**İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSİYE FON'A BAĞLI**
**İSTANBUL PORTFÖY LOTUS I SERBEST FON'UN**
**KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN**
**İZAHNAME**

**İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 06.08.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 628906 sicil numarası altında kaydedilerek 12.08.2015 tarih ve 8882 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak İstanbul Portföy Lotus I Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 28/06/2016 tarihinde onaylanmıştır.**

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

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

**Bu izahname, Kurucu İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin (www.istanbulportfoy.com.tr) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 22/07/2016 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş ve 28/07/2016 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.**

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

# İÇİNDEKİLER


| | | Sayfa No |
|---|---|---|
| I. | Fon Hakkında Genel Bilgiler | (Sayfa 3) |
| II. | Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları | (Sayfa 5) |
| III. | Temel Yatırım Riskleri Ve Risklerin Ölçümü | (Sayfa 8) |
| IV. | Fon Portföyünün Saklanması Ve Fon Malvarlığının Ayrılığı | (Sayfa 12) |
| V. | Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin Ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları | (Sayfa 14) |
| VI. | Katılma Paylarının Alım Satım Esasları | (Sayfa 17) |
| VII. | Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar Ve Kurucu'nun Karşıladığı Giderler | (Sayfa 24) |
| VIII. | Fonun Vergilendirilmesi | (Sayfa 26) |
| IX. | Finansal Raporlama Esasları İle Fonla İlgili Bilgilere Ve Fon Portföyünde Yer Alan Varlıklara İlişkin Açıklamalar | (Sayfa 27) |
| X. | Fon'un Sona Ermesi Ve Fon Varlığının Tasfiyesi | (Sayfa 28) |
| XI. | Katılma Payı Sahiplerinin Hakları | (Sayfa 29) |
| XII. | Fon Portföyünün Oluşturulması Ve Halka Arz | (Sayfa 29) |


## KISALTMALAR

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

## I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

| ***Fon'un*** | |
|---|---|
| Unvanı: | **İstanbul Portföy Lotus I Serbest Fon** |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı: | **İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon** |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü: | **Serbest** |
| Süresi: | **Süresiz** |

### 1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

| ***Kurucu ve Yönetici'nin*** | |
|---|---|
| Unvanı: | **İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.** |
| Yetki Belgesi[1] | **Portföy Yönetimi Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih:09/07/2015 No:PYŞ/PY.33/389** |
| ***Portföy Saklayıcısı'nın*** | |
| Unvanı: | **Türkiye İş Bankası A.Ş.** |
| Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası | **Tarih: 17-07-2014 tarih No: 22/709 sayılı karar** |

### 1.2.2. İletişim Bilgileri

| ***Kurucu ve Yönetici* İstanbul *Portföy Yönetimi A.Ş.'nin*** | |
|---|---|
| Merkez adresi ve internet sitesi: | **Dereboyu Caddesi No.78 Kat 4 Beşiktaş Ortaköy İstanbul www.istanbulportfoy.com** |
| Telefon numarası: | **0212 227 56 00** |
| ***Portföy Saklayıcısı* Türkiye İş Bankası *A.Ş.'nin*** | |
| Merkez adresi ve internet sitesi: | **İş Kuleleri Kule 1 Kat 2 34330 4.Levent İstanbul www.isbank.com.tr** |
| Telefon numarası: | **0212 316 3400** |

[1] **"PYŞ Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun18/09/2008 tarih ve 31/997 sayılı PYŞ/PY yetki belgesi iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40'ıncı ve 55'inci maddeleri uyarınca düzenlenen 09/07/2015 tarih ve PYŞ/PY.33/389 sayılı portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmiştir."**

### 1.3. Kurucu Yöneticileri

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

| **Adı Soyadı** | **Görevi** | **Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)** | **Tecrübesi** |
|---|---|---|---|
| Turgay OZANER | Yönetim Kurulu Başkanı | 1993-1999<br>Global Menkul Değerler: Broker ve Satış<br>1999-2012 Finansal Danışman<br>2012-Devam İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş Yönetim Kurulu Başkanı | 25 yıl |
| Tufan DERİNER | Yönetim Kurulu Üyesi | 2006-2008 İş Yatırım Yeniköy Şubesi<br>2008-2012 Mira Menkul Değerler Genel Müdür Yardımcısı<br>2012- Devam İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi | 19 yıl |
| Alpaslan ENSARİ | Yönetim Kurulu Üyesi ve Başkan Vekili | 2008-2012 Mira Menkul Değerler Fon Yöneticisi<br>2012- Devam İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili | 25 yıl |
| Atıf CEZAİRLİ | Yönetim Kurulu Üyesi | 2000-2006 ING Barings MENA Araştırma Direktörü<br>2007-2009 TEB-BNP Paribas Portföy Yönetimi A.Ş Yatırım Komitesi Üyesi<br>2012- Devam İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi | 27 yıl |
| Mehmet Fevzi ÇELEBİ | Yönetim Kurulu Üyesi | 2008-2014 Chicago Üniversitesi Kamu Politikası Bölümünde Dekan Danışmanı<br>2014- Devam İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş | 21 yıl |

### 1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi **Türkiye İş Bankası A.Ş.** nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

| **Adı Soyadı** | **Görevi** | **Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)** | **Tecrübesi** |
|---|---|---|---|
| **Aydın Çelikdelen** | **Müdür Yardımcısı** | **2006-2007 T. İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü Servis Yetkilisi**<br>**2007-2014 T. İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü II. Müdür**<br>**2014- T. İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü Müdür Yardımcısı** | **8 yıl** |

### 1.5. Portföy Yöneticileri

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

Fon portföyünün yönetimi için görevlendirilen portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere KAP'ta 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** | Türkiye İş Bankası A.Ş. |
| **İç kontrol sistemi** | İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. |
| **Risk Yönetim sistemi** | İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. |
| **Teftiş birimi** | İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. |
| **Araştırma birimi** | İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. |

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi **Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik** A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

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

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

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

**2.3.** Fon'un ana yatırım stratejisi, Fon yöneticisin hedefi, önceden belirlenmiş ve düzenli olarak takip edilen risk ile en yüksek mutlak getiriyi elde etmektir. Bu hedefe erişebilmek için yöneticinin izleyeceği temel yöntem, yurtiçi ve uluslararası piyasalarda işlem gören sabit getirili ürünler, pariteler, hisse senetleri, endeksler ve emtialar üzerine yazılmış olan türev araçları kullanarak önceden belirlenmiş ve düzenli olarak takip edilen riskler doğrultusunda getiri maksimizasyonu yapmaktır. Dolayısıyla, belirli dönemlerde fonun performansı, piyasanın genel performansından ayrışabilir.

Fon, yatırım yapacağı varlıklarda top-down (makro analizden mikro analize geçiş) ve bottom-up (mikro analizden makro analize geçiş) yatırım stratejilerinin tamamını uygular. Portföy

yöneticileri öncelikli olarak küresel ekonomik durum ve G-20 ülkeleri ve Türkiye ekonomisi hakkındaki görüşleri doğrultusunda genel bir piyasa görüşü oluştururlar. Bu öngörü doğrultusunda, kısa ve orta/uzun vadeli yatırım stratejilerini uygularlar. Makro-mikro analizlerde, ekonomik büyüme, enflasyon oranları, cari işlemler dengesi, yurtdışından portföy ve direkt sermaye girişleri, döviz piyasası gelişmeleri, vb. ekonomik göstergeler dikkate alınarak yatırım yapılacak varlık dağılımını belirler. Mikrodan makroya geçen analizlerinde ise öncelik, yatırım yapılacak enstrüman seçimindedir. Portföy yöneticisi, global ve Türkiye ekonomisi ile ilgili görüşlerinden bağımsız olarak, bir enstrümanın geçmiş göstergeler ve/veya karşılaştırmalı analizlere göre ucuz kalmış olduğuna kanaat getirebilir. Bu çerçevede, uzun/kısa pozisyon alınabilir.

Portföy yöneticisi, temel ekonomik ve finansal analizler ile portföy dağılımı ve menkul kıymet seçimini gerçekleştirir. Ancak özellikle menkul kıymet seçiminde zamanlama açısından teknik analizden de yararlanılabilir.

Fon, şirketler tarafından ihraç edilmiş özel sektör menkul kıymetlerine (pay senetleri ve borçlanma araçları) ve DİBS'lere (Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilleri) yatırım yapabilir ve bunlar üzerine yazılan alım veya satım hakkı veren opsiyon sözleşmelerine yatırım yapabilir.

Fon, döviz piyasasındaki dalgalanmalardan faydalanmak amacıyla dövize dayalı türev araçlar ile emtialar üzerine yazılmış türev araçları portföyüne dahil edebilir. Fon, yabancı borsalarda kote olmuş yabancı şirketlerin hisselerine, tahvillerine ve yabancı ülkelerin ihraç ettiği tahvil ve bonolara ve bunlar üzerine yazılmış türev araçlara da yatırım yapabilir. Anılan tüm bu varlıklar için herhangi bir vade veya tutar sınırı bulunmamaktadır, ancak Net Pozisyon oranı kısıtı geçerli olacaktır.

Fon, yabancı borsalarda kote olmuş Borsa Yatırım Fonlarına (ETF), CDS'lere, endekslere ve bunlar üzerine yazılmış türev araçlara yatırım yapabilir. Yabancı kurumların OTC piyasada işlem gören ürünlerine ve bunlar üzerine yazılmış opsiyonlara yatırım yapabilir.

Fon açığa satış işlemleri gerçekleştirebilir. Kredi riskini hedge etmek amacıyla kredi riskine dayalı sözleşmelere yatırım yapabilir.

**2.4.**Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için azami bir sınırlama getirilmemiş olup, Tebliğ'de yer alan tüm enstrümanlara yatırım yapabilecektir.

Fon portföyüne borsaya kote edilmesi şartıyla borsa dışında yurtiçi ve yurtdışı halka arzlardan da menkul kıymet alınabilir.

Borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin ortaklık paylarına ve borsada işlem görmeyen borçlanma araçlarına Yönetici'nin Yönetim Kurulu kararı ile fon toplam değerinin en fazla %10'u oranında yatırım yapılabilir.

Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir.

**2.5.** Fonun eşik değeri her iş günü saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru ve BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi oranının bileşik çarpanıdır. Bu kapsamda ilgili dönem için eşik değer = ( ( 1+ saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru) X (1 + BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değişim oranı) – 1) şeklindedir.

**2.6.** Portföye türev araç işlemleri ( vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) ile benzeri işlemler (borsada işlem gören varant ve sertifika v.b.) dahil edilir. Bu işlemler portföye hem koruma amaçlı hem de yatırım amaçlı olarak dahil edilebilir.

**2.7.** Portföye borsa dışından türev araç ve swap sözleşmesi veya repo-ters repo sözleşmesi dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur. Ayrıca, borsa dışı türev araç ve swap sözleşmesi veya repo-ters repo sözleşmesi karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlenmesi zorunludur.

**2.8.** Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

**2.9.**Portföye borsa dışından dayanağı endeks olan türev araçlar dahil edilmeyecektir.

**2.10.** Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler:

Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçları, ve ikraz senetlerinin seçiminde Yatırım Fonlarına ilişkin Rehber'in 4.1.6'ncı ve 4.1.2.2'nci maddelerinde yer alan aşağıdaki esaslara uyulur. Fon, borsada işlem görme şartı hariç olmak üzere Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.1.2.1. (A) maddesinde belirtilen şartların sağlanması kaydıyla ikraz iştirak senetlerine yatırım yapabilir.

Buna ilaveten, ikraz iştirak senetlerinin;

i. Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
ii. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likidasyona sahip olması,

zorunludur.

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

Fon, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde faaliyet gösteren şirketlerin ortaklık paylarına, ortaklık paylarını temsil eden ADR (American Depository Receipt) veya GDR'larına (Global Depository Receipt), yabancı şirketlerin Eurobono'larına veya yerel para biriminde çıkartmış oldukları bonolarına, şirket paylarına dayalı türev araçlara (örneğin şirket paylarına dayalı alma veya satma opsiyonu), fark kontratlarına, gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalarda ihraç edilmiş yatırım fonlarına (örneğin, Brezilya endeksini temsil eden bir yatırım fonu) ve bunların türev araçlarına (örneğin, Brezilya endeksini belli bir fiyattan satma opsiyonu) yatırım yapabilir.

Fon portföyünün riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler, borsalarda işlem gören ve borsa dışı endeksler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Sahip olunmayan menkul kıymetler ödünç alınarak veya türev araçlar kullanılarak açığa satış yapılabilir. Fon, portföyündeki menkul kıymetlerin %100'üne kadar belirli bir vadede geri almak kaydıyla risk yönetimi kriterlerine uyan kurumlara ödünç verebilir.

**2.11.** Portföye yalnızca ABD, Almanya, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda,

İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Peru, Filipinler, Romanya, Rusya, Polonya, Güney Afrika, Türkiye, Birleşik Arap Emirlikleri, Suudi Arabistan, Mısır, Katar, Kuveyt, Hindistan, Tayland, Malezya, Vietnam, Ukrayna, Uruguay ve Venezuela'da kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

**2.12.** Portföye dahil edilecek yapılandırılmış yatırım araçlarının;

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

B) Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, (A/ii) bendi hariç olmak üzere (A) bendinde belirlenen şartların tamamı aranır. Buna ilaveten, Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;
i. İhraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması,
ii. Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
iii. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması,
zorunludur.

Niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarından, yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içeren özellikteki borçlanma araçları fon portföyüne dahil edilebilir.

## III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

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

### 3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

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

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

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

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

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

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

**4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), 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 yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

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

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

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

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

**9) Baz Riski:** Vadeli işlem sözleşmelerinin cari değeri ile sözleşmenin dayanak varlığı olan finansal enstrümanın 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 olmaktadır. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riski ifade edilmektedir.

**10) Teminat Riski:** Borsa dışı türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak sözleşmenin karşı tarafından nakit dışı teminat alınması halinde, nakit dışı teminatın piyasa değerinin beklenen borsa dışı türev sözleşmesinin değerini karşılayamaması veya nakit dışı teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

**11) İşlemin Sonuçlandırılamaması Riski:** Olağanüstü koşullar nedeniyle ödeme ve takas sistemlerindeki bozulmanın, durmanın, çökmenin yarattığı risktir.

**12) Opsiyon Duyarlılık Riskleri:** Opsiyon portföylerinde risk duyarlıkları 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 değişmenin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; Opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat dalgalanırlığındaki 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; Faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

**13) Veri Güvenilirliği Riski:** Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşmasından kaynaklanan risktir.

**14) Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri:** Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığının piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerinin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceği gibi, performans orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir.

Bununla birlikte, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilmektedir. Fonun Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır.

Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Aracından kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmemesi riskini ifade eder.

### 3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

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

**Piyasa Riski** : Şirket, türev araçlardan, yapılandırılmış yatırım ürünlerinden oluşan riskleri de içerecek şekilde fon portföyünün içerdiği tüm piyasa risklerini kapsayan "Riske Maruz Değer" yöntemini, risk ölçüm mekanizması olarak seçmiş ve risk yönetimini bu ölçüm modeline göre oluşturmuştur. Riske maruz değer, fon portföy değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir.

RMD hesaplamasında aşağıdaki esaslar dikkate alınır:

i. Tek taraflı %99 güven aralığı,
ii. 1 aylık (20 iş günü) elde tutma süresi,
iii. En az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi ,
iv. Kullanılan varsayımların en az 1 yıllık dönemler itibarıyla gözden geçirilmesi,
v. En az günlük olarak hesaplama yapılması.

Kurucu Mutlak RMD modeli ile fon portföyünün içerdiği riskleri ölçmeyi kabul etmiştir. Mutlak RMD, bir fonun riske maruz değerinin fon toplam değerinin belirli bir oranıyla sınırlandırılması yöntemidir. RMD ölçümüne Fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir.

i. Türev araçlardan kaynaklanan riskleri de içerecek şekilde fon portföyünün içerdiği önemli piyasa risklerini yeterli şekilde kapsamasını gözetir. Dolayısıyla model, fon

portföy değerine etki edebilecek, ihmal edilebilir düzeyin üzerindeki tüm risk faktörlerini içermelidir.

ii. Bu model çerçevesinde kullanılan sayısal yöntemlerin (fiyatlama yöntemleri, oynaklık ve korelasyon tahminleri, vb.) riskin doğru şekilde ölçülmesine imkan verdiğini gözetir.

iii. RMD modeli çerçevesinde kullanılan verilerin tutarlı, güncel (timeliness) ve güvenilir olmasını sağlar.

Kullanılan Mutlak RMD modelinin doğruluğunu ve performansını ölçmek amacıyla geriye dönük test uygulanmaktadır. Geriye dönük test en az aylık dönemler itibarıyla, söz konusu aydaki her işgünü için ayrı ayrı uygulanmaktadır. En yakın tarihli 250 iş gününde gerçekleşen aşım sayısının 3'ü geçmesi durumunda, kullanılan Mutlak RMD modeli gözden geçirilerek, gerekli olması halinde modelde düzeltme ve iyileştirmeler yapılır.

**Karşı Taraf Riski:** Bu riski azaltmak için, şirket içi oluşturulan yatırım komitesi tarafından borçlanma araçları fona dahil edilmesi düşünülen şirketlerin, özsermaye yeterlilikleri, borç/özsermaye oranları, derecelendirme kuruluşlarından gelen raporları, karlılığı gibi nicel unsurların yanında, şirket içi kurumsallaşma, şeffaflık vb. konularının da değerlendirilmesi ile yatırım kararı verilir.

Fon portföyüne borsa dışından alınan türev araçlar nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski işlem tarihi itibarıyla fon toplam değerinin %25'ini aşamaz. Bu sınırlamaya uyumun yalnızca söz konusu varlıkların portföye dahil edilmeleri aşamasında sağlanması yeterlidir.

**Likidite Riski:** Likidite riski Risk Yönetimi Birimi tarafından günlük olarak takip edilir ve aylık yapılan raporlamalarda Yönetim Kurulu'na sunulur. Risk yönetim birimi fondaki varlıklarının, ikincil piyasalardaki likiditesini takip eder, likidite hakkında bilgi verir. Likidite riski, her varlığın son 20 günlük ortalama günlük işlem hacmini dikkate alarak, fonun bu varlıktaki pozisyonu, günlük işlem hacminin %20'sini oluşturmuş olsaydı, kaç günde likide edilirdi şeklinde ölçülür. Günlük işlem hacmi yüzdesini değiştirmek suretiyle hassasiyet analizi yapılır.

**Operasyonel Risk:** Şirket faaliyetleri kapsamında karşılaşılabilecek aksamaların önüne geçmek ve oluşabilecek zararları önlemek için, prosedürlerin ve iş akışlarının takibini sağlamak amacıyla şirket içi bir iç kontrol birimi oluşturulmuştur. Bilgi işlem sistemlerinin gerçek zamanlı yedeklenmesi sağlanmıştır.

Yukarıda kısaca izah edilen temel fon riskleri karşısında yüksek ve düzenli getiri elde edilebilmesi Fon'un yarattığı finansal innovasyona, yöneticilerin yetkinliği ve tecrübelerine, alım/satım işlem hızına ve Fon'un finansal kaldıraç düzeyine bağlı olarak değişiklik arz edecektir. Bu faktörler tarafımızca etkin bir şekilde kontrol altında tutulmaya çalışılırken, piyasa gelişmeleri ve yüksek volatilite gibi kontrol dışı çeşitli beklenmeyen potansiyel risk faktörleri de senaryo analizleri, stres testleri ve çeşitli simülasyonlar yardımıyla portföy getirisi üzerindeki olası etkileri şeklinde tahmin edilecektir.

**3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler**: Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri, yabancı para cinsinden borsa içi ve dışı türev işlemler, CFD (Contract For Differences), forward işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilecektir.

**3.4.**Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde **mutlak riske maruz değer** yöntemi kullanılacaktır. Fonun aylık mutlak riske maruz

değeri fon toplam değerinin %30'unu aşamaz. (Fonun mutlak RMD'sine ilişkin günlük limit, karekök kuralı uygulanması suretiyle %6,78'dir.)

**3.5.** Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına "kaldıraç" denir. Fonun kaldıracı %1000'i geçmez.

**3.7.**Fon portföyüne alınan yapılandırılmış yatırım araçlarının saklı türev araç niteliği taşıyıp taşımadığı Kurucu tarafından değerlendirilerek söz konusu değerlendirmeyi tevsik edici belgeler Kurucu nezdinde muhafaza edilir. Yapılandırılmış yatırım aracının saklı türev araç niteliğinde olması halinde, risk ölçümüne ilişkin olarak Rehber'de yer alan esaslar uygulanır.

## IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

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

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

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

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

b) Yatırım fonu birim katılma payı veya birim pay değerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümleri çerçevesinde belirlenen değerleme esaslarına göre hesaplanmasını,

ç) Mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine aykırı olmamak şartıyla, Kurucu/Yönetici'nin talimatlarının yerine getirilmesini,

d) Fon'un varlıklarıyla ilgili işlemlerinden doğan edimlerine ilişkin bedelin uygun sürede aktarılmasını,

e) Fon'un gelirlerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygun olarak kullanılmasını,

f) Fon'un varlık alım satımlarının, portföy yapısının, işlemlerinin mevzuat, fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygunluğunu

sağlamakla yükümlüdür.

**4.5.** Portföy saklayıcısı;

a) Fona ait varlıkların ayrı ayrı, fona aidiyeti açıkça belli olacak, kayıp ve hasara uğramayacak şekilde saklanmasını sağlar.

b) Belge ve kayıt düzeninde, fona ait varlıkları, hakları ve bunların hareketlerini fon bazında düzenli olarak takip eder.

c) Fona ait varlıkları uhdesinde ve diğer kurumlardaki kendi hesaplarında tutamaz ve kendi aktifleriyle ilişkilendiremez.

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

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

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

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

**4.8.** Portföy saklayıcısı her gün itibari 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 karşılaşabileceği çıkar çatışmalarının tanımlanmasını, önlenmesini, yönetimini, gözetimini ve açıklanmasını sağlayacak gerekli politikaları oluşturmak ve bunları uygulamakla yükümlüdür.

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

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

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

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

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

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

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

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

**5.2.** Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her hafta Salı günü (değerleme günü) itibarıyla Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve izleyen iş günü katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Salı gününün resmi tatil olduğu durumlarda, izleyen iş günü değerleme yapılır.

**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, değerleme esaslarının tespiti hususunda Kurucu'nun yönetim kurulu karar alabilir. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak KAP'ta açıklama yapılır.

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

**5.5.**Tezgah üstü ve borsalarda yapılan işlemlere ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir.

**5.5.1. Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.**

**a**. Portföye alınan varlıklar alım fiyatları ile kayda geçirilir.

**b**. Borsada işlem gören varlıklar, değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlenir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatları kullanılır. Borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin hisse senetlerinin değerlemesinin, portföye dahil edilmeleri aşamasında ve söz konusu hisse senetlerinin fon portföyünden çıkarılana kadar geçen süre zarfında takvim yılı esas alınarak en az 6 (altı) ayda bir defa olmak üzere, Kurul'ca belirlenecek esaslara uygun olarak yapılması zorunludur.

**c**. Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlenir.

**d.** Fon katılma payları, değerleme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlenir.

**e.** Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlenir.

**f.** Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma araçları ve repolar ise, piyasa fiyatını en iyi yansıtacak şekilde Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde değerlenir.

### 5.5.2. Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerleme:

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

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerleme günündeki T.C Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış), BIST'te işlem gören paylar için, ilgili payın değerleme günü itibariyle en güncel kapanış seans değeri, borçlanma araçları için ise, değerleme günü itibariyle en güncel ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasası faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak "swappoint" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılacaktır. Farklı dayanak varlığın kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

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

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.
Opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

teorik fiyat hesaplanılarak değerleme yapılır. Teorik fiyat hesaplamasında veri sağlayıcı tarafından elde edilen volatilite (bulunduğu durumda implied (zımni) aksi halde historical (tarihsel)) değerleri kullanılarak ve genel kabul görmüş yöntemlerle (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) hesaplama yapılır. Hesaplama için döviz opsiyonlarında Bloomberg OVML, hisse ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Opsiyon değerlemelerinde de spot fiyat için, bir üst paragrafta belirtilen yöntemler kullanılacaktır. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması ya da değerleme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerleme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

### 5.5.3. Yapılandırılmış Yatırım Araçlarına İlişkin Değerleme

Fonun stratejisine uymak kaydıyla alınan yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının seçiminde genel olarak borsada işlem görme şartı aranır. Ancak Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları için fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi halinde bu şart aranmayabilir.

Yapılandırılmış borçlanma araçlarının değerlemesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara satış fiyatı) kullanılır.

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

### 5.5.4. Yurt Dışında Kurulmuş Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar

Yurt dışında kurulmuş borsa yatırım fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi fonları dahil olmak üzere tüm yabancı yatırım fonu katılma paylarında ilgili fonun izahnamesinde belirtilen fon fiyatı açıklama esasları çerçevesinde açıklanan son fiyat değerlemede kullanılır.

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

**Borsa dışı türev araç sözleşmeleri :**

Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği ve sözleşmelerin portföye dahil edilmesinden sonra karşı taraftan alınan fiyat kotasyonunun uygunluğu; genel kabul görmüş yöntemler (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Kullanılan teorik fiyat hesaplama yöntemlerine ilişkin esaslara işbu izahnamenin **5.5.2.** maddesinde yer verilmiştir.

**Borsa dışı repo ve ters-repo sözleşmeleri:**

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlenir. Bu hususa ilişkin kontroller fon hizmet birimi tarafından yapılmakla birlikte Kurucu'nun sorumluluğu devam etmektedir. İlgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına eşit olması esastır.

**Fiyat Doğrulama:**

Doğrulama sonucu ulaşılan fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %20 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Yönetim Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

Sözleşmelerde karşı tarafların Tebliğ'in 32'inci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması sınırlaması uygulanacaktır. Buna göre derecelendirme notunun arandığı durumlarda derecelendirme yapmaya yetkili derecelendirme kuruluşları tarafından yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olunması zorunludur.

Yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notunun değerlemesinde;

a) Türkiye'de yerleşik kuruluşlar için ulusal derecelendirme notlarının esas alınması,

b) Yurt dışında yerleşik kuruluşlar için ihraççı notlarının (issuerrating), ülkemizde kurulu derecelendirme kuruluşlarının ise buna denk derecelendirme notlarının, fonun ya da taraf olunan sözleşmenin vadesine uygun olarak uzun ya da kısa vadeli olanın esas alınması, derecelendirmeyi yapan kuruluşun notlama siteminde bu not bazında vade ayrımı yapılmaksızın tek bir notun bulunması durumunda bu notun esas alınması,
c) Derecelendirme notu, ilgili derecelendirme kuruluşunun derecelendirme sistemine göre yatırım yapılabilir seviyenin en alt sınırlarında olan kuruluşlar için notun görünümünün en az durağın olması şartının aranması,
d) Güncel derecelendirme notunun esas alınması,
e) Derecelendirme notunda bir değişiklik olması halinde yeni derecelendirme notunun ilgili fon için değişikliği müteakip iki iş günü içinde KAP'ta ilan edilmesi gerekir.

## VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

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

Fon fiyatı haftanın ikinci iş gününde ilan edilecektir.

Fon payı alım talimatları haftalık olarak gerçekleştirilirken, Fon payı satım talimatları ise aylık bazda gerçekleştirilecektir. Bir başka ifadeyle, yatırımcılar fon payını her hafta alabilecekken, fon payını ayda bir kez Fona iade edebileceklerdir.

### 6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların, bu izahnamenin 5.2. maddesi çerçevesinde belirlenen değerleme gününden (her hafta Salı günü) 1 (bir) işgünü öncesi saat 17:00'ye kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden 1 (bir) işgünü öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar, takip eden ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

### 6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %5 (Yüzdebeş) ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar, talimat gerçekleşene kadar yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.

### 6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların, (bu izahnamenin 5.2. maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen) ilgili ayın ilk değerleme gününden (ayın ilk Salı gününden) 15 (onbeş) gün öncesi saat 17:00'ye kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verildiği ayı takip eden ayın ilk değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Katılma payı satım talimatları her ayın ilk değerleme gününü (her ayın ilk Salı günü) takip eden iş günü olmak üzere yılda 12 (oniki) kere gerçekleştirilecektir.

Ayın ilk değerleme gününden (ayın ilk Salı gününden) 15 (onbeş) gün öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen ikinci ayın ilk değerleme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yönetici, herhangi bir anda yatırımcı hesabında bulunan fon katılma payı sayısının 25.000 (yirmibeşbin) payın altına düşmesi durumunda, yatırımcıdan kalan tüm paylarını bir kerede satarak Fon'dan çıkmasını isteme hakkına sahiptir.

Kurucu tarafından katılma paylarının Fon adına alım satımı esastır. Kurucu tarafından gerekli görülmesi halinde fon katılma payları kendi portföylerine dâhil edilebilir. Fon işlem günlerinin herhangi birinde fon katılma payı sahiplerinin iletmiş oldukları satım talimat tutarları, fon toplam değerinin %40 (yüzdekırk)'ının üstünde olursa, Kurucu, konuya ilişkin olarak yönetim kurulu kararı alınması şartıyla, ilgili talimatların en fazla yarısını ait oldukları değerleme döneminde, geri kalan kısmını ise bir sonraki değerleme döneminde karşılama hakkına sahiptir.

### 6.4.Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; talimatın ayın ilk değerleme gününden (ayın ilk Salı gününden) 15 (onbeş) gün öncesi saat 17:00'ye kadar verilmesi halinde, talimatın verildiği ayı takip eden ayın ilk değerleme gününü (ayın ilk Salı gününü) takip eden işlem gününde ödenir.

Değerleme gününden (ayın ilk Salı gününden) 15 (onbeş) gün öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen ikinci ayın ilk değerleme gününde (ilk Salı gününde) bulunan pay fiyatı üzerinden takip eden işlem gününde ödenir.

Katılma paylarının fona iadesinde veya yıl içindeki son değerleme günü itibari ile bu izahnamenin 6.7. maddesindeki esaslar çerçevesinde yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilir.

Ancak performans ücreti tahsilatından kaynaklanan nedenden dolayı satış yapılması durumunda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır.

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

Katılma paylarının alım satımı kurucunun yanı sıra kurucu ile katılma payı alım satımına aracılık sözleşmesi imzalamış olan Kurumlar tarafından yapılacaktır. Bu kurumların unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

| Unvan | İletişim Bilgileri |
|---|---|
| BURGAN BANK A.Ş. | Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 PK: 34485 Sarıyer İSTANBUL<br>0 212 371 37 37 |

**6.6. Giriş Çıkış Komisyonları:**

Giriş çıkış komisyonu uygulanmayacaktır.

**6.7. Performans Ücreti:**

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

**6.7.1. Tanımlar**

**Performans Dönemi**: Yılın son değerleme günü veya yılın herhangi bir değerleme gününde Fon'dan çıkış yapan yatırımcılar için olan zaman dilimidir.

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

**Eşik Değer:** Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas".

**Eşik Değer Getirisi** Kurucu eşik değer olarak iş günleri saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru ve BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi oranının bileşik çarpanını kullanacaktır. İlgili dönem için eşik değer getirisi = ( ( 1+ saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru) X (1 + BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değişim oranı) – 1) şeklindedir.

**Nispi Getiri**: Performans dönemi sonu itibari ile hesaplanan birim pay değerin vergi öncesi getiri oranından eşik değerin getirisinin çıkarılması sonucu bulunacak **ABD Doları** bazında pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

**Yüksek İz Değeri Bazı :**Katılma payı alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeridir. Yüksek İz Değeri Bazı her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı belirlenir.

**Yüksek İz Değeri:**Yatırımcı fon katılma payı satın aldıktan sonra, yüksek iz değeri;

1) Eğer performans ücreti tahsil edilmediyse, Yüksek İz Değer bir evvelki dönemin Yüksek İz Değeri Bazının performans dönemindeki Eşik Değer Getirisi ile ilerletilerek belirlenir.
2) Eğer performans ücreti tahsil edilmiş ise, Yüksek İz Değer Bazı performans ücretine konu Fon Pay Değeri olarak alınır ve Eşik Değer Getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin Yüksek İz değeri belirlenir.

Yüksek İz Değeri her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı hesaplanır.

**Birim Pay Performansı** = (Dönem sonu fon birim pay fiyatı (USD)/Yüksek iz değer (USD))-1).

### 6.7.2. Performans Ücreti Uygulaması:

Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti yatırımcı tarafından karşılanır. Performans ücretine hak kazanılması halinde performans döneminin son değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin öncelikle yatırımcıdan nakit olarak veya eğer nakit yoksa ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme fiyatı kullanılarak yatırımcının sahip olduğu fon katılma paylarının tekabül eden tutarda Fon'a iade edilmesi suretiyle tahsil edilir.

**Amaç, yatırımcının yatırımının USD bazında getiri sağlaması ve performansın USD bazında değerlendirilmesi olduğundan, kur değişiminin olması sebebiyle Fon'un TL bazında göreceli performansında değişiklik olabilir. Diğer bir ifade ile Fon TL bazında negatif getiriye sahipken, USD bazında getiri sağladığı ve yukarıda belirtilen diğer koşulları sağladığı takdirde, yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilmesi mümkündür.**

Yatırımcının Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerleme günündeki fon birim fiyatı arasında (ya da Fon'a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile Fon'dan çıkmak istedikleri değerleme günündeki fon birim fiyatı arasında ) USD bazında pozitif değişim olması ve dönem sonu birim pay fiyatının Yüksek İz Değeri aşması şartlarıyla, dönem sonu birim pay değerinin yüksek iz değere göre sağladığı getiri **birim pay performansı** olarak tanımlanır. USD bazında performans hesaplamasında hesaplama tarihinde geçerli olan saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru kullanılır.

Birim pay performansının aynı dönemdeki eşik değerin getirisinden fazla olması durumunda, aradaki oransal farkın (nispi getiri) fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle USD bazında hesaplanan performans ücreti hesaplama tarihinde geçerli olan saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilir.

Performans Gözden Geçirme" tarihi 12. ayın son değerleme günüdür. Performans ücreti hesaplaması "Performans Gözden Geçirme" tarihlerinde ve pay satışı gerçekleştiğinde yapılır. Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans primi satış tutarından düşülerek kalan kısım yatırımcıya ödenir.

**Örnek 1:**

Yatırımcı 31 Ağustos 2016 tarihinde 1,10 TL fiyattan 500.000 pay satın almıştır. 1.10 TL birim pay fiyatı 2.80 TL/USD kurdan USD 0.3929 birim fiyatına eşittir. Bu durumda 1.10 TL (USD 0.3929) aynı zamanda bu paylar için yüksek iz değeri bazıdır. Pay satın alınan yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2016'da Fon birim pay fiyatı 1.25 TL olmuştur, bu tarihte saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru olan 3.0240 TL/USD kurdan USD 0.4134 birim pay fiyatıdır. 31 Ağustos 2016-31 Aralık 2016 döneminde birim pay performansı USD bazında %5.22 olmuştur ((0.4134/0.3929)-1=%5.22).

BIST KYD 1 Aylık Gösterge USD Mevduat Endeksi, 31 Ağustos 2016 tarihindeki 100.00 değerinden, 31 Aralık 2016 tarihinde 102.50 değerine yükselmiştir. Bu dönemde Eşik Değer getirisi %2.50 olmuştur.

Bu durumda Nispi Getiri Oranı (%5.22-%2.50) = %2.72 olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.3929 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak

0.4027 USD'dir (0.3929*(1+%2.50)=0.4027). Performans gözden geçirme tarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti, 500.000 pay X (USD 0.4134/pay– USD 0.4027/pay)x **%20** olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 1,070.00 karşılığı 3.0240 TL/USD kurdan 3,235.68 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.4134 olarak belirlenmiştir.

Yatırımcı 2017 yılı boyunca fon'dan çıkmamıştır. Bir sonraki performans gözden geçirme tarihi olan Aralık 2017 sonunda fon birim fiyatı 1.30 TL, yukarıda belirtilen şekilde alınan döviz kuru 3.1752 ve USD birim pay fiyatı 1.30/3.1752=0.4094 olmuştur. USD bazında fon performansı bu tarihte -%0.97 olmuştur ((0.4094/0.4134)-1=%-0,97).

BIST KYD 1 Aylık Gösterge USD Mevduat Endeksi, 31 Aralık 2016 tarihindeki 102.50 değerinden, 31 Aralık 2017 tarihinde 105.06 değerine yükselmiştir. Bu dönemde Eşik Değer getirisi %2.50 olmuştur.

Aynı dönemde eşik değer getirisi %2.50 iken, nispi getiri -%0.97-%2.5=-%3.47 olmuştur. Nispi getiri oluşmadığı için performans ücreti tahsil edilmemiştir. Performans ücreti tahsil edilmediği için bir sonraki dönem için yüksek iz değer bazı, dönem için kullanılan yüksek iz değeri olan 0.4237 USD olmuştur.

Yatırımcı fon'dan 30 Eylül 2018 tarihinde çıkış yapmıştır. Çıkış tarihindeki fon birim fiyatı 1.45 TL, aynı tarihte yukarıda açıklanan şekilde belirlenen döviz kuru 2.8577, USD bazında fon birim fiyatı ise 1.45/2.8577=0.5074 USD olmuştur. USD bazında fon performansı bu dönemde %23.94 olmuştur ((0.5074/0.4094)-1=%23.94).

BIST KYD 1 Aylık Gösterge USD Mevduat Endeksi, 31 Aralık 2017 tarihindeki 105.06 değerinden, 30 Eylül 2018 tarihinde 107.69 değerine yükselmiştir. Bu dönemde Eşik Değer getirisi %2.50 olmuştur.

Aynı dönemde eşik değer getirisi %2.50 iken, Nispi Getiri Oranı (%23.94-%2.50) = %21.44 olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.4237 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4343 USD'dir (0.4237*(1+%2.50)=0.4343). Yatırımcının çıkış tarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti, 500.000 pay X (USD 0.5074/pay– USD 0.4343/pay)x **%20** olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 7,310.00 karşılığı 2.8577 TL/USD kurdan 20,889.79 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.5074 olarak belirlenmiştir.

**İstanbul Portföy Lotus I Serbest Fonu Performans Ücreti Hesap Örneği (Örnek 1)**

| | 31.08 | 31.12 | 31.12 | 31.09 |
|---|---|---|---|---|
| **Fon Performansı** | 2016 | 2016 | 2017 | 2018 |
| **A1**. TL/USD kur artışı (dönem sonu) | - | 8.00% | 5.00% | -10.00% |
| **A1.a** TL/USD kuru (örnek) | 2.8000 | 3.0240 | 3.1752 | 2.8577 |
| | | | | |
| **A2**. Eşik Değer = BIST KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeks Değeri | 100.00 | 102.50 | 105.06 | 107.69 |
| A2a. Eşik Değer (USD) =BIST KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi Değişim Oranı% | | 2.50% | 2.50% | 2.50% |
| | | | | |
| **B**. Fon birim fiyatı (krs) | 1.1000 | 1.2500 | 1.3000 | 1.4500 |
| B.1 Fon performansı (% - TL bazında) | | 13.64% | 4.00% | 11.54% |
| B.2 Fon birim fiyatı (USD bazında) | 0.3929 | 0.4134 | 0.4094 | 0.5074 |
| B.3 Fon performansı (% - USD bazında) | | 5.22% | -0.97% | 23.94% |
| | | | | |
| **C**. Nispi Getiri Oranı (%) (B.3-A2.a) | | 2.72% | -3.47% | 21.44% |
| | | | | |
| **D**.Dönem için Yüksek İz Değeri | 0.3929 | 0.4027 | 0.4237 | 0.4343 |
| - Bir evvelki dönem performans ücreti **ödenmemiş** ise [$D_{t-1}$x(1+A2.a)] | | | | |
| - Bir evvelki dönem performans ücreti tahsil edilmiş ise [$G_{t-1}$x(1+A2.a)] | | | | |
| | | | | |
| **E**. Performans ücretine tabi değer/pay [B.2-D] | | 0.0107 | 0.0000 | 0.0731 |
| | | | | |
| **F**. Performans ücreti/pay [E x%20] | | 0.0021 | 0.0000 | 0.0146 |
| F1. Örnek pay adedi | | 500,000 | 500,000 | 500,000 |
| F2. Performans ücreti USD | | 1,070 | 0 | 7,310 |
| F3. Performans ücreti TL (F2 X A1.a) | | 3,235.68 | 0.00 | 20,889.79 |
| | | | | |
| **G**. Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı (D) | | 0.4134 | 0.4237 | 0.5074 |

## Örnek 2

Yatırımcı 31 Ağustos 2016 tarihinde sonunda 1,10 TL fiyattan 500.000 pay satın almıştır. 1.10 TL birim pay fiyatı 2.80 TL/USD kurdan USD 0.3929 birim fiyatına eşittir. Bu durumda 1.10 TL (USD 0.3929) aynı zamanda bu paylar için yüksek iz değeri bazıdır. Pay satın alınan yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2016'da Fon birim pay fiyatı 1.25 TL olmuştur, bu tarihte saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru olan 3.0240 TL/USD kurdan USD 0.4134 birim pay fiyatıdır. 31 Ağustos 2016-31 Aralık 2016 döneminde birim pay performansı USD bazında %5.22 olmuştur ((0.4134/0.3929)-1=%5.22).

BIST KYD 1 Aylık Gösterge USD Mevduat Endeksi, 31 Ağustos 2016 tarihindeki 100.00 değerinden, 31 Aralık 2016 tarihinde 102.50 değerine yükselmiştir. Bu dönemde Eşik Değer getirisi USD bazında %2.50 olmuştur.

Bu durumda Nispi Getiri Oranı (%5.22-%2.50) = %2.72 olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.3929 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4027 USD'dir (0.3929*(1+%2.50)=0.4027). Performans gözden geçirme tarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti, 500.000 pay X (USD 0.4134/pay– USD 0.4027/pay)x %20 olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 1,070.00 karşılığı 3.0240 TL/USD kurdan 3,235.68 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.4134 olarak belirlenmiştir.

Yatırımcı 2017 yılı boyunca fon'dan çıkmamıştır. Bir sonraki performans gözden geçirme tarihi olan Aralık 2017 sonunda fon birim fiyatı 1.30 TL, yukarıda belirtilen şekilde alınan döviz kuru 3.1752 ve USD birim pay fiyatı 1.30/3.1752=0.4094 olmuştur. USD bazında fon performansı bu tarihte -%0.97 olmuştur ((0.4094/0.4134)-1=-%0.97).

BIST KYD 1 Aylık Gösterge USD Mevduat Endeksi, 31 Aralık 2016 tarihindeki 102.50 değerinden, 31 Aralık 2017 tarihinde 105.06 değerine yükselmiştir.

Bu dönemde Eşik Değer getirisi %2.50 (105.06/102.50-1=%2,50)olurken, nispi getiri -%0.97-%2.5= -%3.47 olmuştur. Nispi getiri oluşmadığı için performans ücreti tahsil edilmemiştir. Performans ücreti tahsil edilmediği için bir sonraki dönem için yüksek iz değer bazı, dönem için kullanılan yüksek iz değeri olan 0.4237 USD olmuştur.

Yatırımcı fon'dan 30 Eylül 2018 tarihinde çıkış yapmıştır. Çıkış tarihindeki fon birim fiyatı 1.15 TL, aynı tarihte yukarıda açıklanan şekilde belirlenen döviz kuru 2.6989, USD bazında fon birim fiyatı ise 1.15/2.6989=0.4261 USD olmuştur. USD bazında fon performansı bu dönemde %4.08 olmuştur ((0.4261/0.4094)-1=%4.08).

BIST KYD 1 Aylık Gösterge USD Mevduat Endeksi, 31 Aralık 2017 tarihindeki 105.06 değerinden, 30 Eylül 2018 tarihinde 107.69 değerine yükselmiştir. Bu dönemde Eşik Değer getirisi %2.50 olmuştur.

Bu dönemde Eşik Değer getirisi %2.50 (107.69/105.06-1=%2,50) olurken, Nispi Getiri Oranı (%4.08-%2.50) = %1.58 olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.4237 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4343 USD'dir (0.4237*(1+%2.50)=0.4343). USD bazında pozitif getiri olmasına karşın, yatırımcının çıkış tarihindeki 0.4261 USD Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aşmadığı için, Performans Ücreti tahsil edilmemiştir.

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

### 7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

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

#### 7.1.1.Fon Yönetim Ücreti Oranı:

**7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:** Fon toplam değerinin günlük % 0,004110'undan (yüzbindedörtvirgülyüzon) [yıllık yaklaşık %1,5 (yüzdebirvirgülbeş)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu ile dağıtıcı arasında

imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1) Pay komisyonu: %0,05 (Onbindebeş) + BSMV
2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:%0,007 (Yüzbindeyedi) +BSMV
3) VİOP Endeks (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç) + BSMV
4) VİOP Döviz (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç) + BSMV
5) Borsa Para Piyasası : %0,002952(Yüzbindeikinoktadokuzyüzelliiki) + BSMV
6) Ters Repo : %0,001125(Yüzbindebirnoktayüzyirmibeş) + BSMV
7) Vadeli ters repo: %0.0045(Yüzbindedörtnoktabeş) + BSMV
8) Yurtdışı işlemler: %0.25 (Onbindeyirmibeş) (BSMV dahil)

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1) Pay komisyonu: %0,016 (Onbindebirnoktaaltı)+BSMV
2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:%0,005 (Yüzbindebeş)+BSMV
3) VİOP Endeks (Vadeli): %0,016 (Onbindebirnoktaaltı)+BSMV
4) VİOP Döviz (Vadeli) : %0,016 (Onbindebirnoktaaltı)+BSMV
5) Borsa Para Piyasası : %0,002952(Yüzbindeikinoktadokuzyüzelliiki)+BSMV
6) Ters Repo : %0,001125 (Yüzbindebirnoktayüzyirmibeş)+BSMV

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1) Pay komisyonu: %0,04 (Onbindedört) BSMV dahil

**7.1.3.Kurul Ücreti:** Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde Fon'un net varlık değeri üzerinden %0,005 (yüzbindebeş) oranında hesaplanacak ve ödenecek Kurul Ücreti Fon portföyünden karşılanır.

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

### 7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

| A) Fon'dan karşılanan giderler | % |
|---|---|
| Yönetim ücreti (yıllık yaklaşık) | **1,50** |
| Saklama ücreti (yıllık yaklaşık) | **0,25** |
| Diğer giderler (Tahmini)<br>(Aracılık komisyonu, dışarıdan alınan hizmetler, denetim ücreti, KAP ücreti, noter ücreti, tescil ilan ücreti, Kurul ücreti, vergi) (yaklaşık yıllık) | **1,90** |
| **B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar** | |
| a) Performans ücreti oranı:%20<br>(Tahsil esaslarına işbu izahnamenin 6.7. maddesinde yer verilmiştir.) | |

### 7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

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

| Gider Türü | Tutarı (TL) |
|---|---|
| Tescil ve İlan Giderleri | 3,000 |
| Diğer Giderler | 5,000 |
| **TOPLAM** | **8,000** |

## VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

### 8.1. Fon Portföy İşletmeciliği 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. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı 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.[1]

Sürekli olarak portföyünün en az %51'i BIST'te işlem gören paylardan oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma paylarının elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında tevkifat yapılmaz.

[1] Ayrıntılı bilgi için bkz. www.gib.gov.tr

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. Ticarî 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 daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67'nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67'nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

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

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

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

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

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

**9.5.**Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır.

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

**9.7.** Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III.,V.5.5., V.5.6., VI. (6.5. maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin

diğer bölümlerinde yapılacak değişikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

**9.8.** Fon'a ilişkin olarak reklam ve ilan verilemez.

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

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

## X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

**10.1.** Fon;

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

Hallerinde sona erer.

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

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

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

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

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

## XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

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

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

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

## XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI

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

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

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

01/04/2019

İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

| | |
|---|---|
| Tufan DERİNER | Turgay OZANER |
| Yönetim Kurulu Üyesi | Yönetim Kurulu Başkanı |