ücreti dahil bu maddede belirtilen tüm giderlerin toplamının üst sınırlı olarak 3,65'dir.

3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son il günü itibarıyla, belirlenen yıllık fon toplam gideri oranının ilgili döneme denk gelen kısmının ağırlıklı olarak ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların ağırlıklı olarak tespiti halinde alınan tutarın ilgili dönemi takip eden beş il günü

içinde fona iade edilmesinden Kurucu ve Portföy Saklayıcı sorumludur. İade edilen tutar, ilgili yıl içinde takip eden dönemlerin toplam gider oranı hesaplamasında toplam giderlerden düşülür. Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi fondan yapılabilecek harcamalar dışında Fonca gider tahakkuk ettirilemez ve fon malvarlığından ödenemez.

7.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı Fonun toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, Kurucuya fon toplam değerinin günlük % 0,00548'inden (yüzbinde beş virgöl kırksekiz) yıllık % 2,00'den (yüzde iki) oluşan bir yönetim ücreti BSMV dahil olarak tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucuya ödenir.

7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alın Satışına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri için Ödenen Komisyonlar

Fon portföyünde yer alan varlıkların alın satışına Kİ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanacak olan ortalama komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Pay Senedi Alın Satış komisyonu :Onbinde 5 +BSMV
- 2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: :Yüzbinde 7+BSMV
- 3) Repo Ters Repo pazarı komisyonu:
- Kesin alın satış O/N Repo :Yüzbinde 1,125 +BSMV
- 4) BPP Piyasası İşlemleri Komisyonu: :Yüzbinde 2,952 +BSMV
- 5) VİOP Piyasası İşlemleri komisyonu
- VİOP-BIST Endeksi Kontratı :Onbinde 5 +BSMV
- VİOP-Döviz Endeksi Kontratı :Onbinde 5 +BSMV
- VİOP İmpara Dayalı Vadeli :Onbinde 5 + BSMV
- Diğer Kontratlar :Binde 2 + BSMV
- 6) Opsiyon :Binde 5 + BSMV

7)Yurt dışı pay senetleri ve diğer sermaye piyasası araçları için işlem yapılan ülke ve araç kuruma göre belirlenen tarifeler uygulanır.

7.1.4. Kurul Ücreti: Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son il gününde Fonun net varlık değeri üzerinden %0,005 (yüzbindebeş) oranında hesaplanacak ve ödenecek Kurul Ücreti Fon portföyünden karlıdır.

7.1.5. Fonun Baklı Olduğu İlemlerle Fonun Ait Giderler: İlemlerle Fonun kurul giderleri ile fonların katılma payı ihraç giderleri hariç olmak üzere, İlemlerle Fon için yapılması gereken tüm giderler İlemlerle Fonun baklı fonların toplam değerleri dikkate alınarak oransal olarak ilgili fonların portföylerinden karlıdır.

7.1.6. Karlılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Fon malvarlığından karlılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere yatırımcı bilgi formundan ulaşılabilir.

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen halka arza ilişkin giderler kurucu ve/veya yönetici tarafından karşılanacaktır.

Gider Türü	Tutarı(TL)
Tescil ve ilan Giderleri	3.000
Diğer Giderler	5.000
TOPLAM	8.000

VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ

8.1. Fon Portföy İletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

a) **Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından:** 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 numaralı bendinin (d) alt bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

b) **Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından:** Fonların portföy işletmeciliği kazançları Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir.

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. Maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymet yatırım fonlarında hisse senedi yokun fon niteliğe sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevkifatı uygulanır. Tebliğin 24 üncü maddesinin 5 inci fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, bir fonun, hisse senedi yokun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli şartları sağlamaması halinde, saklanmayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alan satın alan yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcı müteselsilen sorumludur. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçları getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticari işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimi temsilcilerinin aracılığıyla olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'a işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından saklanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı

fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine t bi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daim  temsilcileri aracığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine t bi tutulmuş kazan lar i in yıllık veya özel beyanname verilmez.

IX. F NANSAL RAPORLAMA ESASLARI VE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

9.1. Fon'un hesap dönemi takvim y    . Ancak ilk hesap dönemi Fon'un kurul  tarihinden ba layarak o y  n Aralık ayının sonuna kadar olan süredir.

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

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

9.4. İlemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, yat r nc  bilgi formuna, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları, portföy da   n raporları) fon giderlerine ililkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans  cretlendirmesine ililkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP a yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.gov.tr) ula ımas m mk nd r.

Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy da   n na, fonun risk değerine ve fondan tahsil edilen ve yat r nc lardan belirli lartlar altında tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilerine yat r nc  bilgi formundan da ula ımas m mk nd r.

9.5. Portföy da   n raporları aylık olarak haz rlan  ve ilgili ayı takip eden altı il günü içinde KAP a ilan edilir.

9.6. Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kurul unu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ula ımas ndan sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ililkin yönetim kurulu kararına ba landı  tarihi izleyen altıncı il günü mesai saati bitimine kadar KAP a a  klan .

9.7. Portföy raporları d  ndeki finansal raporlar kamuya açıklandıktan sonra, Kurucu nun resmi internet sitesinde yay nlan . Bu bilgiler, ilgili internet sitesinde en az beş y  süreyle kamuya açık tutulur. Söz konusu finansal raporlar ayn zamanda kurucunun merkezinde ve kat ma pay sat  yap dan yerlerde, yat r nc lar n incelemesi için hazır bulundurulur.

9.8. Yat r nc lar n yatırın yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III.,V.5.5.,V.5.6.,VI., VII.7.1.1.,VII.7.1.2. nolu bölümlerindeki de ikliklikler Kurul tarafından incelenerek onaylan  ve izin yazının Kurucu tarafından tebellüğ edildiği tarihi izleyen 10 il günü içinde KAP a ve Kurucu nun resmi internet sitesinde yay nlan , ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG de ilan edilmez. izahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak de iklikler ise, Kurulun onayı aranmaks   n

kurucu tarafından yapılarak KAP'a ve Kurucunun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yıl sonunu izleyen altı il gününde toplu olarak Kurula bildirilir.

9.9. Fonun reklam ve ilanları ile ilgili olarak Kurulun bu konudaki düzenlemelerine uyulur.

9.10. Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin fon portföyüne dahil edilmesi halinde en geç sözleşme tarihini takip eden il günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karlılığı ve karlılığı tarafından derecelendirme notu KAP'a açıklanır.

X- FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

10.1. Fon;

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

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

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

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

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

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

XI- KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

11. Kurucu ile katđma payē sahipleri arasındaki ilişkilerde Kanun, ilgili mevzuat ve içtüzük; bunlarda hüküm bulunmayan hâllerde 11/1/2011 tarihli ve 6098 sayđđ Türk Borçlar Kanununun 502 ilâ 514 üncü maddeleri hükümleri kēyasen uygulanır.

11.2. Fonđda olulan kar, Fonün bilgilendirme dokümanlarında belirtilen esaslara göre tespit edilen katđma payēnin birim pay değerine yansır. Katđma payēsahipleri, paylarıFonđa geri sattıklarığda, ellerinde tuttıkları süre için fonda olulan kardan payları almđ olurlar. Hesap dönemi sonunda ayrıca temettü dağıtınēsöz konusu değildir.

11.3. Katđma payları mülteri bazında MKK nezdinde izlenmekte olup, tasarruf sahipleri Kurucuđdan veya alēn satēna aracēđk eden yatēn kuruluılardan hesap durumları hakkında her zaman bilgi talep edebilirler.

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUĖTURULMASI VE HALKA ARZ

12.1. Katđma payları izahnamenin ve yatēncē bilgi formunun KAPđa yayınēē takiben formda belirtilen satē bađlangē tarihinden itibaren, izahname ve yatēncē bilgi formunda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde yatēncēlara sunulur.

12.2. Katđma payları karıđđē yatēncēlardan toplanan para, takip eden il günü izahnamede belirlenen varlıklara ve il lemlere yatēđđ.

izahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarıēē çerçevesinde onaylarıē. **(20.03.2017)**

ATLAS PORTFÖY YÖNETİM A.Ė.

Cem ĖEKERCİ

Zuhal TOPALOğLU

Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Bađkan Vekili