

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

**DENİZBANK A.Ş.’NİN TÜRKİYE’DE TEMSİLCİLİĞİNİ ÜSTLENDİĞİ LÜKSEMBURG’DA KURULU “FIDELITY FUNDS” ŞEMSIYESİ ALTINDA BULUNAN “FIDELITY FUNDS- AMERICAN GROWTH FUND (AMERİKAN BÜYÜME FONU)” VE “FIDELITY FUNDS - EUROPEAN GROWTH FUND (AVRUPA BÜYÜME FONU)” UNVANLI İKİ ADET ALT FONUN PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR**

Denizbank A.Ş. (“**Temsilci**”)’nin Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.4 sayılı Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği çerçevesinde Türkiye’de temsilciliğini üstlendiği, Lüksemburg Kanunlarına göre kurulmuş olan “Fidelity Funds”ın (“Fon” veya “**Şirket**”) şemsiyesi altında bulunan “Fidelity Funds - American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu)” ve “Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)” isimli alt fonların (bundan böyle her bir alt fon “Alt Fon”, iki alt fon birlikte “Alt Fonlar” olarak anılacaktır) paylarının Türkiye’de halka arzına ilişkin izahnamedir.

Her bir alt fona iştirak sağlayan ve her bir Alt fon varlığına katılım oranını gösteren Fidelity Funds’ın yukarıda belirtilen iki adet Alt Fon’un Sermaye Piyasası Kurulu’nca kayda alınan paylarının sayısı, grubu ve kayda alınma tarih ve sayısı aşağıda belirtilmektedir:

| <i>Alt Fonun Adı</i>   | <i>Satışı Yapılacak Pay Sayısı ve Grubu</i> | <i>Sermaye Piyasası Kurulu’nca Kayda Alınma Tarihi</i> | <i>Sermaye Piyasası Kurulu’nca Kayda Alınma Sayısı</i> |
|--|---|--|--|
| Fidelity Funds - American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu) | 7.709.655,16 A Payları (Amerikan Doları)    | 31/07/ 2001  | YKB 10/915   |
| Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)   | 455.824.597,96 A Payları (EUR)              | 31/07/ 2001  | YKB 10/915   |

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

## I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Fon, devredilebilir menkul kıymetlere yatırım yapan kolektif yatırım kuruluşu ('UCITS') niteliğinde olup, belirli AB Üyesi Devletlerde pazarlanmak üzere Avrupa Parlamentosu ve Konseyinin 2009/65/EC sayılı tadil edilmiş Avrupa Konseyi Direktifi kapsamında tanınmıştır.

Fon, SICAV (société d'investissement à capital variable - değişken sermayeli yatırım ortaklığı) olarak Lüksemburg'da kurulmuş olan açık uçlu bir yatırım ortaklığıdır. Varlıkları farklı fonlarda tutulmaktadır. Her bir fon, özel yatırım hedefleri doğrultusunda yönetilen menkul kıymetleri ve diğer varlıkları içeren ayrı bir portföydür. Fonlarla ilgili olarak ayrı Pay grupları ihraç edilmektedir veya edilebilecektir. Fon, 15 Haziran 1990 tarihinde Lüksemburg'da kurulmuştur. (Zaman zaman tadil edilmiş haliyle) Ana Sözleşmesi, Lüksemburg Ticaret ve Şirket Siciline (Registre de Commerce et des Sociétés) B34036 numarayla kayıtlıdır. Bu belge, Lüksemburg Ticaret ve Şirket Siciline gerekli ücretler ödenerek incelenebilir ve buradan kopyaları temin edilebilir. Ana Sözleşme, Lüksemburg kanunları çerçevesinde, Pay sahipleri tarafından tadil edebilir. Ana Sözleşme, 21 Ağustos 1990 tarihinde Lüksemburg Resmi Gazetesi Mémorial'da yayınlanmıştır. Ana Sözleşmenin 19 Kasım 2012 tarihli en güncel tadili, 28 Aralık 2012 tarihinde Mémorial'da yayınlanmıştır. Pay sahipleri, Fonun Ana Sözleşmesine ve bu Sözleşmenin tüm tadillerine tabidir. Fon ile ilgili olarak herhangi bir yatırımcı tazmin planı bulunmamaktadır.

Fonun sermayesi Net Varlık Değerine eşittir.

Lüksemburg kanunlarına göre, Fon tümü itibari değeri olmayan paylardan oluşan sınırsız sayıda Pay ihraç etmeye yetkilidir. İhraç edilen her bir Pay tamamen ödenmiş olup, ek ödemesiz ve vergisizdir. Payların (fonlar veya Pay grupları arasında geçiş hakları dışında) hiçbir imtiyaz, rüçhan hakkı veya takas hakkı bulunmamaktadır.

Bir fondaki tüm Paylar eşit hak ve imtiyazlara sahiptir. Bir fondaki her bir Pay, o fonun Payları üzerinde ilan edilen tüm temettülere veya diğer kar payı dağıtımlarına ve söz konusu fonun feshi ya da Fonun tasfiyesi halinde, ilgili fonun tasfiye gelirlerine eşit katılım hakkına sahiptir. Her bir tam Pay, Fonun, herhangi bir fonun veya grubun herhangi bir Pay sahipleri genel kurul toplantısında bir oy hakkına sahiptir.

Fon, Paylara ilişkin olarak hiçbir opsiyon veya özel hak ihraç etmemiştir.

**Fon, menkul kıymet portföyüne iştirak risklerini dikkate alacak yatırımcılar için tasarlanmıştır. Portföyler profesyonel olarak yönetilmektedir. Fon'u oluşturan portföylerin paylarını satın almak yoluyla yapılmış olan yatırım, bir dereceye kadar risk taşır. Payların değeri artabileceği gibi, değer kaybı da söz konusu olabilir. Diğer bir deyimle, yatırımcı, paylarını Fon'a geri satışta yatırmış olduğu meblağı geri alamayabilir. Buna ek olarak, payların satışında satış komisyonu tahsil edilmesi durumunda, yatırımcının satın almış olduğu payları alış tarihinden kısa bir süre sonra Fon'a geri satmak istemesi halinde, yatırımcının eline yatırmış olunan meblağın daha aşağısında bir tutarın geçmesi söz konusu olabilir. Pay senetlerine yatırım yapan fonlarda yatırımların değeri bazen, genel piyasa hareketlerine veya ekonomik koşullara veya şirketlerin faaliyetlerine bağlı olarak aşırı şekilde değişebilir.**

## II. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER:

### 1. **Fidelity Funds- American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu)**

|                        |  |
|------------------------|--|
| Alt Fonun Türü         | : Ağırlıklı olarak Amerika Birleşik Devletleri'nde ("ABD") işlem gören küçük ve orta ölçekli şirketlerin pay senetlerine yatırım yapan Pay Senetleri Fonu. |
| Kote Olduğu Borsalar   | : Lüksemburg Borsası   |
| Fonun Net Aktif Değeri | : 385.179.925,71 Amerikan Doları (11.09.2019 tarihi itibarıyla)  |
| Pay Değeri             | : 57.308 Amerikan Doları (11.09.2019 tarihi itibarıyla)  |
| Kuruluş Tarihi         | : 30.06.1997   |
| Pay Grubu              | : A  |
| Asgari Yatırım Tutarı  | : Başlangıçta 2.500 ABD Doları; sonraki alımlarda 1.000 ABD Doları.  |
| Süresi                 | : Süresiz  |

#### **Yatırım Hedefleri**

Fonun amacı, özellikle genel merkezleri ABD sınırları içinde olan ve faaliyetlerinin ağırlıklı bir bölümünü ABD'de yürüten şirketlere yatırım yapılan odaklanmış bir portföy vasıtasıyla uzun vadeli sermaye artışı elde etmektir.

#### **Yatırımcı Profili**

Sermaye fonları, pay senedi piyasalarına katılmak isteyen her bir Sermaye fonu için açıklanan riskleri kabul etmeye hazır olan yatırımcılar için uygun olabilir. Sermaye fonu yatırımları uzun vadeli bir yatırım olarak değerlendirilmelidir.

#### **Risk Değerlendirmeleri**

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

- Tüm Fonlar için Geçerli Olan Genel Riskler
- Varlık Sınıflarına Özgü Riskler
- Yatırım Odağı/Stili ile İlgili Riskler
- Türev Araç/Karşı Taraf Riskleri
- Ek Riskler

### 2. **Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)**

|                        |  |
|------------------------|--|
| Alt Fonun Türü         | : Ağırlıklı olarak Avrupa Borsalarına kote olmuş pay senetlerine yatırım yapan Pay Senetleri Fonu. |
| Kote Olduğu Borsalar   | : Lüksemburg Borsası   |
| Fonun Net Aktif Değeri | : 6.324.820.333,88 Euro (11.09.2019 tarihi itibarıyla)   |
| Pay Değeri             | : 15.5638 Euro (11.09.2019 tarihi itibarıyla)  |
| Kuruluş Tarihi         | : 01.10.1990   |
| Pay Grubu              | : A  |
| Asgari Yatırım Tutarı  | : Başlangıçta 2.500 EUR; sonraki alımlarda 1.000 EUR.  |
| Süresi                 | : Süresiz  |

#### **Yatırım Hedefleri**

Esasen Avrupa borsalarında kote edilmiş özkaynak senetlerine yatırım yapmaktadır.

### **Yatırımcı Profili**

Sermaye fonları, pay senedi piyasalarına katılmak isteyen her bir Sermaye fonu için açıklanan riskleri kabul etmeye hazır olan yatırımcılar için uygun olabilir. Sermaye fonu yatırımları uzun vadeli bir yatırım olarak değerlendirilmelidir.

### **Risk Değerlendirmeleri**

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

- Tüm Fonlar için Geçerli Olan Genel Riskler
- Varlık Sınıflarına Özgü Riskler
- Yatırım Odağı/Stili ile İlgili Riskler
- Türev Araç/Karşı Taraf Riskleri
- Ek Riskler

## **III. FON PORTFÖY STRATEJİSİ:**

Sermaye fonlarının amacı, yatırımcılara çeşitlendirilmiş ve aktif bir şekilde yönetilen menkul kıymet portföylerinden veya finansal türev araçları da içerir ilgili araçlardan uzun vadeli sermaye artışı sağlamaktadır. Yatırım hedefinde aksi belirtilmedikçe, bu fonlardan elde edilen gelir beklentisi düşüktür. Sermaye fonları, münferit fonların her birinin adında yansıtılan pazarlardaki ve sektörlerdeki ve bu pazarlar dışında kurulmuş olan ancak kazançlarının önemli bir bölümünü bu pazarlardan elde eden şirketlerdeki pay senetlerine yatırım yapacaktır veya bahsi geçen pay senetlerinin risklerini üstlenecektir.

Türkiye'de halka arz edilecek olan pay senetleri alt fonları iki adet olup, bunlar; Fidelity Funds - American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu) ve Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)'dır.

## **IV. ALT FONLARIN PORTFÖY YAPILARI**

Alt Fonlara ilişkin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur;

| <b>Fidelity Funds - American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu)</b>           |                  |
|---|------------------|
| <i>Menkul Kıymetin Türü</i>   | <i>Oranı (%)</i> |
| Pay Senetleri   | 96.3             |
| Kamu Borçlanma Senetleri (Federal Hükümet tarafından garanti edilenler dahil) | -                |
| Özel Sektör Borçlanma Senetleri   | -                |
| Altın ve Kıymetli Madenler  | -                |
| Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Bağlı Sermaye Piyasası Araçları             | -                |
| Diğer Menkul Kıymetler  | -                |
| Nakit   | 3.7              |
| <b>TOPLAM</b>   | <b>100</b>       |

| <b>Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)</b>             |                  |
|---|------------------|
| <i>Menkul Kıymetin Türü</i>   | <i>Oranı (%)</i> |
| Pay Senetleri   | 98.5             |
| Kamu Borçlanma Senetleri (Federal Hükümet tarafından garanti edilenler dahil) | -                |
| Özel Sektör Borçlanma Senetleri   | -                |
| Altın ve Kıymetli Madenler  | -                |
| Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Bağlı Sermaye Piyasası Araçları             | -                |
| Diğer Menkul Kıymetler  | -                |
| Nakit   | 1.5              |
| <b>TOPLAM</b>   | <b>100</b>       |

## **V. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, SAKLANMASI VE DAĞITIMI İLE İLGİLİ KURULUŞLAR:**

### **1. Yatırım Yöneticisi:**

Yönetim Şirketi, Fonun onayıyla, Yönetim Şirketi, Fon ve Yatırım Yöneticisi arasında akdedilen 1 Haziran 2012 tarihli bir Yatırım Yönetimi Sözleşmesiyle ("Yatırım Yönetimi Sözleşmesi") FIL Fund Management Limited'i ("Yatırım Yöneticisi"), Yönetim Şirketinin ve Denetleme Memurlarının gözetimi altında ve kontrolüne tabi olarak, Fona her bir fonun günlük yatırım yönetimini sağlamak üzere görevlendirmiştir. Yatırım Yöneticisi, Fonun hesabına hareket etme ve işlemleri yapmasına aracılık eden olan simsarları, brokerleri ve aracıları seçme yetkisini haiz olup, Yönetim Şirketine ve Yönetim Kuruluna istedikleri raporları vermektedir. Yatırım Yöneticisi ayrıca, diğer FIL Group yatırım fonlarına ve menkul kıymet fonlarına, kurumsal ve özel yatırımcılarına yatırım yönetimi ve danışmanlık hizmetleri sunabilecektir.

Yetkili Kişi : Şirket sekreteri  
 Telefon : +1 (441) 295 93 73  
 Faks : +1 (441) 292 - 5282

### **2. Saklama Kuruluşu:**

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ("Saklama Kuruluşu"), (i) Fonun varlıklarının saklanması (ii) nakit takibi, (iii) gözetim görevleri ve (iv) Saklama Kuruluşu Sözleşmesinde mutabık olunan diğer benzer hizmetler için Fon tarafından saklama bankası olarak görevlendirilmiştir. Saklama Kuruluşu, Lüksemburg'da kurulmuş ve kayıtlı merkezi 80, route d'Esch, L-1470 Lüksemburg adresinde olan, Lüksemburg ticaret ve şirketler siciline B 0029923 numarasıyla kayıtlı bir kredi şirkettir. Tadil edilmiş haliyle, mali hizmetler sektörüne ilişkin 5 Nisan 1993 tarihli Lüksemburg kanununun hükümleri çerçevesinde, bankacılık hizmetleri yürütmek üzere ruhsatlandırılmış olup, saklama, fon yönetimi ve ilgili hizmetler konusunda uzmanlaşmıştır.

Fon ve Saklama Kuruluşu arasında 25 Haziran 1990 tarihli Saklama Anlaşması imzalanmıştır. Revize edilmiş olan anlaşma 10 Ekim 2016 tarihinde imzalanmıştır.

Yetkili Kişi : Joe Hendry  
 Telefon : + 352 47 40 66 1  
 Faks : + 352 47 40 66 345

### 3. Bağımsız Denetçi:

Lüksemburg'da yerleşik **Pricewaterhouse Coopers S.a.r.l.**, Fon'a bağımsız denetçi olarak atanmıştır. Bu atama her Yıllık Genel Kurul Toplantısında Pay sahiplerinin onayına tabidir.

Yetkili Kişi : Eliana De La Fuente Miranda  
Telefon : +352 49 48 48 1  
Faks : +352 49 48 48 2900

### 4. Genel Dağıtımçı:

*Pembroke Hall, 42 Crow Lane, Pembroke HM 19 Bermuda* adresinde yerleşik **FIL Distributors**, Fon ile yapmış olduğu 22 Ağustos 1995 tarihli Genel Dağıtım Sözleşmesi çerçevesinde Fon paylarının satış ve dağıtım görevini yürütecektir.

Yetkili Kişi : Şirket Sekreteri  
Telefon : +1 (441) 295 06 65  
Faks : +1 (441) 295 93 73

### 5. Yönetim Şirketi

Fon, 1 Haziran 2012 tarihli Yönetim Şirketi Hizmet Sözleşmesi kapsamında, FIL Investment Management (Luxembourg) S.A firmasını Fon'un Yönetim Şirketi olarak tayin etmiştir. Yönetim Şirketi, Fonun yatırımlarının genel yönetimi de dahil olmak üzere yönetim ve idaresinden ve pazarlama görevinden sorumludur. Yönetim Şirketi aynı zamanda Fon'un Kayıt Merkezi, Transfer Acentası, İdari Hizmetler ve Yerel Acenta olarak da hareket etmektedir.

Yetkili Kişi : Şirket Sekreteri  
Telefon : (352) 250 404 1  
Faks : (352) 26 38 39 38

### 6. Temsilci Kuruluş:

Citibank A.Ş. ile Denizbank A.Ş. arasında akdedilen 28 Haziran 2019 tarihli Temsilcilik sıfatının devrini düzenleyen Devir Protokolü neticesinde Fon ile imzalanmış olan 5 Haziran 2001 tarihli Temsilcilik Sözleşmesi ve Alt-Dağıtımçı Fidelity Distributors International Limited ile imzalanan 5 Haziran 2001 tarihli Dağıtım Sözleşmesi kapsamında, Denizbank A.Ş. ilgili mevzuata uygun olarak Fon paylarının Türkiye'de pazarlanmasından, alım-satımına aracılıktan ve değiştirme işlemlerinden sorumlu olacaktır.

Yetkili Kişi : Denizbank A.Ş Genel Müdürlük  
Telefon : +90 212 348 20 00  
Faks : +90 212 336 30 38

## VI. FON YÖNETİCİLERİ HAKKINDA BİLGİLER:

### FONUN YÖNETİM KURULU

#### **Simon Fraser (Yönetim Kurulu Başkanı)**

Birleşik Krallık; Foreign and Colonial Investment Trust plc, Merchants Trust plc ve McInroy and Wood plc bünyesinde Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. İskoçya National Trust'ın Başkan Yardımcısıdır. Ayrıca, the Investor Forum Yönetim Kurulu Başkanı ve Spocce Rating Danışmanıdır. Fidelity bünyesinde 27 yıl görev yaptıktan sonra 2008 sonu itibarıyla yöneticilik görevlerinden ayrılmıştır.

#### **Dr. Yousef A. Al-Awadi K.B.E.**

Kuveyt; YAA Consultancy Yönetim Kurulu Başkanı ve Mali İşler Başkanı; eski Kuveyt Körfez Bankası Genel Müdürü ve Kuwait Investment Office Londra Şubesi Başkanı ve Genel Müdürü. Kuveyt'te ve uluslararası alanda birçok kamu ve özel sektör kuruluşunda yönetim kurulu üyesi yapmıştır.

#### **Didier Cherpitel**

İsviçre; Swiss Philanthropy Foundation'ın halihazırda Müdür'ü; Association François-Xavier Bagnoud'un Yönetim Kurulu Başkanı ve eski Mali İşler Müdürü; Fondation Mérieux'da Müdür ve Mali İşler Müdürü; J.P. Morgan Fransa eski Yönetim Kurulu Başkanı, Cenevre'deki 1 Kızılhaç ve Kızılay Dernekleri Federasyonu'nun eski Genel Müdürü ve Atos Origin eski Yönetim Kurulu Başkanı. Managers Without Borders (Sınır Tanımayan Yöneticiler) Derneğinin Kurucusu ve Yönetim Kurulu Başkanı.

#### **Carine Feipel**

Lüksemburg; Lüksemburg ve New York'ta faaliyet gösteren, iş hukuku alanında uzmanlaşmış bağımsız ve önde gelen bir hukuk bürosu olan ve ortak olduğu Arendt & Medernach bünyesinde geçirdiği 20 yıldan sonra halihazırda bağımsız avukatlık ve Banque de Luxembourg, Morgan Stanley Yatırım Fonları da dâhil olmak üzere bir dizi şirkette ve bir takım hayat sigortası ve hayat dışı sigorta alanlarında faaliyet gösteren sigorta şirketlerinde bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. INSEAD ve Lüksemburg Yönetim Kurulu Üyeleri Enstitüsü ("ILA") nezdinde Sertifikalı Yönetim Kurulu üyesi olup, ILA'nın Yönetim Kurulu ve İcra Kurulunun bir üyesidir.

#### **Simon M. Haslam**

Birleşik Krallık; Kıdemli danışman. Önce Finans Direktörü olarak, yakın geçmişte ise Geçici Başkan olarak 20 yılı aşkın süredir Fidelity International bünyesinde çalışmaktadır. FIL Limited (ve FIL Grubunun diğer bazı şirketleri) ve Colt Group S.A. bünyesinde yöneticidir. Ayrıca The Academy of St Martin's in the Fields yönetim kurulu Başkanı ve üyesidir. Bundan önce, Deloitte firmasında denetim ve danışmanlık ortaklığı görevini yürütmüştür.

#### **Abby Johnson**

Amerika Birleşik Devletleri; FIL Limited Yönetim Kurulu Başkanı, FMR LLC Başkanı ve Genel Müdürü; Fidelity Management & Research Company (FMRCo) Yönetim Kurulu Başkanı;; US Fidelity Investments Sabit Getirili/Varlık Tahsisi Fonları Mütevelli Heyeti Başkanı.

**Glen Moreno**

Amerika Birleşik Devletleri; 1987 yılında FIL Yönetim Kurulu'na katıldı ve FIL Sermaye Komitesi Başkanı, FIL Denetim Komitesi ve Ücret Komitesi üyesidir. Aynı zamanda, FIL Grubun içerisindeki diğer şirketlerde Yönetim Kurulu üyesidir. Glen, daha önce Virgin Money ve Pearson PLC'de Yönetim Kurulu Başkanı, Finansal Raporlama Kurulunda Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Lloyds Banking Group'da Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak çalışmıştır. The Ditchley Vakfının Yöneticisi Royal Academy of Dramatic Art.'ın Müdürüdür. 1987-1991 yılları arasında Fidelity International İcra Kurulu Başkanı olarak görev yaptı ve bundan önceki 18 yıl boyunca Citigroup'ta Grup İcra Kurulu Üyesi ve Politika Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

**Dr. Arno Morenz**

Almanya; Aachener Rückversicherung AG eski Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü; halihazırda Business Keeper AG Denetleme Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Ayrıca Kuratorium of DSW üyesidir.

**Barclay Simmons**

Bermuda; 2016 yılında FIL Kurulunda görev yapmak üzere tayin edilmiştir. FIL Fund Management Limited'in Yönetim Kurulu üyesidir. 2006 yılının Ocak ayından itibaren, selef hukuk bürosu olan Attride-Stirling & Woloniecki'nin Yönetici Ortağı olarak görev yapması sonrasında 2014 yılının Ocak ayında ASW Law Limited'in (ASW) CEO'su olarak görev yapmıştır. ASW'ye tekrar katılımı öncesinde, New York'ta bulunan Goldman Sachs & Company bünyesinde yatırım bankeri olarak görev yapmıştır. Daha önceden, yatırım komitesinin Başkanı olduğu Bermuda Para Otoritesi nezdinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalışmıştır. Orbis Investment Management Limited'in Bermuda'da yerleşik fonlarının Yönetim Kurulu Üyesi ve Bermuda Emeklilik Fonlarının yatırımlarından sorumlu olan beş kişilik Kamu Fonları Yatırım Komitesinin Yönetim Kurulu Başkanıdır. Ayrıca, Bermuda Uluslararası Şirketler Birliği'nin (ABIC) yönetim kurulu üyelerinden biridir. Bank of N.T. Butterfield & Son Ltd.'nin eski Yönetim Kurulu Başkanıdır.

**Jon Skillman**

Lüksemburg; Kıdemli Danışman. Daha önceden İdare Müdürü, Global Workplace Investing ve Stock Plan Services 'ın başı ve Fidelity'de Continental Europe Genel Müdürü. Fidelity bünyesinde 1999 yılında Fidelity Management & Research Planlama Direktörü olarak katılmıştır. 2012 yılında Continental Europe Genel Müdürlüğü görevine gelmeden önce, Fidelity Investments Boston'da Fidelity Stock Plan Services Başkanı olarak görev yapmıştır.

**Amy Yip**

Çin; halihazırda Deutsche Börse'nin Denetim Kurulu üyesi ve AIG Sigorta Hong Kong ve Temenos Group'un bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Ağırlıklı olarak, Rothschild Varlık Yönetimi, Citibank ve DBS Bank da dahil olmak üzere birçok büyük çaplı uluslararası finansal hizmetler işletmesi için görev yapmasına bağlı olarak güzide bir kariyere sahip olmuştur. Ayrıca, Hong Kong Para Otoritesi bünyesinde on yıl görev yapmıştır.



## **FIL (Luxembourg) S.A.**

14 Ekim 1988 tarihinde, B 29 112 ticaret sicil numarasıyla, Fidelity International Service (Luxembourg) S.A. unvanıyla Lüksemburg'da kurulmuş olan ve kayıtlı merkezi 2a, Rue Albert Borschette, BP 2174, L-1021 Lüksemburg adresinde bulunan bir şirket olup; şirket Genel Dağıtım Kuruluşu FIL Distributors'un temsilcisi sıfatıyla Fonun Dağıtıcılığını ve Yatırım Yöneticisi FIL Fund Management Limited'in temsilcisi sıfatıyla Alt-Yatırım Yöneticiliğini yapmaktadır.

## **VII. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER:**

Ana Sözleşmede, riski yayma ilkesi doğrultusunda ve Ana Sözleşme ile Lüksemburg kanunlara tabi olarak, Fona ve her bir fonun yatırımına ve de zaman zaman uygulanacak olan yatırım kısıtlamalarına ilişkin şirket ve yatırım politikasını belirlemek üzere Yönetim Kurulu Üyelerine geniş yetkiler tanınmıştır.

### **A. Yatırım Kısıtlamaları**

- I 1. Fon aşağıdaki araçlara yatırım yapabilir:
  - a) Uygun Piyasalarda kabul edilen veya alınıp satılan veya bir borsada resmi olarak kote edilmiş Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;
  - b) İhraç kurallarında, herhangi bir Uygun Piyasadaki resmi listeye kabul edilmek üzere başvuru yapılacağına dair bir taahhüt bulunması ve bu kabulün ihraç tarihinden itibaren bir sene içinde sağlanması şartıyla, yeni ihraç edilmiş olan Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;
  - c) Avrupa Ekonomik Alanına Üye Devletler ("Üye Devlet") içerisinde bulunsun veya bulunmasın, UCITS ve/veya diğer kolektif yatırım kuruluşlarının ("UCIs") menkul kıymetleri/payları; ancak:
    - bahsi geçen UCIs'in, Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından AB hukukunda belirtilen denetime eş değer görülen bir denetime tabi olmalarını ve yetkili otoriteler arasında yeterli işbirliğinin sağlanmasını öngören kanunlar kapsamında yetkilendirilmiş olmaları,
    - bahsi geçen UCIs'in pay sahiplerinin koruma seviyesinin bir UCITS pay sahipleri için sağlanan koruma seviyesine eşit olması; özellikle de varlıkların ayrıştırılması, Devredilebilir Menkul Kıymetlerin ve Para Piyasası araçlarının ödün alınması, ödünç verilmesi ve açığa satışı ile ilgili kuralların, 2009/65/EC sayılı Direktifin gerekliliklerine eş değer olması,
    - bahsi geçen UCIs'in faaliyetlerinin, raporlama dönemi içerisindeki aktif-pasiflerinin, gelir ve faaliyetlerinin değerlendirilebilmesi için altı aylık veya yıllık raporlar halinde raporlanması,
    - iktisabı düşünülen UCITS'in veya UCIs'in kuruluş belgelerine göre, varlıklarının toplamda %10'undan fazlasının başka bir UCITS'in veya UCIs'in menkul kıymetlerine/paylarına yatırılmaması gerekmektedir.
  - d) kredi kuruluşunun kayıtlı merkezinin bir Üye Devlet'in sınırları içerisinde olması kaydıyla veya kredi kuruluşunun kayıtlı merkezinin bir üçüncü taraf

ülkede olması halinde, Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından AB hukukunda belirtilen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati kurallara tabi olması koşuluyla, kredi kuruluşları nezdindeki, talep üzerine geri ödenen veya çekilebilen ve vadesi 12 ayı geçmeyen mevduatlar,

- e) Herhangi bir Uygun Piyasada alınıp satılan nakit ödemeli araçlar ve/veya tezgah üstü alınıp satılanlar dahil olmak üzere, finansal türev araçlar; ancak:
- dayanak varlığın, fonun yatırım hedefi doğrultusunda yatırım yapabileceği 1. bölümün, 1 maddesinde ele alınan araçlardan, finansal endekslerden, faiz oranlarından, döviz kurlarından veya para birimlerinden oluşması;
  - OTC türev işlemlerin karşı taraflarının, ihtiyati denetime tabi ve Lüksemburg denetleme otoritesi tarafından onaylanmış olan kategorilere giren kuruluşlar olması;
  - OTC türev işlemlerin her gün düzenli olarak güvenilir ve doğrulanabilir bir değerlemeye tabi tutulması ve dilendiği zaman Fonun inisiyatifiyle bir işlemi satılabilir, tasfiye edilebilir veya mahsup işlemiyle kapatılabilir olması gerekmektedir.

ve/veya

- f) Yatırımcının veya tasarrufların korunması amacıyla, ihraççısının/ihraççıların kendisinin/kendilerinin düzenlemeye tabi olması halinde, herhangi bir Uygun Piyasada alınıp satılan ve izahnamenin "Tanımlar" kısmında anılanlar haricindeki Para Piyasası Araçları; ancak söz konusu araçların:
- merkezi, bölgesel veya yerel bir kuruluş veya bir Üye Devletin merkez bankası, AB Merkez Bankası, AB veya Avrupa Yatırım Bankası, Üye Olmayan Devlet tarafından veya Federal Devlet olması durumunda, federasyonu oluşturan üyelerden biri veya Üye Devletlerin dahil olduğu bir veya daha fazla uluslararası kamu kuruluşu tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olması veya
  - menkul kıymetleri Uygun Piyasalarda işlem gören bir kuruluş tarafından ihraç edilmiş olması veya
  - AB hukukunda tanımlanmış olan kriterlere veya Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu'nun (CSSF) en azından AB hukukunda belirtilen kurallar kadar sıkı olduğu düşündüğü ihtiyati kurallara tabi olan ve riayet eden herhangi bir kuruluşun kriterlerine uygun olarak, ihtiyati gözetime tabi bir kuruluş tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olması veya
  - bu araçlara yapılan yatırımların birinci, ikinci ve üçüncü maddelerde belirtilenlere eşdeğer yatırımcı korumasına tabi olması ve ihraççının sermayesinin ve yedeklerinin en az on milyon Euro (10.000.000 Euro) olması ve yıllık hesaplarını dördüncü 78/660/EEC sayılı Direktife uygun şekilde sunması ve yayınlaması; bir veya birden çok borsaya kote olan şirketten oluşan bir şirketler grubu bünyesinde, grubun finansmanına yönelik bir kuruluş olması veya bankacılık likidite eğrisinden faydalanan menkul kıymetleştirme araçlarının finansmanına yönelik bir kuruluş olması şartıyla, Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu'nun (CSSF) onayladığı kategorilere giren diğer kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş olması gerekmektedir.

2. Fon ayrıca, herhangi bir fonun net varlıklarının azami %10'unu yukarıda 1. maddede anılanlar haricindeki Devredilebilir Menkul Kıymet ve Para Piyasası Araçlarına yatırabilecektir.
3. 2010 tarihli kanun kapsamında ortaya konan koşullar ve limitler çerçevesinde, Fon, Lüksemburg kanunlarının ve mevzuatının cevaz verdiği en geniş ölçüde, (i) bir besleyici UCITS ("Feeder UCITS") veya master UCITS ("Master UCITS") olarak nitelendirilen herhangi bir fon yaratabilecek, (ii) mevcut bir fonu Feeder UCITS'ye dönüştürebilecek veya (iii) Feeder UCITS'lerinin herhangi birinin Master UCITS'sini değiştirebilecektir.

Feeder UCITS'ler varlıklarının en az %85'ini başka bir Master UCITS'nin menkul kıymetlerine yatıracaklardır. Herhangi bir Feeder UCITS, varlıklarının %15'ine kadar olan kısmını aşağıdaki şekillerde elinde bulundurabilir:

- II. paragrafa uygun şekilde yardımcı likit aktifler,
- sadece riskten korunma amacıyla kullanılabilir olan finansal türev araçlar,
- doğrudan faaliyetlerini sürdürmesi için zaruri nitelikte olan menkul ve gayrimenkuller.

2010 tarihli Kanun'un 42 (3) sayılı maddesine uygunluğun sağlanması bakımından, Feeder UCITS, birinci fıkranın ikinci maddesi kapsamındaki kendi doğrudan risk ile:

- Feeder UCITS'nin Master UCITS'ye yaptığı yatırım oranında, Master UCITS'nin fiili finansal türev araçlar riskini veya
- Feeder UCITS'nin Master UCITS'ye yaptığı yatırım oranında, Master UCITS'nin, Master UCITS yönetim düzenlemelerinde veya kuruluş belgelerinde öngörülen finansal türev araçlara ilişkin muhtemel azami genel riskini birleştirmek suretiyle ilgili finansal türev araçlara ilişkin genel riskini hesaplayacaktır.

II Fon, her bir fonun net varlıklarının %49'una kadar yardımcı likit aktifi elinde bulundurabilecektir; Yönetim Kurulu Üyelerinin Pay sahiplerinin menfaatine olacağını düşünmesi halinde, bu oran istisnai olarak aşılabilecektir.

- III 1. a) Fon, herhangi bir fonun net varlıklarının en fazla %10'unu aynı ihraç kuruluşu tarafından ihraç edilen Devredilebilir Menkul Kıymetlere veya Para Piyasası Araçlarına yatıracaktır.
- b) Fon, herhangi bir fonun net varlıklarının %20'sinden fazlasını aynı kuruluş nezdindeki mevduatlara yatıramaz.
- c) Bir fonun, herhangi bir OTC türev işlemde maruz kaldığı karşı taraf riski, söz konusu karşı taraf yukarıda bölüm I 1) d)'de anılan şekilde bir kredi kuruluşu ise net varlıklarının %10'unu, diğer hallerde ise net varlıklarının %5'ini geçemez.

2. Ayrıca Fonun elinde, herhangi bir fon hesabına, ihraç kuruluşlarının Devredilebilir Menkul Kıymet ve Para Piyasası Araçlarına tek başına bu fonun net varlıklarının %5'ini geçen fon yatırımları bulunması halinde, bu yatırımların toplamının söz konusu fonun toplam net varlıklarının %40'ını geçmemesi gerekmektedir.

Bu sınırlama, ihtiyati denetime tabi finansal kuruluşlar nezdindeki mevduatlar ve OTC türev işlemler için geçerli değildir.

III 1'inci paragrafta belirtilen münferit limitlere bakılmaksızın, Fon, her bir fon için, söz konusu fonun varlıklarının %20'sinden fazlasının tek bir kuruluşa yatırılmasına yol açacak olduğunda, aşağıdakileri birleştiremez.

- tek bir kuruluş tarafından ihraç edilmiş olan Devredilebilir Menkul Kıymetlere veya Para Piyasası Araçlarına yapılan yatırımlar,
  - tek bir kuruluş nezdindeki mevduatlar ve/veya,
  - tek bir kuruluş tarafından gerçekleştirilen OTC türev işlemlerden doğan riskler.
3. Yukarıda 1. a) sayılı fıkrada öngörülen %10'luk limit, herhangi bir Üye Devlet, bu devletin yerel otoriteleri tarafından veya diğer herhangi bir Uygun Devlet tarafından ya da bir ya da daha fazla Üye Devletin mensup olduğu uluslararası kamu kuruluşları tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış Devredilebilir Menkul Kıymetler veya Para Piyasası Araçları için azami %35'e çıkarılmaktadır.
4. 1. a) fıkrasında öngörülen %10'luk limit, kayıtlı merkezi bir Üye Devlet'in sınırları içerisinde bulunan ve yasa gereği tahvil sahiplerini korumak için tasarlanmış olan özel kamu denetimine tabi bir kredi kuruluşu tarafından ihraç edilmiş olan bazı tahviller için %25'e çıkarılmaktadır.- Özellikle, bu tahvillerin ihracından elde edilen meblağlar hukuka uygun olarak, tahvillerin gereklilik süresi boyunca tahvillere ilişkin hak taleplerini karşılayabilecek ve ihraç edenin iflası halinde, öncelikli olarak ana paranın ve tahakkuk etmiş olan faizin ödenmesinde kullanılacak olan varlıklara yatırılmalıdır.
- Bir fonun, net varlıklarının %5'inden fazlasını bu fıkrada anılan ve tek bir ihraççı tarafından ihraç edilmiş olan tahvillere yatırması halinde, bu yatırımların toplam değeri fonun net varlıklarının %80'ini geçemez.
- Yukarıdaki hükümlere bakılmaksızın, Fon, riski yayma ilkesi doğrultusunda, herhangi bir fonun en az alt farklı ihraçtan menkul kıymet bulundurması ve bir ihraçtan gelen menkul kıymetlerin ilgili fonun net varlıklarının %35'ini geçmemesi şartıyla, söz konusu fonun net varlıklarının %100'e kadarını, herhangi bir Üye Devlet veya bu devletlerin yerel otoriteleri, CSFF tarafından kabul edilen AB Üyesi Olmayan Devletler (işbu izahnamenin tarihi itibarıyla, OECD ülkeleri, Singapur ve G20 üyesi ülkeler) tarafından veya AB Üyesi Devletlerin birinin veya daha fazlasının mensup olduğu uluslararası kamu kuruluşları tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçlarına yatırmaya yetkilidir.**
5. 2. paragraftaki %40'lık limitin hesaplamasına 3. ve 4. paragraflarda anılan Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları dahil edilmeyecektir.
- 1., 2., 3. ve 4. fıkralarda düzenlenen limitler toplanamaz ve bu kapsamda, aynı ihraç kuruluşu tarafından ihraç edilmiş olan Devredilebilir Menkul Kıymetlere veya Para Piyasası Araçlarına, aynı ihraç kuruluşu tarafından işleme konan mevduatlara veya türev araçlara yapılan yatırımlar hiçbir durumda herhangi bir fonun net varlıklarının toplamda %35'ini geçemez.
- 83/349/EEC sayılı direktif uyarınca veya tanınmış uluslararası muhasebe kuralları uyarınca tanımlanan şekilde konsolide hesaplar oluşturmak amacıyla aynı grup bünyesindeki şirketler, işbu III. paragrafta yer alan limitlerin hesaplanmasında tek bir kuruluş olarak değerlendirilecektir.
- Fon, herhangi bir fonun net varlıklarının %20'sine kadar olan kısmını kümülatif olarak aynı grup bünyesindeki Devredilebilir Menkul Kıymetlere ve Para Piyasası Araçlarına yatırılabilecektir.

- IV 1. V. paragrafta belirtilen limitler saklı kalmak kaydıyla, herhangi bir fonun yatırım politikasının amacının, yeterince çeşitlendirilmiş olan, atıfta bulunduğu piyasa için yeterli bir ölçüt oluşturan, uygun şekilde yayınlanmış ve ilgili fonun yatırım politikasında açıklanmış olan belli bir pay senedi veya tahvil endeksinin yapısını tekrarlamak olması durumunda, III. paragrafta öngörülen limitler, aynı ihraç kuruluşu tarafından ihraç edilen paylar ve borçlanma senetleri için azami %20'ye çıkarılmaktadır.
2. I. paragrafta belirtilen limit, bilhassa belirli Devredilebilir Menkul Kıymetlerin veya Para Piyasası Araçlarının hakim olduğu Düzenlemeye Tabi Piyasalardaki olağandışı piyasa koşullarının bunu gerektirdiğinin anlaşıldığı durumlarda, %35'e çıkarılmaktadır. Bu limite kadar yatırıma sadece tek bir ihraççı için izin verilmektedir.
- V 1. Fon, herhangi bir ihraç kuruluşunun yönetimi üzerinde ciddi bir nüfuz uygulayabilmesini sağlayacak oy hakkına sahip pay senetleri alamaz.
2. Fon, her bir fon için en fazla
- aynı ihraççının oy hakkı bulunmayan paylarının %10'unu,
  - aynı ihraççının borçlanma senetlerinin %10'unu,
  - aynı UCITS'in veya UCIs'in menkul kıymetlerinin %25'ini
  - aynı ihraççının Para Piyasası araçlarının %10'unu alabilir.
3. Pay alımı sırasında, o tarihteki borçlanma senetlerinin veya Para Piyasası Araçlarının brüt miktarının hesaplanamaması durumunda, ikinci ve dördüncü maddelerde belirtilen limitler göz ardı edilebilecektir.
- V. paragrafın hükümleri, herhangi bir Üye Devlet veya bu devletin yerel otoriteleri tarafından veya herhangi bir AB Üyesi Olmayan Devlet tarafından ihraç edilmiş ve teminat altına alınmış veya bir ya da daha fazla AB Üyesi Devletin mensup olduğu uluslararası kamu kuruluşları tarafından ihraç edilmiş olan Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları için geçerli olmayacaktır.
- Ayrıca, Fon'un sahip olduğu herhangi bir AB Üyesi Olmayan Devletin sınırları içinde kurulmuş ve varlıklarını ağırlıklı olarak kayıtlı merkezi o Devlette bulunan ihraç kuruluşlarının menkul kıymetlerine yatıran bir şirketin sermaye payları için de, ilgili Devletin mevzuatına göre, AB Üyesi Olmayan Devletteki söz konusu şirketin yatırım politikasının III, V 1. ve 2. ile VI. paragraflarda belirtilen limitlere uygun olması kaydıyla, bu payların Fonun söz konusu Devletin ihraç kuruluşlarına ait menkul kıymetlere yatırım yapabilmesinin tek yolu olduğu durumlarda, bu hükümlerden feragat edilmektedir.
- Yukarıda belirtilen limitler ayrıca, Pay sahiplerinin talebi üzerinde Payların itfasına ilişkin olarak, herhangi bir fonun yatırımlarının, münhasır olarak Fonun veya ilgili fonun hesabına sadece kendi bulunduğu ülkede yönetim, danışmanlık veya pazarlama işlerini yürüten iştirak şirketlerin sermayesine yapıldığı durumlarda da geçerli değildir.
- VI 1. Herhangi bir fonun yatırım hedefinde özellikle izin verilmediği sürece, fonların hiçbirisi toplamda net varlıklarının %10'undan fazlası için I. c) paragrafında anılan UCITS ve/veya diğer UCI'ların menkul kıymetlerini/paylarını alamayacaktır. Fonun net varlıklarının %10'undan fazlasını UCITS ve/veya diğer UCI'ların menkul kıymetlerine/paylarına yatırmasına özel olarak izin verilen durumlarda, bu fonun varlıklarının %20'sinden fazlasını tek bir UCITS'nin veya diğer UCI'nın menkul kıymetlerine/paylarına yatırmasına izin

verilmez. Bu yatırım limitinin uygulanması bakımından, herhangi bir UCITS'nin veya UCI'nın çeşitli bölümlerinin üçüncü taraflar karşısındaki yükümlülüklerinin ayrılığı ilkesinin sağlanmış olması koşuluyla, her bir bölümü ayrı bir ihraççı olarak kabul edilecektir. UCITS dışındaki UCI'ların menkul kıymetlerine/paylarına yapılan yatırımlar toplamda bir fonun varlıklarının %30'unu geçemez.

2. Yukarıda III. maddede belirtilen yatırım kısıtlamalarında, Fonun yatırım yaptığı UCITS veya diğer UCI'lar nezdindeki dayanak varlık yatırımlarının dikkate alınmasına gerek yoktur.
3. Fonun, doğrudan veya vekaleten Yatırım Yönetici tarafından veya Yatırım Yöneticisinin ortak yönetim veya kontrol vasıtasıyla bağlantılı olduğu başka bir şirket tarafından ya da esaslı bir doğrudan veya dolaylı ortak tarafından yönetilen UCITS ve/veya diğer UCI'ların menkul kıymetlerine yatırım yapması durumunda, bu diğer UCITS ve/veya UCI'ların menkul kıymetlerine yaptığı yatırım sebebiyle Fona herhangi bir iştirak veya itfa bedeli kesilmeyecektir.  
Herhangi bir fonun varlıklarının önemli bir kısmını UCITS ve diğer UCI'lara yatırması halinde, bu fona ve ilgili UCITS veya diğer UCI'ların her birine kesine toplam yönetim ücreti (varsa, performans ücreti hariç) yönetime konu net varlıkların %3'ünü geçmeyecektir. Fon, hem ilgili fona hem de bu fonun ilgili dönemde yatırım yaptığı UCITS'ye ve diğer UCI'lara kesilen toplam yönetim ücretlerini faaliyet raporunda gösterecektir.
4. Fon, aynı UCITS'nin veya diğer UCI'nın menkul kıymetlerinin %25'inden fazlasını iktisap edemeyecektir. İktisap sırasında söz konusu menkul kıymetlerin net miktarının hesaplanamaması durumunda, bu limit göz ardı edilebilir. UCITS'nin veya diğer UCI'nın birden fazla bölümü varsa, bu kısıtlama, tüm bölümler birlikte olmak üzere, ilgili UCITS veya diğer UCI tarafından ihraç edilen tüm menkul kıymetler için geçerlidir.
5. Bir fon ("besleme fonu"), Fon bünyesindeki bir veya daha fazla fon (herbiri "alıcı fon") tarafından ihraç edilecek veya edilmiş olan menkul kıymetlere iştirak edebilecek, bunları iktisap edebilecek ve/veya elinde bulundurabilecektir, ancak
  - a. Besleme fonu, tek bir alıcı fona net varlık değerinin %10'undan fazlasını yatıramayacak olup, bu limit besleme fonunun yatırım hedefinde net varlıklarının %10'undan fazlasını UCITS veya diğer UCI'ların menkul kıymetlerine veya bu tür tek bir UCITS ya da diğer UCI'ya yatırmasına izin verilen durumlarda, %20'ye çıkarılmaktadır ve
  - b. Alıcı fon da besleme fonuna yatırım yapmayacaktır.
  - c. İktisap edilmesi planlanan alıcı fonların yatırım politikasında, bu alıcı fonların net varlık değerinin %10'undan fazlasını UCITS ve diğer UCI'lara yatırmasına izin verilmeyecektir ve
  - d. Varsa, besleme fonunun elindeki alıcı fon Paylarına ilişkin oy hakları, hesaplara ve dönemsel raporlara gereken şekilde işlenmelerine halel getirmeksizin, ilgili besleme fonunun elinde oldukları sürece askıya alınacaktır ve her halükarda, bu menkul kıymetler besleme fonunun elinde olduğu sürece, 2010 tarihli Kanun tarafından getirilen asgari net varlık eşiğinin doğrulanması amacıyla Fonun net varlıklarının hesaplanmasında bunların değeri dikkate alınmayacaktır ve

- e. Lüksemburg kanunlarında öngörüldüğü ölçüde, besleme fonu kademesindekiler arasında tekrar yönetim/iştirak veya itfa ücreti olmayacaktır.

VII Fon, her bir fon için, türev araçlara ilişkin genel riskin ilgili fonun net varlıklarını aşmamasını sağlayacaktır. Bir fonun global riski netice itibariyle toplam net varlıklarının %200'ünü aşmayacaktır. Ayrıca, bu global riskin hiçbir durumda herhangi bir fonun toplam net varlıklarının %210'unu geçmemesi için, (aşağıdaki B 2.'de belirtilen şekilde) geçici kredi almak suretiyle %10'dan daha fazla artırılması mümkün değildir

Maruz kalınan risk, dayanak varlıklarının cari değeri, karşı taraf riski, öngörülebilir piyasa hareketleri ve pozisyonları tasfiye etmek için mevcut süre göz önüne alınarak hesaplanmaktadır. Bu ayrıca aşağıdaki fıkralar için de geçerlidir.

Fonun finansal türev araçlara yatırım yapması durumunda, dayanak varlık riski toplamda yukarıda III. paragrafta belirtilen yatırım limitlerini aşamaz. Fon endekse dayalı finansal türev araçlara yatırım yaparken bu yatırımların III. paragrafta belirtilen limitlerle birleştirilmesine gerek yoktur.

Herhangi bir devredilebilir menkul kıymetin veya Para Piyasası Aracının herhangi bir türev araç koyması durumunda, işbu VII. paragrafın gerekliliklerine riayet edilmesine söz konusu türev araç hesaba katılmalıdır.

- VIII 1. Fon, herhangi bir fonun hesabına alabileceği kredi meblağı söz konusu fonun net varlıklarının %10'unu geçemez. Bu krediler bankalardan alınmalı ve sadece geçici işlem olarak gerçekleştirilmelidir, ancak Fon karşılıklı kredi yoluyla döviz alabilecektir.
2. Fon, üçüncü taraflara kredi veremez veya kefil olamaz.  
Bu kısıtlama, Fonun Devredilebilir Menkul Kıymetleri, Para Piyasası Araçlarını veya I 1. c), e) ve f)'de anılan tamamı ödenmemiş diğer finansal araçları almasına engel teşkil etmemektedir.
3. Fon, Devredilebilir Menkul Kıymetlerin, Para Piyasası Araçlarının veya diğer finansal araçların açığa satışını yapamaz.
4. Fon, taşınır veya taşınmaz mal alamaz.
5. Fon, kıymetli maden veya bunları temsil eden belgeler alamaz.

- IX 1. Fonun, varlıklarının bir parçasını oluşturan Devredilebilir Menkul Kıymetlere veya Para Piyasası Araçlarına ilişkin iştirak taahhüdü haklarını kullanırken bu bölümde belirtilen limitlere uyması gerekmemektedir. Yeni oluşturulan fonlarda, riski yayma ilkesine uyumu sağlarken, fonların oluşturulma tarihinden itibaren altı ay süreyle III, IV ve VI 1., 2. ve 3'üncü paragraflardan sapılabilir.
2. 1. paragrafta anılan limitlerin Fonun kontrolünde olmayan nedenlerden dolayı veya iştirak haklarının kullanılması sonucunda aşılması durumunda, Fon, satış işlemlerinin öncelikli amacı olarak, Pay sahiplerinin menfaatine gereken şekilde dikkate almak suretiyle, bu durumu düzeltme yoluna gitmelidir.
3. İhraççının bünyesinde birden çok bölüm bulunduran bir tüzel kişilik olması ve bölüm varlıklarının münhasır olarak bu bölümün yatırımcılarına ve söz konusu bölümün oluşturulması, işletilmesi veya tasfiyesi ile bağlantılı olarak hak talebi gündeme gelmiş olan alacaklılara ayrılmış olması kaydıyla, III, IV ve VI. paragraflarda belirtilen risk yapma kurallarının uygulanması bağlamında, her bir bölüm ayrı bir ihraççı olarak kabul edilecektir.

## **B. Diğer Tedbirler**

Ayrıca, Fon:

1. kısa vadeli hariç olmak üzere, para ödünç almayacak; kısa vadeli olarak ödünç aldığı durumlarda ise, sadece Fonun net varlıklarının toplam değerinin %10'una kadar ödünç alacaktır.
2. İzin verilen ödünç alımlarla (yukarıda belirtilen %10'luk limit dahilinde) bağlantılı olarak gerekebilecek durumlar haricinde, Fonun herhangi bir varlığı üzerinde ipotek, rehin, ipotekli borç tesis etmeyecek veya Fon'un varlıklarını herhangi bir şekilde borç teminatı olarak devretmeyecektir; ancak yukarıdaki hüküm Fon'un, aşağıda D. maddesinde daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, finansal türev araçların ve işlemlerin kullanımı amacıyla teminat oluşturulmasında gerekli olabilecek varlık ayrıştırma ve rehin işlemleri yapmasına engel teşkil etmeyecektir.
3. başka bir şirketin menkul kıymetlerinin pazarlanmasını üstlenmeyecek veya pazarlanmasına (yatırımcılık haricinde) iştirak etmeyecektir;
4. kredi kullandırmayacak veya üçüncü şahısların borçlarına kefil olmayacaktır; ancak Fon, Saklama Kuruluşuna veya Saklama Kurulu tarafından onaylanmış olan herhangi bir bankaya veya mevduat kabul eden kuruluşa para yatırabilir veya borçlanma senedi bulundurabilir. Bu kısıtlama bağlamında, menkul kıymet ödünç işlemleri kredi sınıfına girmemektedir.
5. Pay sahiplerine veya üçüncü şahıslara Fon'un Payları ile ilgili olarak varant ihraç etmeyecek veya sair iştirak hakkı vermeyecektir;
6. Yönetim Kurulu Üyelerinin muvafakat ettiği durumlar hariç olmak üzere, Fon'un görevlendirilmiş olan herhangi bir yatırım yöneticisi veya yatırım danışmanı veya bunların ("Çeşitli Hükümler" başlığı altında tanımlanmış olan) Bağlantılı Şahıslarını herhangi biri ile portföy yatırımı alım, satım, ödünç alma veya ödünç verme işlemleri yapmayacak veya başka bir işlem yürütmeyecektir;
7. ticaretini yapmak üzere emtia senetlerine yatırım yapmayacaktır.

## **C. Risk Yönetimi Prosedürleri**

Yönetim Şirketi, herhangi bir zamanda her bir fonun pozisyonlarının riskini ve bunların ilgili fonun genel risk profiline katkısını takip ederek ölçmesini sağlayan bir risk yönetimi sürecinden yararlanacaktır. Yönetim Şirketi, ilgili durumlarda, OTC türev araçların değerinin doğru ve bağımsız bir şekilde değerlendirilmesine yönelik bir süreçten yararlanacaktır. Risk yönetim süreci, talep üzerine Yönetim Şirketi'nin kayıtlı merkezinden temin edilebilir.

## **D. Türev Araçlara ve Kaldıraca İlişkin Genel Risk**

Risk yönetim süreci kapsamında, her bir fon için, (esas itibarıyla türev araçların kullanımından kaynaklanan piyasa riskine ek olarak maruz kalınan risklerle ölçülen) türev araçlara ilişkin genel riski izlenmektedir. Yönetim Şirketi, her bir fon için taahhüt veya nispi riske maruz değer (VaR) yaklaşımından yararlanmaktadır. Bu metodolojide, 10-4 sayılı CSSF yönetmeliğinin yayınlanmasının ardından risk yönetimindeki başlıca mevzuat değişikliklerinin sunulmasına ilişkin 11/512 sayılı CSSF genelgesi ve ESMA açıklamalarında yer alan kılavuz ilkelerin yanı sıra, CSSF'nin risk yönetimi kurallarına ilişkin diğer açıklamaları ve CSSF'ye iletilecek olan risk yönetim süreci formatı ve içerik tanımı uygulanmaktadır.

Taahhüt yaklaşımında, her bir türev araç pozisyonu (dönüştürülebilir türev ürünler



dahil) prensip olarak, dayanak varlıktaki eşdeğer pozisyonun piyasa değerine veya farazi değerle ya da daha muhafazakar olduğu durumlarda vadeli işlem sözleşmesinin bedeline (türev araç pozisyonunun taahhüdü) dönüştürülmektedir. Türev araç pozisyonlarının netleştirmeye uygun olması durumunda, hesaplama dahil edilmeyebilirler. Riskten korunma pozisyonlarında, sadece pozisyon hesaba katılır. Ayrıca, risk pozisyonlarını eldeki menkul kıymetlerden diğer finansal risklere değiştiren türev araç pozisyonları da dahil edilmeyebileceği gibi, nakit pozisyonlarıyla karşılanan ve artan risk veya kaldıraç ya da piyasa riski oluşturduğu düşünülmeyen türev araç pozisyonları da hariç tutulmaktadır.

Türev araçlara ilişkin genel risk, bu net taahhütlerin mutlak değerlerinin toplamı olup, genellikle bir fonun toplam net varlıklarının yüzdelik oranı olarak ifade edilmektedir. Taahhüt yaklaşımını kullanan fonlarda türev araçlara ilişkin genel risk %100 ile sınırlıdır.

Nispi VAR yaklaşımında, her fona bir referans portföy atanmaktadır. Aşağıdaki hesaplamalar yapılmaktadır:

- a) Fonun mevcut ortalık paylarının VaR'si
- b) Referans portföyün VaR'si

VaR, %99 güven düzeyiyle 20 günlük bir zaman tercihi kullanılarak hesaplanmaktadır. Fonun mevcut ortaklık paylarının VaR'si referans portföyün VaR'sinin iki katından fazla olmayacaktır. Mutlak VaR yaklaşımı kapsamında, fonun cari mevcutları (aynı zaman tercihi ve güven aralığına tabi olarak) tekrar hesaplanmaktadır. Fonun cari mevcutlarına ilişkin VaR söz konusu fon için olan tanımlı değeri aşamaz.

(Farazi yaklaşımın toplamı kullanılarak) beklenen kaldıraç değeri VaR yaklaşımı kullanılarak her bir fon için gösterilmektedir; ancak bu bir limit olmayıp, daha yüksek kaldıraç seviyeleri görülebilir.

#### **E. Menkul Kıymet Ödünç Verme-Alma, Repo ve Ters Repo İşlemleri**

Yatırım Yöneticisi (zaman zaman tadil edilmiş veya yenisiyle değiştirilmiş haliyle), 2010 tarihli Kanun'un yanı sıra mevcut ve gelecekteki ilgili Lüksemburg kanunları veya geçici tüzükleri, genelgeleri ve CSSF'nin pozisyonlarında ("Mevzuat"), özellikle de 8 Şubat 2008 tarihli Büyük Dukalık Yönetmeliği'nin 11 maddesinin hükümlerinde izin verilen en geniş ölçüde ve belirtilen limitler dahilinde, her bir fon ile ilgili olarak, Verimli Portföy Yönetimi amacıyla (a) alıcı veya satıcı olarak repo işlemlerine (opérations à réméré) ve repo ve ters repo sözleşmelerine (operations de prise/mise en pension) girebilecek ve (b) menkul kıymet ödünç işlemlerine girebilecektir. Mevzuatların özeti Fonun genel merkezinden temin edilebilir.

Bu faaliyetler, hiçbir koşulda, bir fonun izahnamede belirtilen yatırım hedefinden sapmasına neden olmayacak veya izahnamede açıklanan profilinden daha yüksek ilave riskle yol açmayacak olup, fonlar menkul kıymet ödün verme-alma, repo veya ters repo işlemlerine aşırı bir şekilde girmeyeceklerdir.

Yönetim Şirketi, bu işlemlerin hacminin, daima itfa taleplerini karşılayabilecek seviyede tutulmasını sağlayacaktır.

Bu işlemlerin karşı tarafları, CSSF tarafından AB hukukunda belirtilen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi ve bu işlem türünde uzmanlaşmış olmalıdır.

Menkul kıymet ödünç işlemlerinden elde edilen tüm gelirler, Yatırım Yöneticisine ve menkul kıymet ödünç aracısına ödenen ücretler düşüldükten sonra ilgili fonlara tahsis

edilecektir.

**F. Menkul Kıymet Ödünç İşlemleri, Repo İşlemleri ve OTC Finansal Türev İşlemler için Teminat Yönetimi**

Menkul kıymet ödünç işlemlerine ve OTC Finansal Türev İşlemlere ilişkin teminat: (i) likit varlıklar (yani nakit ve kısa vadeli banka tahvilleri, 19 Mart 2007 tarihli 2007/16/EC sayılı Konsey Direktifinde tanımlanan para piyasası araçları) veya (karşı tarafla bağlantısı olmayan birinci sınıf bir kredi kuruluşu tarafından verilen akreditifler ve ilk talepte ödeme garantisi içeren teminat mektupları dahil) muadili (ii) herhangi bir OECD Üyesi Devlet veya bunların yerel otoriteleri tarafından ya da AB nezdindeki, bölgesel veya dünya çapında uluslararası kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan tahviller, (iii) günlük olarak net varlık değeri hesaplaması yapan ve kredi notu AAA veya eşdeğer bir not olan para piyasası fonları tarafından ihraç edilmiş olan paylar veya menkul kıymetler; (iv) ağırlıklı olarak aşağıdaki (v) ve (vi) maddelerin koşullarını karşılayan tahvillere/paylara yatırım yapan UCITS'ler tarafından ihraç edilen paylar veya menkul kıymetler; (v) yeterli likidite sunan birinci sınıf ihraççılar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan tahviller veya (vi) ana endekse dahil olmaları kaydıyla, herhangi bir OECD Üyesi Devletin borsasında veya herhangi bir Düzenlemeye Tabi Piyasada kabul veya işlem gören paylar şeklinde olmalıdır. Yeniden alım opsiyonuyla satın alma konu olan veya ters menkul kıymetler veya ters repo sözleşmeleriyle alınabilecek menkul kıymetler, (i), (ii), (iii), (v) ve (vi) maddelerinde anılan menkul kıymet türleriyle sınırlıdır.

Teminat, Fona devredildikten sonra, yasal olarak Fonun mülkiyetine geçmekte olup, Saklama Kuruluşu tarafından ayrıştırılmış bir teminat hesabında muhafaza edilmektedir. Fon, akdi hak olarak, karşı tarafça kendisinde gösterilen teminattan mahsup hakkı sahip olup, Fonun "karda" olan herhangi bir pozisyonunu karşılamak için kendisine gösterilen (ve elinde bulundurduğu) herhangi bir teminata ilişkin olarak, karşı tarafa bildirimde bulunmaksızın, mahsup haklarını kullanabilecektir.

Bu işlemlerle ilgili olarak Fonun aldığı nakit teminat, izahnamede belirli bir fon için özellikle izin verilmediği sürece, yeniden yatırıma yönlendirilmeyecektir. İzahnamede izin verildiği durumlarda ise, ilgili fonun bu işlemlerden herhangi biri için almış olduğu teminat söz konusu fonun yatırım hedefleri doğrultusunda, (i) günlük olarak net varlık değeri hesaplaması yapan ve kredi notu AAA veya dengi olan para piyasası kolektif yatırım kuruluşları tarafından ihraç edilmiş olan paylar veya menkul kıymetlere, (b) kısa vadeli banka mevduatlarına, (c) yukarıda anılan 2008 tarihli Regülasyon kapsamında tanımlanmış olan para piyasası araçlarına, (d) AB üyesi bir devlet, İsviçre, Kanada, Japonya veya ABD tarafından veya bunların yerel otoritelerince ya da AB nezdindeki, bölgesel veya dünya çapındaki uluslararası kurum ve kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan kısa vadeli tahvillere (e) yeterli likidite sunan birinci sınıf ihraççılar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan tahvillere ve (f) yukarıda anılan CSSF Genelgesinin I.C.a) maddesinde açıklanan hükümler uyarınca ters repo sözleşmesi işlemlerine yeniden yatırılabilir. Söz konusu yeniden yatırım işlemi, özellikle kaldıraç etkisi yaratan durumlarda, ilgili her bir fonun türev araçlara ilişkin genel riskinin hesaplanmasında göz önüne alınacaktır.

Bu işlemlere ilişkin olarak alınan gayri nakdi teminat satılmaz, yeniden yatırıma yönlendirilmez veya rehnedilmez.

Alınan teminat, 2010 tarihli Kanunda ve yukarı anılan 2008 tarihli Regülasyonda tanımlanmış olan uygunluk kriterleri kapsamına girmeli ve kolay bir fiyatlandırma ile yüksek likidite, satış öncesi değerlemeye yakın güçlü bir satış bedelinin yanı sıra karşı fiyatlandırmasının bağımsızlığını sağlamak açısından karşı taraflarla düşük korelasyon ve yüksek bir kredi notu sunacak şekilde tasarlanmış olmalıdır. Teminat değerlemesi günlük esasta yapılır; gayri nakdi teminata ise bir kesinti oranı (haircut) uygulanır. Nakit teminata kesinti oranı uygulanmaz. Teminat çeşitlendirilir ve Fonun karşı taraf limitleri dahilinde olduğu takip edilir.

İşletme riskleri veya yasal riskler gibi, teminat yönetimine ilişkin riskler, risk yönetim süreciyle tespit edilir, yönetilir ve azaltılır.

#### **G. Toplam Getiri Swapları ve benzer özellikli diğer Finansal Türev araçlar**

Fon, herhangi bir fonun yatırım hedefine ulaşmak amacıyla ve ilgili fonların kendi yatırım politikalarında yer alan finansal türev araçların kullanımına ilişkin hükümlere uygun olarak, Toplam Getiri Swaplarından veya benzer özellikli diğer finansal türev araçlardan (işbu izahnamenin tarihi itibarıyla "kur farkı sözleşmeleri") ("TRS/CFD İşlemleri" yararlanabilecektir. Fonun TRS/CFD İşlemlerinden yararlanacağı her durumda, aşağıdaki hükümler geçerli olacaktır:

- a) TRS/CFD İşlemleri, her biri AB kanunları ve mevzuatında UCITS'ler için uygun varlıklar olan tek bir referans varlığa dayalı (single-name) pay ve sabit getirili araçlar veya finansal endeksler üzerinden gerçekleştirilecektir.
- b) TRS/CFD İşlemlerinde alım satım yapan her bir karşı taraf, CSSF tarafından AB hukukunda öngörülen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi ve bu tür TRS/CFD İşlemlerinde uzmanlaşmış olacaktır.
- c) İlgili fonların ve Pay sahiplerinin üstlendiği risk, İzahnamenin VIII. Bölümü altında açıklanmaktadır.
- d) TRS/CFD İşlemler, İzahnamenin bu bölümünde açıklanan gerekliliklere uygun şekilde gerçekleştirilecektir.
- e) Alım satım yapan karşı taraflar, ilgili fonun yatırım portföyünün yapısı veya yönetimi üzerinde ya da finansal türev araçların dayanak varlığı üzerinde takdir yetkisi üstlenmeyecektir.
- f) Fonun hiçbir yatırım portföyü işlemi için üçüncü taraf onayı gerekmeyecektir.

#### **H. AB Menkul Kıymet Finansman İşlemleri Düzenlemesi**

25 Kasım 2015 tarihinde, Avrupa Parlamentosu ve Konseyi tarafından, 12 Ocak 2016 tarihinde yürürlüğe giren, menkul kıymetlerin finansmanına ilişkin işlemlerin kullanımındaki algılanan risklerin ele alınmasına yönelik olarak İzahname kapsamında olması da dahil olmak üzere, daha fazla şeffaflık gerektiren bir düzenleme kabul edilmiştir. Yukarıdaki E. Maddesi kapsamında açıklandığı üzere, Yatırım Yöneticisi, her bir fon ile ilgili olarak Etkin Portföy Yönetimi amacıyla, (a) alıcı veya satıcı olarak repo işlemlerine (geri alım işlemlerine) ve ters repo işlemlerine (geri satın alma/alım işlemlerine) girişebilir ve (b) menkul kıymet ödünç işlemlerinde bulunabilir. Fon, marj/teminat ödünç işlemlerinde bulunamaz.

Aşağıdaki varlık türleri, repo ve ters repo sözleşmelerine konu olabilir: nakit ve

tahvilat. Aşağıdaki varlık türleri menkul kıymet ödünç işlemlerine konu olabilir: hisse senetleri.

Menkul kıymet ödünç işlemleri ile ilgili olarak, Fon, genel olarak ödünç alanın sözleşmenin geçerli olduğu süre boyunca herhangi bir zamanda ödünç verilen menkul kıymetlerin toplam değerinin en az %105'i temsil eden teminat sunmasını gerekli görecektir. Repo sözleşmesi ve ters repo sözleşmeleri genel olarak sözleşmenin geçerli olduğu süre boyunca herhangi bir zamanda türev ürün tutarlarının asgari olarak %100'ü oranında teminatlandırılacaktır.

Yukarıdaki G. Maddesi kapsamında açıklandığı üzere, Fon, herhangi bir fonun yatırım amacını karşılamak ve kendi yatırım politikalarında ortaya konan finansal türev araçların kullanımına ilişkin hükümlere uygun olarak Toplam Getiri Takaslarından veya benzer özelliklere sahip olan finansal türev araçlardan (işbu İzahnamenin tarihi itibarıyla, "kur farkı sözleşmeleri", "TRS/CFD") faydalanabilir.

Aşağıdaki varlık türleri TRS/CFD'ye konu olabilir: hisse senetleri, hisse senedi endeksleri ve kredi endeksleri.

Bu tür işlemlerin karşı tarafları, CSSF tarafından AB hukuku kapsamında öngörülen kurallara eşdeğer kabul edilen ve bu tür işlemlerde uzmanlaşmış ihtiyati gözetim kurallarına tabi olmalıdırlar. Bu karşı taraflar, genel olarak merkezi herhangi bir OECD üyesi devlette bulunan ve yatırım sınıfı kredi notuna sahip olan finansal kuruluşlar olacaktır. Seçilen karşı taraflar, SFTR Düzenlemesi'nin 3. Maddesine riayet edeceklerdir.

Menkul kıymet ödünç işlemlerinden kaynaklanan brüt gelirin %87.5'i fonlara iade edilmekte olup, (Yatırım Yöneticisinin bağlı ortaklığı olmayan) menkul kıymet ödünç aracısına %12.5'lik bir ücret ödenir. Bu gibi ödünç faaliyetlerinden doğan faaliyet giderleri söz konusu ödünç aracısı tarafından kendi ücretinden karşılanır. TRS/CFD repo işlemleri veya ters repo işlemleri ile ilgili olarak gerçekleştirilmeleriyle üretilen gelirlerin (veya kayıpların) %100'ü fonlara tahsis edilir. Yatırım Yöneticisi tarafından bu işlemler ile bağlantılı olarak hiçbir ek maliyet veya ücret çıkarılmaz veya hiçbir ek gelir alınmaz. Belirli ürünlerin (örneğin, herhangi bir CFD'nin finansman bacağı) doğasında ek maliyetler olabilecek olup, bu maliyetler, piyasa fiyatlamasına dayalı olarak karşı tarafça çıkarılır, ilgili ürün tarafından üretilen gelirlerin veya kayıpların bir parçasını teşkil eder ve fonlara %100 tahsis edilir. Her bir SFT ve TRS/CFD tipine ilişkin gerçek getiriye ve maliyete ilişkin bilgiler (mutlak terim bakımından ve söz konusu STF veya TRS/CFD tipi tarafından üretilen getirilerin tümünün yüzdesi olarak) fonun yıllık raporlarında ve hesaplarında yayınlanır.

## **I. Çeşitli Hükümler**

1. Fonun, varlıklarının bir parçasını oluşturan menkul kıymetlere ilişkin iştirak taahhüdü haklarını kullanırken bu bölümde belirtilen yatırım limiti oranlarına uyması gerekmektedir.
2. Söz konusu kısıtlamalar, Fon için bir bütün olarak geçerli olduğu gibi bünyesindeki her bir fon için de geçerlidir.
3. Yukarıda belirtilen yatırım limiti oranlarının, yatırımın akabinde Fonun kontrolü dışındaki olaylar veya işlemler sonucunda veya Fonun elindeki menkul kıymetlere ilişkin iştirak taahhüdü haklarının kullanılmasından dolayı aşılması durumunda, Fon, menkul kıymetlerin satışı üzerine, Pay sahiplerinin menfaatleri doğrultusunda, bu menkul kıymetlerin söz konusu oranları aşan kısmının elden çıkarılmasına öncelik verecektir; ancak her halükarda, yukarıda belirtilen oranların Lüksemburg Kanunlarıca uygulanan ilgili oranlardan daha düşük

olduğu durumlarda, kanundaki daha yüksek olan limitler aşılmadığı müddetçe, bu menkul kıymetlerin elden çıkarılmasına öncelik vermesine gerek olmayıp; bu limitler aşıldığı takdirde ise sadece aşan kısmın elde çıkarılmasına öncelik vermesi gerekmektedir.

4. Fon, nakit ve diğer likit varlıkların yatırımı hususunda riski yayma politikası izlemektedir.
5. Fon, gayrimenkul alım satımı veya gayrimenkullere ilişkin herhangi bir opsiyon veya intifa hakkı alım satımı yapmayacak ancak gayrimenkulle veya gayrimenkul üzerindeki intifa haklarıyla teminat altına alınmış olan veya gayrimenkullere veya gayrimenkuller üzerindeki intifa haklarına yatırım yapan şirketler tarafından ihraç edilmiş olan menkul kıymetlere yatırım yapabilecektir.
6. Yatırım Yöneticisi veya temsilcilerinin herhangi biri, kendilerine zaman zaman, bir bütün olarak Fonun menfaatine olması beklenen ve gerek Fonun performansını gerekse Yatırım Yöneticisinin veya temsilcilerden herhangi birinin Fona hizmet sunma performansını iyileştirmeye katkı sağlayabilecek nitelikte olan ve karşılığında doğrudan ödeme yapılmayan ancak Yatırım Yöneticisinin ve temsilcilerden herhangi birinin iş vermeyi taahhüt ettiği mal, hizmet veya (araştırma ve danışmanlık hizmetleri gibi) sair yardımlar sağlamak veya tedarik etmek üzere birlikte düzenleme yapmış oldukları başka bir şahıs vasıtasıyla veya aracılığıyla işlem yapabilecektir. Şüpheyeye mahal vermemek amacıyla, seyahat, konaklama, eğlence, genel idari mal ve hizmetler, genel ofis malzemeleri veya binaları, üyelik aidatları, personel maaşları veya doğrudan para ödemeleri söz konusu mal ve hizmetlerin kapsamına girmemektedir.
7. Yatırım Yöneticisi ve herhangi bir temsilci, herhangi bir simsara veya aracıya Fon adına veya hesabına vermiş oldukları herhangi bir işle ilgili olarak, söz konusu simsar veya aracı tarafından ödenmiş veya ödenecek (söz konusu simsar veya aracı tarafından Yatırım Yöneticisine ve/veya herhangi bir temsilciye yapılan nakit komisyon geri ödemesi olan) herhangi bir nakit komisyon iadesinden fayda sağlamayacaktır. Böyle bir simsar veya aracından alınan bu tür herhangi bir nakit komisyon iadesi, Fon hesabına Yatırım Yöneticisi veya herhangi bir temsilci tarafından tutulacaktır. Aracılık ücretleri, mutad aracılık ücretlerinin üzerinde olmayacaktır. Bütün işlemler en iyi uygulamayla gerçekleştirilecektir.
8. İlgili yatırım hedeflerinde açıklanmış olması şartıyla, her fon ayrıca, yukarıda A.12 bölümünde belirtildiği üzere 2010 tarihli Kanununun 41 (2) a) sayılı maddesi gereğince diğer Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçlarına ilişkin %10'luk limit dahilinde, para piyasasında normal koşullarda alınıp satılan Para Piyasası Araçları için geçerli olan kriterlere uygun olmaları, likit olmaları ve herhangi bir zamanda doğru bir şekilde tespit edilebilecek bir değere sahip olmaları kaydıyla kredi katılımı ve/veya kredi temlik (kaldıraçlı krediler dahil) araçlarına, net varlıklarının %10'una kadar yatırım yapabilecektir.

Bu krediler, aşağıdaki kriterlerden birini karşılamaları halinde, para piyasasında normal koşullarda alınıp satılan Para Piyasası Araçları olarak kabul edilmektedir:

- a) ihraç edildiklerinde 397 güne kadar (dahil) vadeli olmaları,
- b) 397 güne kadar (dahil) kalan vadelerinin olması;
- c) en azından her 397 günde bir düzenli olarak para piyasası koşulları doğrultusunda getiri düzeltme işlemine tabi tutulmaları,
- d) kredi ve faiz oranı riskleri de dahil olmak üzere risk profillerinin, (a)

veya (b) maddelerinde belirtilen vadelerden birine sahip olan finansal araçların risk profiline tekabül etmesi veya (c) maddesinde belirtilen getiri düzeltme işlemine tabi olması,

Bu krediler, ilgili fonun herhangi bir Pay sahibinin talebi üzerinde Paylarını geri alma yükümlülüğü de hesaba katılarak, yeterince kısa bir süre içinde, sınırlı maliyetle satılabilmeleri halinde likit kabul edilmektedir.

Bu krediler, aşağıdaki kriterlere uygun doğru ve güvenilir değerlendirme sistemlerine tabi olmaları durumunda, herhangi bir zamanda doğru bir şekilde tespit edilebilecek bir değere sahip oldukları kabul edilmektedir:

- a) ilgili fonun, portföydeki kredinin bilgi sahibi ve istekli taraflar arasında piyasa koşullarına uygun bir işlemle alınıp satılabileceği değere uygun olarak Net Varlık Değerini hesaplayabilmesini sağlamaları ve
- b) itfa edilmiş maliyetlere dayalı sistemler dahil olmak üzere, piyasa verilerine veya değerlendirme modellerine dayalı olmaları.

Mali endeks riskine tabi olan her fon, söz konusu fon endeks takip eden bir fon ise veya endeksi özellikle taklit etmiyorsa, ilgili fonun stratejisi doğrultusunda, endeksi temsil eden menkul kıymetlerin yeniden dengelenmesine göre, kendi portföyünü yeniden dengeleyecektir. Bunun maliyet üzerindeki etkileri yeniden dengeleme sıklığına bağlıdır.

## **VIII. RİSKLERE İLİŞKİN DİĞER HÜKÜMLER:**

### **I. TÜM FONLAR İÇİN GEÇERLİ OLAN GENEL RİSKLER**

Aşağıdaki risk faktörleri, Paylara ilişkin gerçekleştirilen yatırımlardaki risklerin eksiksiz bir açıklaması niteliğinde değildir. Potansiyel yatırımcılar tüm İzahnameyi okumalı ve fona yatırım yapmak için herhangi bir karar vermeden önce hukuk, vergi ve mali danışmanlarına başvurmalıdır.

#### **Sermaye ve Gelir Riski**

Fonun varlıkları, değerlerinde meydana gelen dalgalanmalara ve menkul kıymetler ve diğer finansal araçlarla yapılan yatırımların doğasında olan diğer risklere ve aşağıda temel olarak ele alınan risklere tabidir. Yatırımlarınızın değeri ve bu yatırımlardan elde edilen gelir artabileceği gibi düşebilir de. Böylece, Fonlara ilişkin yatırımınız sizi zarara uğratabilir ve yatırılan ilk tutarı da geri alamayabilirsiniz. Geçmiş performans, gelecekteki performansı garanti etmemektedir.

#### **Yabancı Para Riski**

Bir fonun varlıklarının bir kısmı veya tamamı, fonun baz para birimi dışındaki para birimleri cinsinden gösterilebilir. Ayrıca, bir pay sınıfı baz para birimi dışındaki bir para biriminde bir hisse sınıfı belirlenebilir. Bu para birimleri ile baz para birimi arasındaki döviz kurlarında meydana gelen dalgalanmalar ile döviz kurunda meydana gelen değişiklikler Fonun Net Varlık Değerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bir fon, döviz sözleşmeleri kullanarak bu risklerden korunabilir. İlişkili riskler Türev / Karşı Taraf İlişkili Riskler bölümünde açıklanmıştır. Eğer bir fon, sınırlanan para birimlerinde bulunan varlıklara yatırım yaparsa (hükümetlerin işlem yapılabilecek para miktarları üzerinde kontroller uygulaması vb.) bu durum, düşük işlem hacmi ve fiyat belirsizliği nedeniyle daha yüksek oynaklığa sebep olabilir. Ayrıca, bu risklerden korunabilmek, vadeli işlemler

gibi türev enstrümanlarının kısıtlanabilmesi, aşırı pahalı veya kullanılamaması gibi nedenlerle sınırlı olabilir

### **Nakit ve Nakit Benzerleri**

Fon, nakit veya nakit benzeri değerlere sahip olabilir (Para Piyasası Fonları veya araçları gibi). Fon bu varlık sınıfını portföy dağılımının bir parçası olarak içermiyorsa, bu sebeple odaklandığı pazar hareketlerine tam olarak katılamayabilir.

### **Likidite**

Olağan piyasa koşullarında, Fonun varlıkları ağırlıklı olarak kolaylıkla satılabilen tasfiye edilebilir yatırımlardan oluşmaktadır. Bir fonun ana sorumluluğu, yatırımcıların satmak istediği payların itfa edilmesidir. Genel olarak, Fon, nakit de dâhil olmak üzere, yatırımlarını sorumluluklarını yerine getirebileceği şekilde yönetmektedir. Bu itfaların finanse edilebilmesi için yeterli nakdin bulunmaması durumunda, elde bulunan yatırımların satılması gerekebilmektedir. Elden çıkarılan yatırımların hacmi yeterince büyük veya piyasa likiditesi düşük olduğunda, yatırımların satılamaması veya satıldıkları fiyatın fonun Net Varlık Değerini olumsuz etkilemesi yönünde bir risk söz konusudur.

### **Fiyatlandırma & Değerleme**

Fonun varlıkları, ağırlıklı olarak, bir borsadan veya benzer şekilde doğrulanmış bir kaynaktan değerlendirme fiyatı alınabilecek olan borsaya kote yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte, Fon, borsaya kote olmayan ve/veya kolayca paraya dönüştürülemeyen yatırımlara da yatırım yapacak olup, bu durum yanlış fiyatlandırma riskini arttırabilir. Ayrıca, Fon bazı piyasaların tatil dolayısıyla veya diğer nedenlerle kapalı olduğu zamanlarda da Net Varlık Değerlerini hesaplayacaktır. Bu gibi durumlarda, piyasa bedellerine ilişkin nesnel ve doğrulanabilir bir kaynak mevcut olmayacak ve Yatırım Yöneticisi, bir süreç başlatarak, ilgili yatırımlar için rayiç bir bedel tespit edecektir; bu süreç ise varsayımlar, belirsizlik ve öznellik içermektedir. Bu tür bir değerlemenin yanlış olduğu ortaya çıkarsa, bu durum fonların Net Varlık Değeri hesaplamasını etkiler.

### **Karşı Taraf Kredi ve Ödeme**

Her türlü menkul değer yatırımları, Yatırım Yöneticisi tarafından karşı taraf olarak onaylanan brokerlar vasıtasıyla gerçekleştirilir. Onaylı brokerlerin listesi düzenli olarak gözden geçirilir. Karşı tarafın fonlara karşı yerine getirmesi gereken mali veya diğer yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda, kayıp riski vardır; örneğin, karşı tarafın, vadesinde ödeme yapmamak suretiyle temerrüde düşme olasılığı vardır. Eğer, uzlaşma gerçekleşmezse, fondan doğan zarar, orijinal sözleşmenin fiyatı ile yerine geçen sözleşmesinin fiyatı arasındaki fark veya sözleşmenin değiştirilmemesi durumunda, sözleşme'nin geçersiz olduğu anda sözleşmenin mutlak değeri olacaktır.

### **Yasal Riskler ve Vergi Riskleri**

Bazı yargı yetki bölgelerinde, yasaların ve yönetmeliklerin yorumlanması ve uygulanması ve bu pay sahiplerinin bu yasa ve yönetmelikler kapsamındaki haklarının uygulanması ciddi belirsizlikler içerebilir. Ayrıca, muhasebe ve denetim standartları, raporlama uygulamaları ve kamuyu aydınlatma gereklilikleri ile uluslararası alanda genel kabul görmüş uygulamalar arasında farklılıklar bulunabilir. Bazı fonlar, stopaj vergisine ve diğer vergilere tabi olabilir. Ülkelerin vergi ile ilgili yasa ve yönetmelikleri sürekli değişmekte olup, bu değişikliklerin geriye dönük birtakım etkileri olabilmektedir. Bazı yargı yetki bölgelerindeki vergi kanunlarının ve vergi otoritelerince getirilen düzenlemelerin

yorumlanması ve uygulanabilirliği daha gelişmiş olan diğer bazı ülkelerdeki kadar tutarlı ve şeffaf olmayıp, bölgeden bölgeye değişiklik gösterebilmektedir.

### **Saklama**

Fon'un varlıkları bir saklama kuruluşu tarafından emanette saklanır ve bu durum, Fon'u, saklayıcı bankanın/emanet bankasının iflası, ihmali veya hileli alım satım işlemi sonucunda emanette tutulan varlıkları kaybetme riskine maruz bırakır. Saklayıcı banka/emanet banka tarafından Fon'un tüm varlıkları elde tutulmaz, ancak üçüncü taraf temsilcilerden oluşan bir ağ kullanılır. Yatırımcılar da üçüncü taraf temsilcilerin iflas riskine maruzdur. Bir Fon, emanet ve/veya takas sistemlerinin tam olarak gelişmemiş olduğu pazarlara yatırım yapabilir. Bu nedenle, uzlaştırmanın ertelenmesi ve uzlaşma sistemindeki başarısızlıklar veya kusurlar nedeniyle Fona ait olan nakit veya menkul kıymetlerin risk altında olmasına ilişkin riskleri olabilir. Özellikle, piyasa uygulaması, satın alınan menkul değere ilişkin makbuzun söz konusu ödemenin yapılmasından sonra verilmesini veya ödemenin alınmasından önce menkul değer teslimini gerektiriyor olabilir. Bu gibi durumlarda, işlemi gerçekleştiren bir aracı kurum veya banka ("karşı taraf") tarafından meydana gelen temerrüt durumu Fonun zarar görmesine neden olabilir. Fon, mümkünse, maddi durumu bu riski azaltabilecek karşı tarafları kullanmaya çalışacaktır. Ne var ki, Fonun bu riski gidermede başarılı olacağı kesin değildir çünkü bazı piyasalarda faaliyet gösteren karşı taraflar en gelişmiş ülkelerdeki kişilerin finansal kaynaklarını sık sık kullanamayabilir. Bireysel pazarlarda uzlaştırma sistemlerinin işletilmesindeki belirsizlikler nedeniyle, sahip olunan veya Fona devredilen menkul kıymetlerle ilgili rekabet iddialarının ortaya çıkma riski de olabilir.

### **Pay Grupları Arası Sorumluluklar**

Aktif ve pasiflerin her bir Pay grubuna açıkça atfedilebilir nitelikte olmasına karşın, bir fon içerisindeki Pay grupları arasında yasal bir ayırım bulunmamaktadır. Bu durum, bir Pay grubunun pasiflerinin aktiflerinden fazla olması durumunda, bu grubun alacaklılarının, hiçbir kısıtlama olmaksızın, aynı fon içerisindeki diğer Pay gruplarına atfedilebilir varlıklara yönelebileceği anlamına gelmektedir. Yönetim Şirketi'nin bu riski azaltmak için uygun prosedürler uygulamasına rağmen, Pay sahiplerinin, belli bir Pay grubunun yararına girilebilecek belirli işlemlerin (örneğin döviz riskinden korunma veya faiz oranı süresinin yönetimi) aynı fon içerisindeki diğer Pay grupları için çeşitli sorumluluklara yol açabileceğini bilmeleri gerekmektedir.

### **Riskten Korunan Pay Sınıfları (*Hedged Share Classes*)**

Yatırım Yöneticisi'nin vadeli döviz sözleşmelerinin kullanılması yoluyla Asli İşlem Para Biriminde meydana gelebilecek istenmeyen döviz kuru risklerinden korumaya çalışırken, Yatırımcılar, para birimini riskten koruma sürecinin kesin bir koruma sağlayamayabileceğinin farkında olmalıdır. Ayrıca, riskten korunma işlemlerinin, istenmeyen kur riskine maruz kalma riskini tamamen ortadan kaldıracağına ilişkin garanti verilememektedir. Riskten Korunan Pay Sınıfındaki yatırımcılar Asli İşlem Para Birimi dışındaki para birimlerine ve riskten korunma işleminde kullanılan araçlarla ilişkili risklere de maruz kalabilirler.

### **Anlaşmasal Düzenlemeler**

Bazı durumlarda, yatırımcının Payları itfa hakkı askıya alınabilir veya itfa talebi ertelenebilir.



## **Siber Olaylar**

Fonun hizmet sağlayıcılarını veya karşı taraflarını, Fon tarafından tutulan menkul kıymet ihraççıları veya diğer piyasa katılımcılarını etkileyen siber saldırılar, kesintiler veya başarısızlıklar (hepsi birlikte; siber olaylar) fonu ve hissedarlarını olumsuz yönde etkileyebilir, mali kayıplara ve işlem düşüşüne sebebiyet verebilir. Yönetim Şirketi'nin, siber olayları denetim altına almak için sistemler ve süreçler oluşturmasına karşın; fon, karşı tarafların siber güvenlik planlarını kontrol edememesinin dolaylı doğal sınırlamalar mevcuttur.

## **Yabancı Hesaplar Vergi Uyum Yasası'na ("FATCA") Bağlı Riskler**

Fon, FATCA tarafından kendisi için öngörülen yükümlülüklerle ve mevzuata tümüyle riayet etmeyi ve hükümetlerarası anlaşma ("IGA") kapsamındaki yükümlülüğünü ABD nezdinde yerine getirmeyi amaçlamaktadır. Bununla birlikte, Fon'un bu amacı tamamen karşılayabileceğine ve ABD stopaj vergilerine tabi olmaktan kaçınabileceğine dair hiçbir güvence verilemez. Lüksemburg'un bir ülke olarak yükümlülüklerini yerine getirmediğinin değerlendirilmesi halinde veya Fon'un bir Lüksemburg finansal kuruluşu olarak gerek Lüksemburg gerekse de ABD hükümeti tarafından gelecekte yükümlülüklerini karşılayamayacağına değerlendirilmesi halinde, Fon, belirli ABD kaynaklı menkul kıymetlerden elde edilen gelir hasılatlarına maddeten etki edebilecek olan ilave ABD stopaj vergilerine tabi hale gelebilir. Buna ilaveten, Hissedarlar, ABD kaynaklı menkul kıymetlerin sermaye değerine ABD stopaj vergisi yüklendiğinde belirli fonlarda maddi kayıp yaşayabileceklerdir. Yatırımcılar, herhangi bir fona yatırım yapma kararı almadan önce FATCA rejimi kapsamındaki statülerinin belirlenmesi için hukuk müşavirlerine, vergi ve mali danışmanlarına danışmalıdırlar.

## **II. VARLIK SINIFLARINA ÖZGÜ RİSKLER**

### **Pay Senetleri**

Pay senetlerine yatırım yapan fonlarda, bu pay senetlerinin değerinde, yatırım duyarlılığı, politik ve ihraççıya özgü faktörlerde meydana gelen değişiklikler de dahil olmak üzere münferit şirketlerin faaliyetleri ve sonuçları karşısında veya genel piyasa koşulları ve ekonomik koşullar ya da diğer olaylar nedeniyle, zaman zaman çarpıcı boyutta olabilen dalgalanmalar yaşanabilmektedir.

## **III. YATIRIM ODAĞI / STİLİ İLE İLGİLİ RİSKLER**

### **Ülke Yoğunluğu**

Sadece bir ülkeye veya az sayıda ülkelere yatırım yapan fonlar, birkaç ülkeye dağılan bir fona göre daha büyük piyasa riskine, siyasi, döviz kuru, likidite, vergi, yasal düzenleyici, ekonomik ve toplumsal risklere daha fazla maruz kalacaktır. Böylece fon, bu ülkeleri etkileyen olumsuz olaylara karşı daha duyarlı hale getirmektedir. Bu durum, daha fazla ülkeye dağılan bir fona kıyasla, fonun varlıklarının daha az likiditeye ve/veya Net Varlık Değerinin daha yüksek oynaklığına neden olabilir.

## **Sektör Yoğunluğu**

Az sayıda veya tek sektöre yatırım yapabilen fonlar, bu sektörlerin piyasa, likidite, vergi, yasal, düzenlemeler ve ekonomik risklerine, birçok sektörde yer alan bir fondan çok daha fazla maruz kalabilir dolayısıyla bu şekilde oluşturulan Fonlar, sektörleri etkileyen olumsuz olaylara karşı daha hassastır. Bu da daha fazla sektörde çeşitlenen fonlara kıyasla bu tür fonlarda düşük likiditeye ve/veya Net Varlık Değerinde daha yüksek volatiliteye neden olabilir.

### **a. Finansal Hizmetlerde Sektörel Risk**

Finansal hizmetler endüstrisindeki şirketlerin karlılığı veya uygulanabilirliği, kapsamlı devlet düzenlemelerine tabidir ve finansal hizmetler sektörünü etkileyen olumsuz ekonomik oluşumlardan veya düzenlemelerden önemli ölçüde etkilenebilir. İstikrarsız faiz oranları, sermaye fonlarının mevcudiyeti ve maliyeti, ticari ve tüketici borçlarına işleyen temerrüt oranları ve artan fiyat rekabeti tümüyle volatilitate yaratacak ve sektördeki faaliyet gösteren şirketlerde aksaklıklara sebep olacaktır. Özellikle, 2008 yılının sonundan bu yana belli başlı hallerde finansal sektördeki olaylar hem iç hem de dış piyasalarda alışılmadık derecede yüksek bir volatilitate ile sonuçlanmıştır ve sonuçlanmaya devam edebilir.

### **b. Sağlık Hizmetinde Sektörel Risk**

Sağlık sektöründe ihraççılarının menkul kıymetlerinin piyasa değerini tıbbi ürün ve hizmetlerin artan maliyetleri, fiyat baskısı, kapsamlı devlet düzenlemeleri, sağlık harcamaları için devletin geri ödemeleri üzerindeki kısıtlamalar, patentlerin alınması ve korunması ile ilgili maliyetler, ürün yükümlülüğü ve diğer talepler, teknolojilerdeki değişiklikler ve diğer piyasa gelişmeleri doğrudan olumsuz etkiler.

### **c. Gayrimenkule Dayalı Menkul Kıymetlerde Risk**

Bazı fonlardaki gayrimenkul varlıklarına yapılan yatırımlar, gayrimenkullere yapılan doğrudan yatırımlarla büyük oranda aynı risklere tabidir. Gayrimenkullerin değeri, yerel, bölgesel ve ulusal ekonomik çevre, kira piyasası talebi, faiz oranlarındaki değişikliklerin yanı sıra, dayanak oluşturan mülklerin yöneticilerinin ve işletmecilerinin yönetimi, organizasyonu, beceri ve sermaye fonu gibi faktörlere bağlı olarak değişmektedir. Ekonominin yavaşlaması veya faizlerin yükselmesi halinde, ipotek ve finansman maliyetleri artacaktır ve dolayısıyla emlak piyasasında mülklerin karlılığını ve likiditesini etkileyebilir. Bu, potansiyel olarak mülk değerlerinde düşüşe yol açacaktır ve dolayısıyla yatırımcının yapacağı yatırımların değeri olumsuz yönde etkilenecektir.

### **d. Teknolojide Sektörel Risk**

Teknoloji sektöründe, artan teknolojik gelişmelerin hızı, gelişen endüstri standartları, dijital teknolojinin kapasitesinde ve kalitesinde devam eden gelişmeler, yeni ürünler için daha kısa gelişim döngüleri ve müşteri ihtiyaç ve tercihlerinde iyileştirmeler ve değişiklikler gibi sebeplerle teknolojinin hızlı ve belirgin bir şekilde değiştiği ortaya konmaktadır. Yeni ürünlerin zamanında ve başarılı bir şekilde tanıtılması, şirketlerin teknoloji sektöründeki başarısını etkiler. Bu sektördeki yatırımların değeri, finansman veya yasal onayın alınmasında yaşanan başarısızlık ve gecikmelerden, çok sayıda alternatif teknolojiyle yoğun

rekabetten, ürün uyumsuzluğundan, uyumsuz tüketici tercihlerinden, hızlı eskimeden ve yeni ürünlerin araştırılması ve geliştirilmesinden olumsuz yönde etkilenebilir.

### **Orta ve Küçük Şirketlere Yatırım**

Orta ile küçük firmaların menkul kıymet fiyatları genellikle büyük firmalarınkinden daha oynaktır; menkul kıymetlerin likiditesi çoğunlukla daha azdır ve bu şirketler büyük, köklü şirketlere kıyasla piyasa fiyatında daha ani dalgalanmalara maruz kalabilmektedirler. Piyasa değeri daha az olan şirketlerin menkul kıymetlerine yapılan yatırımların genel olarak daha büyük değer kazanma fırsatları sunduğu düşünülmektedir ancak bu şirketlerin elverişsiz ekonomik koşullardan ve piyasa koşullarından olumsuz etkilenme olasılığı genellikle daha yüksek olduğundan bu tür yatırımlar geleneksel olarak daha köklü şirketlerle ilişkilendirilen risklere kıyasla daha büyük riskler içerebilmektedir. Bu şirketler sınırlı ürün hatlarına, pazarlara ve mali kaynaklara sahip olabilmekte veya sınırlı bir yönetim grubuna bağımlı olabilmektedir. Orta ve küçük şirketlerin payları daha fazla volatilité göstermelerinin yanı sıra, bir ölçüye kadar, büyük şirketlerin pay senetlerinden bağımsız olarak dalgalanma sergileyebilmektedir (yani büyük şirketlerin pay bedeli artarken küçük şirketlerin payların bedeli azalabilir veya tam tersi bir durum yaşanabilir). Orta ve küçük şirketlerin paylarında piyasaların likiditesi nispeten daha düşük olduğundan, bu tür şirketlere yatırım yapan fonlarda, başta büyük hacimli işlemler olmak üzere, yapılan işlemlerin ilgili fonların maliyeti üzerindeki etkisi, büyük fonlardaki benzer işlemlere göre daha büyük olabilmektedir.

### **Euro Bölgesi Riskleri**

Bazı fonların performansı, Euro Bölgesi'ndeki ekonomik, politik, düzenleyici, jeopolitik, piyasa, para birimi veya diğer koşullarla yakından ilgili olacak ve daha coğrafi olarak çeşitlendirilmiş fonların performansından daha değişken olabilir. Euro bölgesindeki belirli ülkelerin borç riski konusundaki süregelen endişelerinin ışığında, bölgedeki ilgili fonların yatırımları daha yüksek oynaklık, likidite, para birimi ve temerrüt risklerine maruz kalabilir. Bir devletin kredi notunu düşürmesi veya Avrupa Birliği üyelerinin Euro Bölgesi'nden çıkışı gibi olumsuz olayların ilgili fonların değeri üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir.

## **IV. TÜREV ARAÇ/KARŞI TARAF RİSKLERİ**

### **Genel**

Fonlar, riskleri veya masrafları azaltmak veya bir fonun yatırım hedeflerine ulaşmak için ek sermaye ya da gelir oluşturmak amacıyla çeşitli Finansal Türev Araçlardan yararlanabilir. Bazı fonlar türev araçları çok fazla ve/veya yatırım hedeflerinde daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere daha karmaşık stratejiler için (örneğin daha geniş türev araç yetkilerine sahip olmak) kullanılabilir. [Yatırım amaçlı türevlere girmek, bir dereceye kadar türevlerin kullanım şartlarına ve amaçlarına bağlı olarak bir fonun risk profilini değiştirebilir.] Risk Yönetim Süreci Belgesi, kabul edilen türev stratejilerini ortaya koymaktadır.

Bu bölümde ve türev araçlara atıf yapılan diğer bölümlerde, özel pazarlığa dayalı olan veya borsada işlem görmeyen türev araçlar, "Tezgah Üstü" olarak anılmakta olup, bu ifade "OTC" şeklinde kısaltılmaktadır.

Yatırımcılar, belli bir fonun, türev araç kullanımına ilişkin yetkilerini de göz önünde bulundurarak, kendi yatırım ihtiyaçlarına uygun olup olmadığı konusunda bağımsız bir finans danışmanına danışmak isteyebilirler.

Türev araçların Yatırım Yöneticisi gibi deneyimli yatırım danışmanları tarafından akıllıca kullanımı faydalı olabilmekteyken, bu araçlar aynı zamanda daha genel olan araçlardan farklı ve bazı durumlarda daha büyük riskler içermektedirler.

Aşağıda, yatırımcıların bu fonlara yatırım yapmadan önce, türev araçların kullanımı ile ilgili anlamaları gereken önemli risk faktörleri yer almaktadır.

- Değerleme Riski – Bazı türev araçlar, özellikle OTC türev araçlar, borsada gözlemlenebilir fiyatlara sahip değildir, bu nedenle, diğer piyasa fiyatını gösterir veri kaynaklarından elde edilen referans kıstaslar veya temel menkul kıymetlerin fiyatlarını da içerir bir formül kullanılmaktadır. OTC araçlarda, fiyatlandırma hatalarına ilişkin riskleri artıran modeller ile çeşitli varsayımlar birlikte kullanılmaktadır. Uygun olmayan değerlemeler, karşı taraflara nakit ödeme şartlarında artış veya ilgili fonlarda değer kaybına neden olabilir.
- Likidite Riski – Belirli bir aracın verilen fiyatında alınmasının veya satılmasının güç olduğu durumlarda likidite riski mevcuttur. Türev araç işleminin bilhassa büyük olduğu veya (OTC türev araçlarda olabildiği gibi) ilgili piyasanın likiditesinin düşük olduğu durumlarda, işlem başlatmak veya bir pozisyonu avantajlı bir fiyattan nakde çevirmek mümkün olmayabilir.
- Temel Risk – Temel risk, iki oran veya fiyat arasındaki farklılığa bağlı kayıp riskidir. Türev araçlar, takip etmeleri planlanan varlıklar, oranlar veya endeksler ile her zaman mükemmel bir şekilde ilişkili değildir. Sonuç olarak, fonların türev araçları kullanımı her zaman fonların yatırım hedefini ilerleten etkili bir araç olmayabileceği gibi bazen zarar da verebilir. Bu, özellikle bir dayanak pozisyonun, dayanak pozisyona benzeyen (ancak aynı olmayan) türev sözleşmeleri yoluyla korunduğu durumlarda geçerlidir.
- Kaldıraç Riski – Türevlerin kullanımı kaldıraç riski doğurabilir ve bu durumda ilgili fonların Net Varlık Değerinin volatilitesi ve/veya değişkenliği, kaldıraçlı olmadıkları durumlara kıyasla daha yüksek olabilir.
- Karşı Taraf Kredi Riski – Bir türev aracın karşı tarafının (genellikle "karşı taraf" olarak anılır) türev araç sözleşmesinin hükümlerine riayet etmemesi neticesinde fonun zarara uğrama riskidir. Borsada işlem gören türev araçlarda karşı taraf kredi riski genellikle OTC türev araçlardakinden daha azdır zira borsada işlem gören her bir aracın ihraççısı veya karşı tarafı olan takas kuruluşu takas garantisi sunmaktadır. Toplam karşı taraf kredi riskini azaltmak için bu garanti takas kuruluşu tarafından işletilen bir günlük ödeme sistemi (yani teminat gereklilikleri) ile desteklenmektedir. Aracı kuruluş ve/veya borsalara teminat olarak yatırılan varlıklar, bu karşı taraflarca ayrıştırılmış hesaplarda tutulamamakta, dolayısıyla da karşı tarafların temerrüde düşmesi halinde, alacaklılarının kullanımına açık hale gelmektedir. OTC türev araçlarda, bu tür bir takas kuruluşu garantisi bulunmamaktadır. Bu nedenle, Yatırım Yöneticisi, kurum içi kredi değerlendirmeleri ve dış kredi derecelendirme kuruluşlarının notlarından yararlanarak, mevcut ve ilerideki olası kredi risklerini göz önüne almak suretiyle, karşı taraf kredi riskini ölçen, takip eden ve yöneten bir karşı taraf risk yönetim çerçevesi benimsemektedir. OTC türev araçlar standardize

edilmemiştir. Bu araçlar, iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, ilgili tarafların ihtiyaçlara göre uyarlanabilmektedir. Dokümantasyon riski, standart ISDA dokümantasyonunu uygulayarak azaltılmaktadır.

Bir fonun münferit karşı taraf riski, ilgili fonun net varlıklarının %10'nu geçmeyecektir. Teminat sözleşmelerini kullanarak karşı taraf kredi riskini daha da azaltmak mümkündür. Öte yandan teminat düzenlemelerinde yine de teminatın ihraççıların veya emanetçilerinin ödeme aczi riski ve kredi riski söz konusudur. Ayrıca, gerek altında kalındığında teminat istenmeyen teminat eşiklerinin bulunması gerekse teminat ihtiyacının hesaplanması ile fon tarafından karşı taraftan alınması arasındaki zaman farkları mevcut riskin tamamının teminat altına almayacağı anlamına gelir.

- **Ödeme Riski – Türev işlemlerinin zamanında ödenmemesinden ötürü, ödeme öncesi karşı taraf kredi riskinin artması ve aksi takdirde muhtemelen yaşanmayacak olan fon maliyetlerine maruz kalınması durumunda ödeme riski mevcuttur.** Ödemenin hiçbir zaman gerçekleşmemesi durumunda, fonun uğradığı zarar, herhangi bir menkul kıymetin söz konusu olduğu benzer bir durumdakiyle aynı, yani ilk sözleşmenin bedeli ile yeni sözleşmenin bedeli arasındaki farka veya yeni bir sözleşmenin yapılmadığı durumlarda ise, sözleşmenin geçersiz hale geldiği zamanki mutlak değerine eşit olacaktır.
- **Hukuki Risk – Türev işlemler genellikle ayrı hukuki düzenlemeler tahtında yapılmaktadır.** OTC türevlerinde, bir fon ile karşı taraf arasındaki ticareti yönetmek için standart bir International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") sözleşmesi kullanılmaktadır. Sözleşme, taraflardan birinin temerrüt durumunu ve ayrıca teminatın verilmesi ve alınması gibi durumları kapsamaktadır. Sonuç olarak, bu sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin mahkemede itiraza konu olması fona zarar verebilir.

### **Kısa Pozisyonlar**

Bir fon, belirli bir varlığın türev kullanımı yoluyla değer kaybetmesi ("kısaltması") durumunda değer kazanmasını beklediği bir pozisyonda bulunabilir. Fon, bu durumda varlığın değerinin düşmesi yerine yükselme riskine maruz kalmaktadır. Ayrıca, fiyat artışları teorik olarak sınırsız olduğu için, böyle bir pozisyondan kaynaklanan kayıplarda durdurulamaz. Ne var ki, Yatırım Müdürü gerçekleşen ve gerçekleşmesi olası zararları sınırlandırmak için bu pozisyonları aktif olarak yönetmektedir.

### **Yüksek Kaldıraç Riski**

Yüksek kaldıraçlı fonların, net kaldıraç riski, Net Varlık Değerinin %100'ünden fazla olabilir. Bu durum, dayanak varlığın değerindeki herhangi bir değişimin fon üzerindeki olası herhangi bir olumsuz etkisini daha da artıracak gibi, ilgili fonların fiyatının volatilitelerini de artıracak ve ciddi zararlara yol açabilecektir.

### **Aktif Döviz Pozisyonlarına İlişkin Riskler**

Bir fon, elindeki dayanak menkul kıymet pozisyonları ile arasında korelasyon sağlanamayan aktif döviz pozisyonları uygulayabilir. Bu durum, ilgili fonların, elindeki dayanak menkul kıymet pozisyonlarında (yani hisse senetleri, sabit getirili menkul kıymetler) herhangi bir değer kaybı yaşanmamış olsa dahi ciddi ölçüde hatta tamamen zarara uğramasına yol açabilir.

## Özel türev araçları

Aşağıdaki araçlardan birinin veya birkaçının birlikte kullanıldığı fonlarda, duruma göre aşağıdaki risklerin göz önüne alınması gerekmektedir:

Forward Sözleşmeleri ve Kur Farkı Sözleşmeleri: Bu sözleşmelerin alıcı veya satıcıya yönelik esas riski, dayanak menkul kıymetin değerinin değişmesidir. Dayanak menkul kıymetin değeri değiştiğinde, sözleşmenin değeri pozitif veya negatif olmaktadır. Ayrıca, iki tarafın da diğer tarafın kredi riskini üstlenmesi gerekmektedir; bu riski azalmak içinse teminat düzenlenmektedir. Ayrıca, bu sözleşmeler borsada işlem görmediğinden, piyasa fiyatına göre değerlendirme marjına ilişkin herhangi bir gereklilik bulunmamakta, bu da alıcının neredeyse tüm sermaye çıkışının başlangıç aşamasında önüne geçmesini sağlamaktadır.

Vadeli İşlemler: Borsada işlem gören bir vadeli işlemin alıcı veya satıcıya yönelik riski, dayanak referans endeksin/menkul kıymetin/işlemin/tahvilin/bononun değerinin değişmesidir.

Faiz Oranı Swapları: Bu tür araçların piyasa riskine, sözleşmenin sabit ve değişken ayakları için kullanılan referans ölçütlerdeki değişim yön vermektedir. Faiz oranı swapı, iki taraf arasında yapılan bir OTC anlaşma olduğundan, ilgili tarafların ihtiyaçlara göre uyarlanabilmektedir. Sonuç olarak, tarafların her biri diğer tarafın kredi riskini üstlenmekte, bu riski azalmak için ise teminat düzenlenmektedir.

Döviz Forward Sözleşmeleri: Bu sözleşmelerin, fonun baz para birimine kadar, baz para birimi dışındaki döviz risklerinden korunmak için kullanılması halinde, risken kusursuz bir şekilde korunma sağlanamayabilmekte ve değerindeki hareketler korunulan döviz riskinin değerindeki değişimi tam olarak dengeleyemeyebilmektedir. Sözleşmenin brüt meblağları belirlenen tarihte takas edildiğinden, sözleşmenin birlikte yapıldığı karşı tarafın fon tarafından yapılacak ödemenin zamanı ile karşı tarafın ödemesi gereken meblağın fon tarafından alınması arasında ancak söz konusu meblağ fon tarafından alınmadan önce temerrüde düşmesi halinde, fon alınmayan meblağın karşı taraf kredi riskine maruz kalacak olup, işlemin tüm anaparası kaybedilebilir.

Kredi Temerrüt Swapları (CDS): Swap sözleşmesi iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, tarafların her biri diğerinin karşı taraf kredi riskini taşımaktadır. Riski azaltmak için teminat düzenlemesi yapılmaktadır. Kredi Temerrüt Swaplarına ilişkin dokümantasyon riski, standart ISDA dokümantasyonunu uygulayarak azaltılmaktadır. Kredi Temerrüt Swapının likiditesi, dayanak menkul kıymetin veya sepetteki menkul kıymetlerin likiditesinden daha kötü olabilecek olup, bu durum CDS pozisyonunu kapatma kabiliyetini veya böyle bir kapatma işleminin gerçekleştirildiği fiyatı olumsuz etkileyebilmektedir.

Alım/Satım Opsiyonu ve Varant: Opsiyonlardan kaynaklanan piyasa riskine en çok katkıda bulunan; opsiyonun kendine özgü bir değeri olduğunda (opsiyonun kazançta olması gibi) ya da işlem fiyatının, dayanağın fiyatına yakın olduğu durumlarda, bunun altında yatan ile ilgili pazar riskidir. Bu durumda, dayanağın değerindeki değişim, opsiyonun değerindeki değişim üzerinde önemli bir etkiye sahip olacaktır. Diğer değişkenlerin de etkisi olacak ve böylece dayanağın fiyatı, işlem fiyatından daha fazla olacaktır.

OTC opsiyonları için iki taraf da birbirlerinin kredi riskini üstlenmeli ve bu riski azaltmak için teminat düzenlemelidirler. OTC opsiyonunun likidite değişimi bir alım-satım

opsiyonundan daha düşük olabilir ve bu durum opsiyon pozisyonunun kapatılabilmesini veya böyle bir kapatmanın gerçekleştiği fiyatı olumsuz etkileyebilir.

**Swap Opsiyonu:** Bu opsiyonlar, faiz oranı swapleri ve opsiyon sözleşmeleri ile ilgili riskleri içerir. Swap Opsiyonu iki taraf arasında yapılan bir OTC anlaşmasıdır ve bu nedenle katılan tarafların gereksinimlerine göre uyarlanabilir. Sonuç olarak, her bir taraf diğerinin kredi riskini üstlenir ve bu riski azaltmak için teminat verilir.

**Toplam Getiri Swapları (TRS):** Dayanak referans ölçüte ilişkin herhangi bir standart bulunmadığından, bu işlemlerin likiditesi faiz oranı swaplarına göre daha düşük olabilmekte ve bu durum bir TRS pozisyonunu kapatmayı ya da kapatma işleminin gerçekleştirildiği fiyatı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Swap sözleşmesi iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, tarafların her biri diğerinin karşı taraf kredi riskini taşımaktadır ve bu riski azalmak için teminat düzenlemesi yapılmaktadır. Toplam Getiri Swaplarına ilişkin dokümantasyon riski, standart ISDA dokümantasyonunu uygulayarak azaltılmaktadır.

**Enflasyon Swapları:** Bu tür araçların piyasa riskine, işlemin iki ayağı için kullanılan referans ölçütlerdeki değişim yön vermekte olup, bu ölçütlerden biri de enflasyon ölçütüdür. Bu işlem, iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, ilgili tarafların ihtiyaçlara göre uyarlanabilmektedir. Sonuç olarak, tarafların her biri diğer tarafın kredi riskini üstlenmekte, bu riski azalmak için ise teminat düzenlenmektedir.

## V. EK RİSKLER

### Menkul Kıymet Ödünç İşlemlerine İlişkin Riskler

Menkul Kıymet Ödünç İşlemleri, (a) fonun ödünç verdiği menkul kıymetleri ödünç alan tarafın menkul kıymetleri iade etmemesi halinde, alınan teminatın paraya çevrildiğinde, gerek yanlış fiyatlandırma, olumsuz piyasa hareketleri, menkul kıymetin ihraççıların kredi notunun düşmesi gerekse teminatın işlem gördüğü piyasadaki likiditenin düşük olması sebebiyle, ödünç verilen menkul kıymetlerin değerinden daha düşük olma riskinin bulunması ve (b) nakit teminatın yeniden yatırıma dönüştürülmesi durumunda bu yeniden yatırım (i) ilişkili olduğu riskler ve kayıp riskleri ve volatilité ile kaldıraç yaratabilir, (ii) fonun yatırım amacı ile uyumsuz olan piyasa riskleri ortaya çıkarabilir, veya (iii) geri verilecek teminat miktarından daha az kazanç sağlayabilir, ve (c) ödünç alınan menkul kıymetlerin iadesindeki gecikmelerin bir fonun menkul kıymet satışı kapsamındaki teslimat yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini kısıtlayabilecek olması bakımından riskler içermektedir.

## IX. TEMSİLCİ KURULUŞUN SORUMLULUKLARI:

Temsilci:

- a) Kamuya açıklanacak bilgilerin ve Kurul'a yapılacak bildirimlerin süresi içinde açıklanmasından, başvurulara eklenecek tüm belgeler ile izahname, sirküler ve halka açıklanan diğer bilgilerin doğruluğundan,
- b) Satılan payları, fon tarafından belirlenen esaslara göre fon adına geri almaktan,

- c) Payların halka arz suretiyle satılan fonların paylarının geri dönüşlerinde, fonun herhangi bir sebeple ödeme yapamaması durumunda, payların geri alınması için belirlenen süreyi takip eden en geç 2 işgünü içinde, bedellerini tam ve nakden doğrudan veya Temsilci'deki müşteri hesaplarının kullanılması suretiyle dolaylı olarak ödemek suretiyle yatırımcıdan geri almaktan,
- d) Fon paylarının senede bağlı olması durumunda, senetlerin çalınması, kaybolması, bozulması ve yırtılması gibi hallerde, Türkiye'de değiştirme işleminin yapılmasından,
- e) Fonun pay sahiplerinin Türkiye dışındakilerle eşit haklara sahip olmasından ve söz konusu paylar ile ilgili ödemelerin Türkiye'de yapılmasından,
- f) Türkiye'de satışı yapılan payların ve satış yapılan kişilerin kimlik bilgileri ile alım satım yapılan payların miktar ve işlem tarihlerine ilişkin kayıtların doğru tutulmasından, sorumludur.

## **X. FON PORTFÖYÜNDEKİ VARLIKLARIN DEĞERLEMESİ VE PAYLARIN DEĞERİNİN TESPİTİ:**

Her bir fonun pay başına net aktif değeri, alım ve satımda kullanılan fiyat olup, her bir Değerleme Gününde (25 Aralık (“Noel Günü”) ve 1 Ocak (“Yılbaşı Günü”) tarihleri dışında Pazartesi'den Cuma'ya (dahil) hafta içi her gün) İngiltere saati ile 15:00'de (Türkiye saati ile 18:00'da) hesaplanmaktadır. Söz konusu payların değerlendirme tarihi bir fona yapılabilecek yatırımların önemli bir kısmı için ana piyasa olarak kabul edilen bir borsanın tatil olması veya başka bir yerde bahsi geçen fonun değer hesaplamasında adil piyasa değerini etkileyebilecek bir tatilin mevcut olması durumlarında, Fonun paylarının değerlendirme tarihi, Lüksemburg'da söz konusu tatili takip eden bir sonraki iş günü olacaktır. Değerleme günü Fon yönetim kurulu tarafından belirlenmektedir.

### **1. Net Varlık Değerinin Hesaplanması**

Her fonun Net Varlık Değeri, Ana Sözleşmeye uygun olarak ilgili fonun Referans Para Birimi cinsinden tespit edilmektedir. Her grubun Net Varlık Değeri, ilgili grubun işlem gördüğü Asli İşlem Para Biriminde tespit edilir.

Her fonun ve icabında bu fonun her Pay grubunun Pay başına Net Varlık Değeri, varsa öncelikle ilgili fonun net varlıklarının her bir Pay grubuna atfedilen oranı tespit edilerek, böylelikle de E Grubu Paylar tarafından ödenmesi gereken devamlılık arz eden dağıtım ücreti hesaba katılarak hesaplanmaktadır. Bu tutar, uygulanabilir olduğu ölçüde, mesai bitimi itibariyle ilgili grupta o sırada tedavülde olan Payların sayısına bölünür.

Ana Sözleşmede, Net Varlık Değeri'nin tespitine ilişkin olarak, aşağıdaki değerlendirme düzenlemeleri yer almaktadır:

1. eldeki veya bankadaki nakdin, senetlerin ve ibrazında ödenecek senetlerin, alacak hesaplarının, peşin ödenen giderlerin, bildirilen veya tahakkuk etmiş ve henüz alınmamış olan nakdi temettü ve faizlerin değeri, bunların tam meblağı olarak kabul edilecek olup; her halükarda, bunların tamamen ödenmesi veya alınması mümkün olduğu sürece, Yönetim Kurulu Üyelerinin veya vekillerinin bunların gerçek değerini yansıtmak için uygun göreceği indirimler yapıldıktan sonra elde edilen değer olacaktır.



2. devredilebilir menkul kıymetlerin, para piyasası araçlarının ve finansal türev araçların değerine ilişkin değerlemede, bu menkul kıymetlerin veya varlıkların işlem gördüğü veya işlem görmek üzere kabul edildiği ilgili borsa veya Düzenlemeye Tabi Piyasa fiyatı esas alınmaktadır. Bu menkul kıymetlerin veya diğer varlıkların bir ya da birden fazla borsaya kote olduğu veya bir ya da birden fazla Düzenlemeye Tabi Piyasa’da alınıp satıldığı durumlarda, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıs, menkul kıymet veya varlık fiyatlarının karşılıklarında bu borsaların veya diğer Düzenlemeye Tabi Piyasaların hangi öncelik sırasına göre kullanılacağına ilişkin politikalar belirleyecektir;
3. devredilebilir menkul kıymetin veya para piyasası aracının herhangi bir resmi borsada veya Düzenlemeye Tabi Piyasa’da işlem veya kabul görmemesi durumunda ya da bu şekilde işlem veya kabul gören devredilebilir menkul kıymetler ya da para piyasası araçları için, eldeki son fiyatların bu araçların rayiç piyasa değerini yansıtmaması halinde, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıs, bu araçların ihtiyatlı ve iyi niyetle bir değerlendirmeyle belirlenecek olan makul olarak öngörülebilir satış fiyatını esas alarak ilerleyecektir;
4. herhangi bir resmi borsaya kote olmayan veya başka herhangi bir Düzenlemeye Tabi Piyasa’da işlem görmeyen finansal türev araçların değerlemesi, piyasa uygulamasına göre yapılacaktır;
5. Fonlar dahil olmak üzere, kolektif yatırım kuruluşlarının menkul kıymetlerine veya paylarına ilişkin değerlendirme, bu kuruluşların bildirdiği mevcut olan en son net varlık değerleri üzerinden yapılacaktır.
6. likit varlıklara ve para piyasası araçlarına ilişkin değerlendirme, itibari değer üzerine tahakkuk etmiş olan faizleri eklemek suretiyle, piyasaya bağlı olarak veya modele bağlı olarak, veya bazı sınırlı koşullarda (araç bedeline yakın uygun bir değeri kazanmasına izin verildiği kabul edilen durumlarda, kalan vadesi düşün olan araçlar dahil) itfa edilmiş maliyet esasını üzerinden yapılabilmektedir, ancak itfa edilmiş maliyetin artık ilgili aracın bedeline yakın olan güvenilir bir değer vermemesi halinde derhal düzeltici tedbirler alınmasını sağlamaya yönelik eskalasyon prosedürlerinin yürürlükte olması gerekmektedir. Uygulamada izin verilen durumlarda, diğer tüm varlıkların değerlendirilmesi aynı şekilde yapılabilir.

Yukarıda belirtilen değerlendirme esaslarının hiçbirini belirli piyasalarda yaygın olarak kullanılan değerlendirme yöntemini yansıtmıyorsa veya Fon’un varlıklarının değerinin tespitinde bu değerlendirme esaslarının hiçbirini doğru görünmüyorsa, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıs iyi niyet ilkesiyle ve genel kabul görmüş değerlendirme esasları ve usullerine uygun olarak farklı değerlendirme esasları benimseyebilecektir.

Örneğin, Fon’un yatırım yaptığı piyasanın fonun değerlemesinin yapıldığı sırada kapalı olması durumunda, mevcut olan en son piyasa fiyatları Fon’un varlıklarının rayiç bedelini doğru olarak yansıtmayabilir. Bu durum, Fon’un değerlemesi esnasında açık olan ve söz konusu kapalı piyasa ile arasında yüksek bir korelasyon bulunan diğer piyasalarda (Fon’un yatırım yaptığı piyasanın kapanma zamanından sonra) fiyat hareketliliği yaşandığında da söz konusu olabilir. Kapatılan bir piyasadaki elde bulunan varlıkların rayiç değerinin değerlendirilmesinde başka faktörler de göz önüne alınabilir. Bazı yatırımcılar, piyasa zamanlaması olarak bilinen bir çalışmayla, bu kapanış fiyatlarının rayiç değere göre düzeltilmemesinden, uzun vadeli pay sahipleri pahasına istifade edebilmektedir.

Bu kapsamda, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıslar, mevcut olan son piyasa fiyatı üzerinde, piyasayı ve ilgili piyasanın kapanışı ile Fonun değerlemesinin yapıldığı zaman arasında yaşanan olayları hesaba katacak şekilde düzeltme yapabilecektir. Bu düzeltmeler, Fon'un saklama kuruluşuna ve denetçilerine şeffaf olarak sunulan birtakım prosedürlere ve kabul edilmiş bir politikaya dayalı olarak yapılmaktadır. Her düzeltme işlemi, tüm fonlara ve Pay gruplarına tutarlı bir şekilde uygulanır.

Bir ortaklık payının askıya alınmış olması, bir süredir işlem görmemiş olması veya güncel bir piyasa fiyatının bulunmaması gibi diğer durumlar da benzer bir düzeltme işlemine tabi tutulacaktır. Yatırımcılar, duruma göre, bir fona yapılması gereken, örneğin toplu dava ödemesi gibi ödemelerin, yapıları gereği birtakım belirsizlikler içermesi sebebiyle, fiili olarak alınıncaya dek fonun Net Varlık Değerine dahil edilmeyebileceğini bilmelidir.

Bir fonun Referans Para Biriminde veya bir gurubun Asli İşlem Para Biriminde ifade edilmemiş olan tüm aktif ve pasiflerin değeri, herhangi bir büyük banka tarafından listelenen en güncel kurlar üzerinden ilgili fonun Referans Para Birimine veya ilgili grubun Asli İşlem Para Birimine çevrilecektir. Bu kotasyonlar mevcut değilse, döviz kuru, Yönetim Kurulu tarafından iyi niyetle ilkesiyle ve belirlenmiş olan usuller çerçevesinde tespit edilecektir.

Bir fonun aktifleri, söz konusu fona atfedilen varlıklardan yine aynı fona atfedilen borçların düşülmüş halini ifade etmek olup; herhangi bir varlığın veya borcun bir fona atfedilmek üzere değerlendirilemediği durumlarda, söz konusu varlık veya borç bütün fonlara veya bütün ilgili fonlara ilişkin varlıklara veya borçlara bu fonların Net Varlık Değerleri oranında tahsis edilecektir. Borçlar sadece ilgili fon için bağlayıcıdır ancak istisnai koşullarda, Yönetim Kurulu, ilgili Pay Sahiplerinin menfaatine olması halinde, bazı fonlar veya tüm fonlar üzerinde bağlayıcılığı olan müşterek ve müteselsil yükümlülükler altına girebilecektir.

Net Varlık Değeri hesaplamaları, Yönetim Şirketi tarafından ve genellikle genel kabul görmüş muhasebe esaslarına ve uluslararası standartlara uygun olarak yapılır. Kötü niyet, ihmal veya bariz hata olmadığı müddetçe, Net Varlık Değerlerinin hesaplanmasında Yönetim Şirketinin aldığı her karar kesin ve gerek Fon üzerinde gerekse mevcut, geçmiş ve gelecekteki Pay sahipleri üzerinde bağlayıcı olacaktır.

## **2. Fiyat Düzeltme Politikası (Swing Fiyatlandırma)**

Bir fon dahilinde veya dışında gerçekleştirilen büyük hacimli işlemler fonun varlıklarının "zayıflamasına" yol açabilir zira bir yatırımcının herhangi bir fonun Paylarını aldığı veya sattığı fiyat, portföy yöneticisinin büyük çaplı nakit girişlerini veya çıkışlarını kaldırabilmek için menkul kıymet alım satımı yapması gerektiğinde ortaya çıkan işlem maliyetini ve diğer maliyetleri tam olarak yansıtmayabilir. Bu durumu dengelemek ve mevcut Pay sahiplerinin korumasını artırmak amacıyla, 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren, önemli ölçüde olduğu düşünülen durumlarda işlem maliyetlerinin ve diğer maliyetlerin etkisini dengelemek için yapılan günlük düzenli değerlendirme işlemi kapsamında fiyat ayarlamaları yapılmasına izin veren bir politika benimsenmiştir.

Herhangi bir işlem gününde, bir fonun Payları üzerinde yapılan net işlemler toplamının Yönetim Kurulu tarafından her bir fon için zaman zaman belirlenen eşik değeri aşması durumunda, fon düzeyindeki net günlük işlemleri karşılamak için yatırım bozdurma veya alım işlemleri sırasında yapılabileceği düşünülen masrafları yansıtmak amacıyla varlık değerinde duruma göre yukarı veya aşağı yönlü düzeltme yapılabilir. Eşik değer, Yönetim Kurulu tarafından geçerli piyasa koşulları, öngörülen zayıflama maliyetleri ve fonların boyutu gibi faktörler göz önüne alınarak belirlenmekte olup, mekanik olarak veya düzenli

bir şekilde tetiklenerek uygulanacaktır. Net işlemler toplamının, Payların sayısında artışa yol açması durumunda yukarıya doğru düzeltme yapılır. Net işlemler toplamının, Payların sayısında düşüğe yol açması durumunda ise aşağıya doğru düzeltme yapılır. Düzeltilmiş varlık değeri o günkü tüm işlemler için geçerli olacaktır.

Bazı fonlar halihazırda ortak yönetilmekte olup, varlık gruplarının toplamına "havuz" adı verilmektedir. Münferit fonlar, varlık yatırımlarını bir veya daha fazla havuz aracılığıyla yaptırabilir. Yönetim Kurulu, fiyat düzeltme politikasının uygulanması bağlamında, fiyatların düzeltilmesi için havuz düzeyinde bir eşik değerin belirlenmesine karar verebilir.

Fonun yatırıldığı belirli varlıklara ilişkin normal işlem maliyetlerine ve diğer maliyetlere dayalı olarak yapılan fiyat düzeltme işlemi, başlangıçtaki net varlık değerinin %2'sini geçmeyecektir. Öte yandan, her ne kadar fiyat düzeltme işleminin normal şartlarda %2'yi geçmesi beklenmese de, Yönetim Kurulu, istisnai durumlarda, Pay sahiplerinin menfaatlerini gözetmek amacıyla bu fiyat düzeltme limitinin artırılmasına karar verebilir. Bu tür fiyat düzeltme işlemleri, Paylar üzerinde yapılan net işlemler toplamına bağlı olup, ileride herhangi bir zamanda yapılıp yapılmayacağını, dolayısıyla da ne sıklıkla yapılması gerekeceğini doğru bir şekilde öngörmek mümkün değildir.

### **3. Varlıkların Ortak Yönetilmesi**

Yönetim Kurulu, etkili bir yönetim için, Fidelity Funds bünyesindeki belirli fonların varlıklarının ortak yönetilmesini tercih edebilir. Bu durumda, çeşitli fonların varlıkları ortak olarak yönetilecektir. Ortak yönetilen varlıklara "havuz" adı verilmekte birlikte, bu havuzlar sadece kurum içi yönetim amacıyla kullanılmaktadır. Havuzlar ayrı birer kuruluş olmayıp, doğrudan yatırımcıların erişime açık değildirler. Ortak yönetilen fonların her birine kendi özel varlıkları tahsis edilecektir.

Birden fazla fonun varlıklarının havuza dahil edilmesi durumunda, katılan fonların her birine atfedilen varlıklar, ilk olarak, bu havuza başlangıçta tahsis edilen varlıklarına atıfla tespit edilecek olup, ilave tahsisatlar veya geri çekme işlemleri olması durumunda değişecektir.

Katılan her bir fonun ortak yönetilen varlıklarda sahip olduğu hak, bu havuzun her bir yatırım kolu için geçerlidir.

Ortak yönetilen fonlar hesabına yapılan ilave yatırımlar, hak edişlerine göre bu fonlara dağıtılacak olup, satılan varlıklar ise yine aynı şekilde katılan her bir fona atfedilen varlıklardan tarh edilecektir.

### **4. Belirli Fonlara Yönelik Satın Alma, İştirak Taahhüdünde Bulunma ve Değişim Konularındaki Kısıtlamalar**

Yönetim Kurulu ve/veya Yönetim Şirketi; herhangi bir Fonu veya Pay grubunu, yalnızca yeni yatırımcıların satın almasına, iştirak taahhüdünde bulunmasına veya değiştirmesine kısmen kapatmaya, veya herhangi bir Fonu veya Pay grubunu, tüm satın alımlara veya iştirak taahhüdünde bulunmaya veya değişimlere tamamen kapatma kararı alabilecektir (ancak bu, itfalara veya değişimlere yönelik anlatılan şekilde kısmen veya tamamen kapama durumlarında geçerli değildir.)

Söz konusu işlem gerçekleştirilirken, [www.fidelityinternational.com](http://www.fidelityinternational.com) internet sitesi, ilgili fonun veya Pay grubunun statüsündeki değişikliği belirtmek üzere değiştirilecektir. Pay sahiplerinin ve muhtemel yatırımcıların, Yönetim Şirketi veya Dağıtıcılar ile teyitleşmesi ya da fonların veya Pay grubunun güncel durumunu internet sitesi üzerinden kontrol etmesi

gerekmektedir. Herhangi bir fon veya Pay grubu kapatıldıktan sonra, Yönetim Kurulu'nun görüşü doğrultusunda, kapatmayı gerekli kılan hallerin artık mevcut olmadığı ana kadar yeniden açılmayacaktır.

## **XI. FONDAN TAHSİL EDİLECEK GİDER, KOMİSYON VE KARŞILIKLAR:**

### **A) Genel Giderler**

#### **1. Yatırım Yöneticisi Ücreti**

Yatırım Yöneticisi, Fondan yıllık bir yönetim ücreti almakta olup, söz konusu ücret fonların Net Varlık Değerinden tarh edilmektedir. Yıllık yönetim ücretleri, normal şartlarda ABD Doları cinsinden, günlük olarak tahakkuk etmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

Yatırım Yöneticisi, kendi takdirine bağlı olarak, zaman zaman herhangi bir fona ilişkin ücretlerinin tamamından veya herhangi birinden feragat edebilir.

Yatırım Yönetimi Ücreti, yıllık oranın fonun Net Varlık Değerinin %2.00'sini geçmemesi kaydıyla, zaman zaman herhangi bir veya daha fazla fon için artırılabilir. Tüm ücret artışları için, Pay sahiplerine, en az üç ay öncesinden, toplantı bildirimleriyle aynı şekilde bildirimde bulunması gerekmektedir.

Yatırım Yöneticisi, Bağlantılı Şahıslara ve yatırım yönetimi faaliyetleriyle görevlendirdiği diğer herhangi bir kuruluşa, Fon için gerçekleştirdikleri hizmetlerin karşılığını verir. Aracılık Komisyonları, işlem ücretleri ve Fonun diğer işletme maliyetleri fon tarafından ödenecektir.

#### **2. Saklama Kuruluşu Ücreti**

Fonun Saklama Kuruluşuna ödediği ücret, varlıklarının yatırıldığı piyasalara göre değişiklik göstermekte olup, genel olarak Fonun net varlıklarının %0,003'ü ile %0,35'i arasında değişmektedir (işlem ücretleri ve makul harcamalar ve cepten yapılan harcamalar hariç).

#### **3. Genel Dağıtımçıya İlişkin Ücretler**

Genel Dağıtımçıya, varsa, başlangıç bedeli ödenir; başlangıç bedeli (Genel Dağıtımçının temsilcileri sıfatıyla) Pay Dağıtımçıları tarafından tahsil edilir. Genel Dağıtımçıya, varsa doğrudan Yatırım Şirketi tarafından yapılan Pay satışları üzerinden başlangıç bedeli ödenir ve Genel Dağıtımçı, varsa, pay değişimleri için kesilen ücreti alır. E Sınıfı paylara ilişkin dağıtım ücreti, günlük olarak tahakkuk etmekte olup, Genel Dağıtımçıya üç ayda bir ödenir. Genel Dağıtımçı, Pay Dağıtımçılara, varsa başlangıç bedelleri üzerinden ücret öder. Finansal araçlara veya kuruluşlara başlangıç bedelinden başlangıç komisyonu ödenebilir. Finansal araçlara devamlılık arz eden komisyonların veya diğer ücret ve bedellerin ödendiği durumlarda, bu ödemeler genellikle Yatırım Yöneticisi tarafından yönetim ücretinden ve/veya Genel Dağıtımçı tarafından Dağıtım ücretinden karşılanmakta olup; her halükarda Genel Dağıtımçı kanalıyla ödenmektedir.

Ana Sözleşmenin hükümleri çerçevesinde, varsa, başlangıç bedeli Net Varlık Değerinin en fazla %8'ine kadar artırılabilir.

#### **4. Yönetim Şirketi Ücret Politikası**

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. UCITS V direktifine ("Direktif"), özellikle de işbu İzahname tarihi itibarıyla mevcut olan uygulama kurallarına uygun olan ücret politikalarına, prosedürlerine ve uygulamalarına (hepsi birlikte "Ücret Politikası" olarak anılmaktadır) tabidir. Ücret Politikası, sağlıklı ve etkili risk yönetimine uygun olup, bunu desteklemekte ve fonların risk profillerine veya Ana Sözleşmeye uygun olmayan risklerin

alınmasını teşvik etmemektedir. Ücret Politikası, Yönetim Şirketinin, fonların ve yatırımcıların iş stratejisi, hedefleri, değerleri ve menfaatleri ile aynı doğrultuda olup, çıkar çatışmasını önlemeye yönelik tedbirler içermektedir. Ücret Politikası, mesleki faaliyetleri Yönetim Şirketinin veya fonların risk profili üzerinde esaslı bir etkiye sahip olan personel için geçerli olup, söz konusu kişilerin ücretlerinin belirlenmesine veya onaylanmasına hiçbir kişinin müdahil olmamasını sağlamaktadır. Performans değerlendirmesi; değerlendirme sürecinin, fonun ve yatırım risklerinin uzun süreli performansına dayalı olmasının ve ücretlendirmenin performansa dayalı bileşenlerinin fiili ödemesinin aynı döneme yayılmasının sağlanması için, yatırımcılara tavsiye edilen elde tutma dönemine uygun olan birçok-yıllık çerçevede belirlenmektedir. Ayrıca; toplam ücretlendirmenin sabit ve değişken bileşenleri uygun şekilde dengelenmekte olup, sabit ücretlendirme bileşeni, hiçbir değişken ücretlendirme bileşeninin ödenmemesi olasılığı da dahil olmak üzere değişken bileşenlere yönelik tamamen esnek bir politikanın uygulanmasına imkan vermek üzere, toplam ücretlendirmenin yeterince yüksek oranını temsil etmektedir.

## 5. Diğer Masraflar

Yukarıdaki ücretlere ek olarak, Fon'a ait muhasebe, denetim, hukuk ve yönetim masrafları da Fon'dan tahsil edilmektedir. Denetçilere ödenen ücretler, ödeme acentasına ödenen ücret, temsilcilere ödenen ücretler, vergiler, personel ücretleri ve portföy işlemleri ile ilgili olağan bankacılık ve Aracılık Komisyonları bu masraflardan bazılarıdır.

## 6. Türkiye'de Halka Arz Edilecek Fonlardan Tahsil Edilecek Komisyon ve Ücretler

Türkiye'de halka arz edilecek olan Fidelity Funds - American Growth Fund ve Fidelity Funds - European Growth Fund'dan tahsil edilen komisyonları toplu halde gösteren tablo aşağıda yer almaktadır:

| <b>Fonlardan Tahsil Edilecek Komisyonlar* Hakkında Bilgiler</b> |                                |                                      |                                  |                                  |                          |                           |
|---|--------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------|---------------------------|
|   | <b>Satış Komisyonu (%)</b>     |                                      | <b>Yönetim Ücreti (Yıllık %)</b> | <b>Yıllık Dağıtım Ücreti (%)</b> | <b>Servis Ücreti (%)</b> | <b>Saklama Ücreti (%)</b> |
|   | <b>50.000 USD/Euro'a kadar</b> | <b>50.000 USD/Euro ve daha fazla</b> |                                  |                                  |                          |                           |
| <b>Fidelity Funds - American Growth Fund</b>                    | 0                              | 0                                    | 1,5                              |                                  | 0,33                     | 0,00                      |
| <b>Fidelity Funds - European Growth Fund</b>                    | 0                              | 0                                    | 1,5                              |                                  | 0,31                     | 0,01                      |

\*Komisyonlar Net Aktif Değer üzerinden hesaplanmaktadır.

## B) Türkiye'de Halka Arza İlişkin Giderler

Fon paylarının Türkiye'de halka arzına ilişkin olarak yapılacak ihraç giderleri (kayıt, tescil ve ilan giderleri dahil), Fon tarafından karşılanacaktır. Bu ihraç giderleri dışında kalan ve Fon paylarının Türkiye'de satışına ilişkin diğer tüm giderler ise, Temsilci tarafından karşılanacaktır.

## **XII. YATIRIM FONUNUN VE PAY SAHİPLERİNİN VERGİLENDİRİLMESİ:**

### **1) Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi**

Fon, hiçbir Lüksemburg gelir vergisi veya gerçekleşmiş ya da gerçekleşmemiş sermaye iradı vergisinden ya da Lüksemburg stopaj vergisinden sorumlu değildir. Fonlar; %0,05 oranında yıllık katılım vergisine tabi olup, vergiler üç ayda bir hesaplanmakta ve her mali üç aylık dönemin son günü fonun net varlıkları üzerinden ödenmektedir.

Bu vergi, kendileri zaten bu vergiye tabi olan Lüksemburg kolektif yatırım kuruluşlarına yatırılan varlıklar için geçerli değildir.

Fonun elindeki menkul kıymetler üzerinden elde edilen sermaye iradı, temettü ve faizler, sermaye iradı vergisine, stopaj vergisine veya ilgili menşe ülkede uygulanan diğer vergilere tabi olabilecek olup, bu vergiler Fondan veya Pay sahibinden tahsil edilemez.

### **Fon Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi**

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

#### **a) Tam Mükellef Gerçek kişilerin Vergilendirilmesi:**

##### **i. Temettülerle İlgili Olarak**

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

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

##### **ii. Değer Artışından Kaynaklanan Kazançlarla İlgili Olarak**

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

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

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

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

#### **b) Tam Mükellef Tüzel Kişilerin Vergilendirilmesi**

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

#### **Yabancı Hesaplar Vergi Uyum Yasası ("FATCA")**

ABD hukukunda, Mart 2010 tarihinde, İstihdam Teşvik Kanunu ("Hire Kanunu)" yürürlüğe girmiştir. Bu kanunda, genel olarak Yabancı Hesaplar Vergi Uyum Yasası ("FATCA") olarak bilinen hükümler yer almaktadır. FATCA hükümlerinin amacı, ABD’de vergi kaçırmaya karşı bir tedbir olarak, ABD dışındaki Finansal Kuruluşlara, ABD dışında (doğrudan ve bazı durumlarda dolaylı olarak) Finansal Hesapları bulunan ABD’li vergi mükelleflerini tespit ederek gereken şekilde raporlama zorunluluğu getirmektedir.

28 Mart 2014 tarihinde, Lüksemburg, FATCA’nın tüm Lüksemburg merkezli Finansal Kuruluşlara uygulanması için ABD ile bir anlaşma imzalamıştır ("IGA"). IGA (“FATCA kanunu”), Lüksemburg’daki Finansal Kuruluşlara, bu kuruluşlarda (doğrudan ve bazı durumlarda dolaylı olarak) Finansal Hesapları bulunan ABD’li vergi mükelleflerinin bilgilerini Lüksemburg tarafından ABD ile otomatik bilgi alışverişi yapabilmesinde kullanılmak üzere Lüksemburg vergi otoritelerine, Administration des contributions directes (“ACD”)’ye raporlama şartı getirmektedir. IGA, 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren yürürlükte olup, Fon Lüksemburg merkezli bir Finansal Kuruluş olarak IGA kapsamına girmektedir ve IGA gereğince, Fonun, 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren, bu tarih itibariyle IGA kapsamında Belirli ABD’li şahıs, ABD Kontrolündeki Şahıs(lar) ile birlikte Pasif NFFE veya Katılmayan Finansal Kuruluş, kabul edilen yeni Hesap Sahipleri (bu durumda, Pay sahipleri ve var ise alacaklılar) olup olmadığına dair, üyelik üzerine zorunlu kanıt (özellikle çoğu durumda uyum belgesi edinilerek) toplaması gerekmektedir. Fonun ayrıca, tuttuğu kayıtlar ışığında veya ilave belgeler (özellikle

FATCA uyum belgesi) toplamak suretiyle, IGA kapsamında 30 Haziran 2014 tarihinden itibaren belirli ABD'li Şahıs kapsamına giren, önceden var olan Pay sahiplerini, ABD Kontrolündeki Şahıs(lar) ile birlikte Pasif NFFE veya Katılmayan Finansal Kuruluşlarını da tespit etmesi gerekmektedir.

Ayrıca, IGA'nın uygulanmasına yönelik Lüksemburg kanunları gereğince, Fonun, IGA kapsamında Belirli ABD'li Şahıs veya ABD Kontrolündeki Şahıs(lar) ile birlikte Pasif NFFE konumuna geldiği düşünülen Pay sahiplerine (veya var ise alacaklıya) ilişkin olarak IGA kapsamında istenebilecek bilgileri de Lüksemburg vergi otoritelerine açıklaması gerekmektedir. Herbir Pay sahibi (ve varsa borçlu), FATCA'nın anlamında meydana gelen herhangi bir değişikliği Fon'a derhal haber vermelidir. Yatırımcılar, IGA veya daha geniş kapsamlı ABD FATCA düzenlemelerinin kendilerine getirdiği olası yükümlülükler konusunda kendi vergi danışmanlarına danışmalıdır.

IGA hükümlerine göre, Lüksemburg merkezli bir Finansal Kuruluş olarak Fon, Lüksemburg FATCA kanunlarına esaslı bir uygunsuzluk söz konusu olduğu düşünülmeyen sürece, herhangi bir ilave ABD vergisine veya FATCA stopajına tabi değildir. Ayrıca, Fon Pay sahiplerine (veya var ise alacaklılara) ABD kaynaklı herhangi bir gelir ödemediğinden, 31 Aralık 2018 tarihinden önce Lüksemburg ile ABD arasında stopaj uygulanması gerektiğine dair bir anlaşma yapılmadığı sürece, kar payı veya itfa ödemelerinden dolayı ABD kaynak geliri (sözde yabancı geçiş ödemeleri) üzerinden herhangi bir ABD vergisinin veya FATCA stopajının kesilmesi gerekmektedir. Böylesi bir durumda yalnızca Katılmayan Finansal Kuruluş niteliğindeki Pay sahipleri (veya var ise alacaklılar) söz konusu stopaja tabi olacaktır.

Yönetim Şirketi, Temmuz 2014 öncesi, Sponsor olarak ABD Gelir İdaresine ("IRS") kaydedilmiştir. Yönetim Şirketi ayrıca IGA gereğince Fonu son gün olan 31 Aralık 2016 tarihinden önce Sponsorluk Sağlanan Yatırım Kuruluşu olarak IRS'e kaydettirmiştir. Bu doğrultuda, Fon ABD düzenlemelerine uyumlu olarak değerlendirilen bir Finansal Kuruluş kabul edilir.

### **XIII. PAY SAHİPLERİNİN HAKLARI:**

1. Pay sahipleri yıllık olağan genel kurul toplantısı, her yıl Ekim ayının ilk Perşembesi veya bu tarihin Lüksemburg'da İş Günü olmaması durumunda, takip eden ilk İş Günü öğlen saat 12.00'da Lüksemburg'da yapılır.
2. Lüksemburg kanunlarında cevaz verilmesi halinde ve yine bu kanunlarda belirtilen şartlar çerçevesinde, Pay sahipleri yıllık genel kurul toplantısı mezkur paragrafta belirtilen tarih, saat ve yer dışında, Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılarak, toplantı bildiriminde bildirilecek olan başka bir tarihte, saatte ve yerde yapılabilir.
3. Diğer Pay sahipleri genel kurul toplantıları veya fon toplantıları, ilgili toplantı bildirimlerinde belirtilen yerde ve saatte yapılabilir.
4. Pay sahipleri genel kurul toplantısı bildirimleri, Lüksemburg Kanunları ve Ana Sözleşme gereğince, Lüksemburg Resmi Gazetesi Mémorial and the d'Wort'da ve Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından zaman zaman kararlaştırılan diğer gazetelerde yayınlanmak suretiyle yapılır. Kayıtlı Pay sahiplerine her toplantıdan en az 8 gün önce yazılı bildirim gönderilecektir. Tüm toplantı bildirimlerinde, toplantının zamanı, yeri, toplantı gündemi ve nisap ve oy kullanma şartları belirtilir. Herhangi bir fonun Pay sahipleri, sadece o fonla ilgili hususları karara bağlamak üzere diledikleri zaman genel kurul toplantısı düzenleyebilirler.



5. Lüksemburg yasalarında ve yönetmeliklerinde öngörülen şartlar çerçevesinde, herhangi bir pay sahipleri genel kurul toplantısı bildiriminde, söz konusu toplantıda uygulanacak olan nisap ve çoğunluk şartlarının toplantı öncesinde belirli bir tarih ve saatte ("Kayıt Tarihi") ihraç edilmiş ve tedavüldeki paylara göre belirleneceğine, bununla birlikte, bir Pay sahibinin Genel Kurul toplantısına katılma ve sahip olduğu paylara ilişkin oy haklarını kullanma hakkının Kayıt Tarihi itibariyle bu Pay sahibinin hamili olduğu paylara göre belirleneceğine dair bir hüküm bulunabilir.
6. Fonun mali yılı her yıl 30 Nisan günü sona ermektedir. Fonun mali tablolarını içeren faaliyet raporu mali yıl sonundan itibaren dört ay içinde ve yıllık olağan genel kuruldan en az iki hafta önce yayınlanmaktadır. Fonun muhasebe kayıtları, her fonun Referans Para biriminde ayrı ayrı tutulmaktadır. Yıllık hesaplar, fonların kendi Referans Para Birimlerine, konsolide hesaplar ise ABD Doları cinsinden sunulmaktadır. Fon, ilgili dönemi takip eden iki ay içinde, her bir fonun varlıklarını ve bunların piyasa değerlerini içeren altı aylık denetlenmemiş mali raporlar yayınlamaktadır.

Temettüler normalde beş İş Günü içinde veya bu süre sonrasında mümkün olan en kısa süre içinde ödenir. Başlangıç tarihi ile planlanan ilk dağıtım tarihi arasında tahakkuk eden Pay başına düşen temettü tutarının ödenmesinin ekonomik açıdan efektif olmadığı durumlarda, Yönetim Kurulu bu ödemeyi bir sonraki döneme erteleme hakkını saklı tutmaktadır. Temettü ilan tarihinden beş yıl sonra halen talep edilmemiş olan temettüler kaybedilerek tekrar Fona aktarılacaktır.

Temettüler, normal olarak Alt Dağıtımcı tarafından temsilciye iletdikten sonra Temsilci için mümkün olan en kısa süre içinde doğrudan Türk Yatırımcılara ödenir.

Temettü duyuruları, ödeme yapan araçların adları ve fonlarla ilgili diğer tüm mali bildirimler ile birlikte, "d'Wort" Lüksemburger ile Yönetim Kurulu Üyelerinin zaman zaman belirleyeceği diğer gazetelerde yayınlanacaktır, Türkiye Cumhuriyeti'nde ise iki ulusal gazetede yayınlanacaktır. Buna ilaveten Temsilci, yatırımcıları iadeli taahhütlü mektup ile (veya mümkünse telefon, e-mail veya faks gibi daha hızlı yöntemlerle) bilgilendirebilir. Ayrıca Temsilci temettü dağıtımına ilişkin duyuruları, ödeme için son talep tarihinden iki hafta öncesine kadar şubelerinde hazır bulundurabilir.

## **Nama Yazılı Paylar**

### **(i) Temettünün Yeniden Yatırılması**

Temettüler, Pay sahipleri tarafından aksi yazılı olarak belirtilmediği sürece, temettü dağıtan aynı Pay grubundaki ilave paylara yeniden yatırılmaktadır.

Yeniden yatırılacak olan temettüler, pay sahipleri hesabına hareket eden ve temettü tutarını temettü dağılan aynı Pay grubundaki ilave Paylara yatıran Yönetim Şirketinin hesabına alacak kaydedilir. Paylar, eğer temettü ilan tarihi Değerleme tarihi ise bu tarihte veya bir sonraki Değerleme Tarihinde tespit edilen Net Varlık Değerinden ihraç edilir.

Bu Paylar üzerinden başlangıç bedeli ödenmez. Bu temettü tesisi vasıtasıyla ihraç edilen paylar, yatırımcı adına nama yazılı bir hesapta tutulur. Paylar iki ondalık basamağa kadar hesaplanmakta olup, (değeri bir Payın 0.01'inden az olan) çıkan kesirli nakit bakiyesi, sonraki hesaplamalara dahil edilmek üzere Fonda kalır.

## (ii) Temettü Ödemesi

Temettü dağıtan nama yazılı Payların hamilleri, normalde banka ücretleri düşülerek elektronik banka transferi yoluyla yapılacak olan bir temettü ödemesi almayı tercih edebileceklerdir. Bu durumda, aksi belirtilmedikçe, ödeme normal şartlarda, fonun temettü dağıtan Pay grubunun Asli İşlem Para Birimi cinsinden yapılmaktadır. Talep edilmesi halinde, ödeme, o tarihte geçerli olan kur üzerinden, serbestçe bozdurulabilen başka bir önemli para birimi cinsinden yapılabilecektir.

Ödenecek olan temettü meblağı 50 Amerikan dolarından (veya başka bir para birimindeki muadilinden) az ise, yürürlükte olan yerel mevzuatta temettülerin yeniden yatırılması yasak olmadığı sürece, söz konusu temettü, temettü dağıtan aynı Pay grubunun başka Paylarına kendiliğinden yeniden yatırılacak ve doğrudan ilgili Pay sahibine ödenmeyecektir.

7. Pay sahipleri paylarını aldıktan sonra, dönüştürmeden veya Fon'a geri satmadan önce 3 gün beklemek zorundadırlar.
8. İzahnamede ve her bir alt fon için hazırlanan yatırımcı bilgi formunda yer alan bilgilerin satışa başlanmadan veya satış tarihinden itibaren kayıtlı bilgilerin değişmesi halinde söz konusu değişiklikler, değişikliklerin öğrenildiği tarihi izleyen işgünü Sermaye Piyasası Kurulu'na derhal bildirilecektir. Sermaye Piyasası Kurul'u tarafından aksi belirtilmedikçe, yapılan bu değişiklikler bildirim Kurul kaydına girdiği tarihi takip eden 10 iş günü içerisinde temsilcinin resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilir. Fon birimlerinin işlem gördüğü yerden İzahname ücretsiz olarak temin edilebilir.
9. Fonların günlük pay değerleri ve her bir Fon hakkında yayınlanan bütün diğer finansal bilgiler, pay sahiplerine masraf yaratmayacak şekilde Temsilci'nin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine açık olarak bulundurulur ve bu paragrafta belirtilen hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmesinden ve bu hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmemesi halinde doğacak zararlardan da Temsilci sorumludur.
10. Bir Pay sahibi, hesaplarının cari durumu hakkındaki bilgi taleplerini (sahip olunan pay sayısı, ihraç ve itfa fiyatları, vs.) Temsilci'ye iletebilir. Yönetim Şirketi, aylık dönemlerde hesap hareketlerini gösteren hesap ekstrelerini ve Payların değer tespit raporlarını Temsilci'ye temin eder. Ancak bu paragrafta belirtilen hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmesinden ve bu hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmemesi halinde doğacak zararlardan Temsilci sorumludur.
11. Temsilci merkez ve şubelerinde, normal çalışma saatlerinde, İngilizce ve Türkçe izahname ve sirküler, talep edilmeleri halinde yatırımcılara verilecektir. Ayrıca, aşağıdaki belgelerin birer örnekleri de yatırımcıların incelemesi için Temsilci'nin merkez ve şubelerde bulundurulacaktır:

- (a) Fon Ana Sözleşmesi;
- (b) Saklama Anlaşması;
- (c) Yönetim Şirketi Hizmet Anlaşması;
- (d) Yatırım Yönetimi Anlaşması;
- (e) Dağıtım Anlaşması;
- (f) Citibank ile İmzalanan Alt Dağıtım Anlaşması;
- (g) Temsilcilik Anlaşması;

- (h) Fon'un Yıllık ve Yarı Yıllık Finansal Raporları;
- (i) Fon'un Lüksemburg'da Yayınlanan İzahnamesi;
- (j) Alt-Acentelik Sözleşmesi

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

Yönetim Kurulu, aşağıdaki durumlarda, herhangi bir fonun Paylarının Net Varlık Değerinin tespitini, bu Payların ihracını, değiştirilmesini ve itfasını askıya alabilecektir:

- a. İlgili borsanın veya piyasanın kapalı olmasının, söz konusu borsa veya piyasada kote olan yatırımların değerlemesini etkilemesi koşuluyla, söz konusu fona ilişkin Fon yatırımlarının önemli bir kısmının kote edildiği ve bu yatırımlara ilişkin ana piyasa veya borsa olan herhangi bir piyasanın veya borsanın kapalı olduğu herhangi bir dönem boyunca (olağan tatiller veya mutat olarak kapalı oldukları hafta sonları haricinde) veya ilgili piyasa veya borsada kote olan söz konusu fona ilişkin Fon yatırımlarının değerlemesini etkilemesi koşuluyla, söz konusu piyasa veya borsa üzerindeki işlemlerin önemli ölçüde kısıtlandığı veya askıya alındığı herhangi bir dönem boyunca;
- b. Söz konusu fona ilişkin olan ve fonun varlıklarının esaslı bir kısmını oluşturan yatırımların Fon tarafından elden çıkarılmasının uygulanabilir olmaması veya Pay sahiplerini ciddi ölçüde olumsuz şekilde etkileyecek olmasının sonucunda herhangi bir acil durumun ortaya çıktığı herhangi bir dönem boyunca;
- c. söz konusu fona ilişkin Fon yatırımlarının herhangi birinin veya herhangi bir piyasa veya borsadaki rayiç fiyatlarının belirlenmesinde olağan şekilde kullanılan iletişim yöntemlerinde meydana gelen herhangi bir aksaklık süresince;
- d. Söz konusu fona ilişkin Fonun sahip olduğu herhangi bir yatırımın fiyatlarının herhangi bir nedenle uygun veya doğru şekilde tespit edilemediği zamanlarda;
- e. Söz konusu fona ilişkin Fonun yatırımlarının herhangi birinin gerçekleştirilmesi veya ödenmesine müdahil olacak veya olabilecek para havalelerinin, Yönetim Kurulunun görüşü doğrultusunda, normal döviz kuru üzerinden gerçekleştirilemeyeceği herhangi bir dönem boyunca;
- f. Fonun herhangi bir iştirak şirketi aracılığıyla elde bulundurulmuş yatırımların değerinin doğru bir şekilde belirlenemeyebileceği durumlarda;
- g. Yönetim Kurulunun veya Yönetim Şirketi'nin görüşü doğrultusunda, Fonun veya herhangi bir fonun Paylarında işlem yapılmaya devam edilmesinin Pay sahipleri açısından elverişsiz veya adaletsiz olacağı olağandışı durumların mevcut olduğu ya da bu şekilde hareket edilememesinin, Fonun veya herhangi bir fonun Pay sahiplerinin vergilendirmeye yönelik bir mesuliyetin altına girmeleri veya Fonun veya herhangi bir fonun Pay sahiplerinin aksi halde maruz kalmayabilecekleri sair maddi dezavantaja veya sair zarara maruz kalmaları ile sonuçlanabilecek durumların ya da sair durumların mevcut olduğu herhangi bir dönem boyunca;
- h. Böyle bir kararın alındığı ya da Fonun veya herhangi bir fonun tasfiyesine yönelik kararın teklif edileceği Pay sahipleri genel kuruluna ilişkin olarak Pay sahiplerine

bildirimde bulunulduğu tarihte veya bu tarihin ardından Fonun veya herhangi bir fonun tasfiye edildiği veya tasfiye edilebilecek olması durumunda;

- i. Yönetim Kurulunun ve/veya Yönetim Şirketinin, Pay sahiplerinin korunması için gerekli olduğunu addetmesi halinde, herhangi bir birleşme durumunda;
- j. Herhangi bir fonun, varlıklarının önemli bir kısmını yatırdığı bir veya daha fazla dayanak yatırım fonlarının net varlık değerinin hesaplanmasının askıya alınması durumunda.

Ayrıca; herhangi bir Değerleme Tarihinde, itfa taleplerinin ve değişim taleplerinin, herhangi bir fonun ihraç edilmesinde Payların %10'undan fazlası ile ilgili olması durumunda, Yönetim Kurulu Üyeleri, itfaya veya değişime konu olan söz konusu Payların bir kısmının veya tamamının, kendileri tarafından Fonun çıkarlarına en iyi şekilde hizmet edeceğini addettikleri bir dönem boyunca orantılı olarak erteleneceğini beyan edebileceklerdir ve/veya Yönetim Kurulu Üyeleri, herhangi bir fonun ihraç edilmesinde Payların %10'unu aşan herhangi bir itfa veya değişim talebini erteleyebileceklerdir. Söz konusu dönem, normal şartlar altında 20 Değerleme Tarihini aşmayacaktır. Bu Tarihlerde, söz konusu itfa ve değişim talepleri, önce iletilenlerden başlanarak karşılanacaktır.

Bir fonun Paylarının Net Varlık Değerinin belirlenmesinin askıya alınması, ilgili olaylardan tesir görmemiş olan sair fonlar açısından askıya alınma anlamı taşımayacaktır.

Paylarının değişimini veya itfasını talep eden veya Paylara iştirak taahhüdünde bulunmak üzere başvuran Pay sahipleri, Paylara iştirak taahhüdünde bulunma, Payları çevirme veya Payların itfasını isteme hakkının askıya alındığı konusunda yazılı olarak bilgilendirilecek olup, söz konusu askıya alma sürecinin sona ermesinin ardından derhal bilgilendirileceklerdir. Yönetim Kurulunun görüşü doğrultusunda, askıya alma sürecinin bir hafta süreceğinin olası olması durumunda, bu tür herhangi bir askıya alma işlemi, Yönetim Kurulu tarafından karar verildiği şekilde yayımlanacaktır.

Fonun herhangi bir şekilde tasfiyesinin tasarlanması durumunda, Fonun tasfiyesi amacıyla Pay sahiplerini genel kurula davet eden ilk bildirim yayımlanmasının ardından, hiçbir Pay ihracına, değişimine veya itfasına izin verilmeyecektir. Söz konusu yayım sırasında tedavülde olan bilcümle Paylar, Fonun tasfiye dağıtımına katılacaktır.

Her bir Dağıtıcının, bir veya birden fazla fondaki Payların satışını askıya alma veya sona erdirme ve başvuruları kabul etmeme hakkı saklıdır. Normal şartlarda; Fonun Net Varlık Değerinin belirlenmesini askıya aldığı zamanlarda satışlar askıya alınacaktır.

## **XV. FON PAYLARININ TÜRKİYE'DEKİ ALIM SATIM ESASLARINA İLİŞKİN BİLGİLER:**

1) Fonların net aktif değerleri, payların satış ve geri alış fiyatları Temsilci'nin merkezinde ve şubelerinde her iş günü itibariyle yatırımcılara duyurulacaktır ve bu paragrafta belirtilen hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmesinden ve bu hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmemesi halinde doğacak zararlardan da Temsilci sorumludur.

2) Fon adına yapılacak bütün yurt içi ve yurt dışı para transferleri Temsilci'nin Merkez Şubesinde özel olarak açılacak ABD Doları, Euro veya TL hesapları kullanılarak

gerçekleştirilecektir. Gün içinde gerçekleşen döviz hareketleri havaleler sırasında dikkate alınacaktır.

3) Fon işlemleri iş günlerinde 09:00 ile 17:00 arasında yazılı bir emir formu düzenlemek suretiyle yapılacaktır.

4)Temsilci geri satım/itfa emirlerini, Fon'un alt dağıtıcısı Fidelity Distributors International Limited (FDIL) aracılığıyla yerine getirecektir. Temsilci aldığı tüm geri satım/itfa emirlerini aynı gün İngiltere saatiyle en geç 15:00'e (Türkiye saatiyle 18:00'ye) kadar, alım ya da satım pay adedi, pay tutarı, işlem yapılacak para birimi, fonların isimleri v.b. bilgilerle birlikte FDIL'a iletilecektir. Yatırımcıların kimlik bilgilerine ilişkin kayıtlar Temsilci tarafından tutulacaktır. Emirlerle ilişkin teyitler FDIL tarafından 24 saat içerisinde Temsilci'ye gönderilecektir.

5)Temsilci, paylar için 11:30'dan önce verilen tüm emirleri Alt Dağıtımıcı'ya faksla veya diğer bir elektronik araçla iletilecektir. Temsilci kendisine zamanında ulaşan talimatları zamanında iletmez ise işlem bir sonraki Değerleme Günü'ne kadar yapılamayacaktır ve böyle bir ihmal dolayısıyla, emrin normalde işlem görmesi gereken değerlendirme günü ile emrin sonuç itibariyle işlem gördüğü gün arasında ortaya çıkan fiyat farklarından dolayı yatırımcıların uğrayacağı zararlar Temsilci tarafından karşılanacaktır. Temsilci tarafından emirler Alt Dağıtımıcıya İngiltere saatiyle saat 15:00'ten geç olmamak kaydıyla Değerleme Günü'nde, tarafların zaman zaman üzerinde anlaştıkları şekilde faksla veya diğer bir elektronik araçla iletilecektir.

6)Temsilci tarafından iletilen tüm talimatlar Alt Dağıtımıcı'nın şart koştuğu 5. Maddede belirtilen tüm makul bilgileri içerecektir. Alt Dağıtımıcı'nın gerekli bilgileri içermeyen talimatları yerine getirmeme hakkı vardır ve böyle bir ihmal dolayısıyla, emrin normalde işlem görmesi gereken değerlendirme günü ile emrin sonuç itibariyle işlem gördüğü gün arasında ortaya çıkan fiyat farklarından dolayı yatırımcıların uğrayacağı zararlar Temsilci tarafından karşılanacaktır.

7) Halihazırda fonlardan herhangi bir itfa ya da geri alım komisyonu alınmamaktadır. Ancak, gelecekte yönetim kurulu tarafından böyle bir karar alınması halinde, belirli fonlara, masraflar da dahil olmak üzere Net Aktif Değerinin yüzde birini aşmayacak bir itfa ya da geri alım komisyonu uygulama hakkı saklı tutulmakta olup, söz konusu komisyon Genel Dağıtımıcıya intikal ettirilecektir. Komisyon uygulandığı takdirde, izahname güncel hale getirilecek ve yatırımcılar bu durumdan haberdar edileceklerdir.

8) Türkiye'deki pay satım prosedürleri aşağıda ayrıntılı olarak açıklanmaktadır:

### **Pay Satım Prosedürü:**

a) Yatırımcının geri satım emrini Temsilci'ye vermesi halinde, bu geri satım emri iş günlerinde 09:00 ile 17:00 saatleri arasında Temsilci'nin şubelerinden birine gidip yazılı talimat vererek ya da yazılı olarak teyit etmek kaydıyla telefonla, ya da daha önceden faks talimatı vermiş olması şartıyla faks çekerek satım emri verilebilecektir. Her emir için Temsilci tarafından sağlanacak talimat formunun doldurulması gerekmektedir.

b) Temsilci, geri satım emirlerini, satılmak istenen pay adedi, ödemenin yapılması talep edilen para birimi v.b. bilgilerle birlikte aynı gün İngiltere saati ile 15:00'e kadar FDIL'a iletir.

c) Aynı gün İngiltere saati ile 15:00'te (Türkiye saati ile 18:00'de) pay fiyatları hesaplanır.

d) Aynı gün Türkiye saati ile 11:30'a kadar verilen emirler aynı gün hesaplanacak pay fiyatı üzerinden, saat 11:30'dan sonra verilen talimatlar ise bir sonraki hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilecektir.

e) FDIL 24 saat içerisinde gerçekleşen emirlere ilişkin teyitleri Temsilci'ye gönderir.

f) Emrin verildiği günden beş iş günü sonra (T+5), pay bedellerinin karşılığı FDIL tarafından Temsilci'nin hesabına EFT yoluyla havale edilir. Yine aynı gün pay bedelleri yatırımcıların hesaplarına aktarılacaktır. Paylarda yatırımcıların hesabından aynı gün alınacaktır.

g) Ödeme normal olarak fonun kendi para birimi cinsinden yapılacaktır. Emir verilirken yatırımcı tarafından talep edilmesi halinde ödeme dolaşımı serbest para birimlerinden herhangi biriyle de yapılabilmektedir. Farklı para birimlerinde talep edilen ödemelere ilişkin döviz kuru işlemleri Temsilci tarafından kendi uyguladığı oranlar çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

9) Bir fondaki pay sahipliğinin minimum değeri, İzahname'nin ve Sirkülerin II. Bölümünde belirtilen asgari yatırım tutarı kadar (veya bir başka para birimindeki eşdeğeri kadar) olmalıdır. Yatırımcıların değiştirme yapacakları tutarlar, pay sahibi olacakları yeni fonun asgari başlangıç yatırım tutarından, sonraki alımlarda ise sonraki alımlar için belirlenen asgari yatırım tutarlarından az olamamaktadır. Yatırımcıların sahip oldukları payların sadece bir kısmını değiştirmesi durumunda ise, eski fonda kalan payların minimum değeri, İzahname'nin ve Sirkülerin II. bölümünde belirtilen asgari başlangıç yatırım tutarına (veya bir diğer para birimindeki eşdeğerine) eşit olmalıdır.

10) Pay Sertifikaları ihraç edilmeyecek onun yerine yatırımcılara hesap teyit belgesi verilecektir. Yatırımcının verilecek olan hesap teyidi belgesini kaybetmesi veya teyit belgesinin herhangi bir sebeple zarar görmesi durumunda, yatırımcı Temsilci'den yeni bir nüsha veya hesap özeti talep edebilir. Temsilci söz konusu belgeyi yatırımcıya 2 (iki) iş günü içerisinde temin edecektir.

#### **XVI. PAY SAHİPLİĞİ KAYITLARININ İZLENMESİ:**

Fon payları, yurtdışında pay sahipliği kayıtlarının izlendiği kuruluş nezdinde Temsilci adına açılacak hesaplarda toplu olarak izlenir. Ayrıca, Fon payları Türkiye'de Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde temsilcinin alt hesabında hak sahipleri bazında kayden izlenir.

#### **XVII. FON'UN TASFİYESİ VE BÜTÜN PAYLARIN FON TARAFINDAN GERİ ALINMASI:**

Yönetim Kurulu, belirli bir fonun veya Pay grubunun Paylarının toplam değerinin 50.000.000 Amerikan dolarının (veya muadili) altında olması durumunda veya ilgili fonu ya da Pay grubunu ilgilendiren herhangi bir ekonomik veya siyasi durum değişikliği halinde ya da Pay sahiplerinin menfaatini gerekçe göstererek, ilgili fonu veya Pay grubunu paraya çevirmeye karar verebilir. Tasfiye kararı, tasfiye işleminin yürürlük tarihinden önce Fon tarafından yayınlanacak veya Pay sahiplerine bildirilecek olup, bu yayında veya bildirimde tasfiye nedenleri ve prosedürleri belirtilecektir. Yönetim Kurulu Pay sahiplerinin menfaatine veya pay sahipleri arasında eşit

muamelenin korunması için başka bir karar vermediği sürece, ilgili fonun veya Pay grubunun Pay sahipleri, kendi paylarının itfa edilmesini veya paraya çevrilmesini talep etmeye devam edebilecektir. İlgili fonun veya Pay grubunun tasfiyesinin kapatılmasının ardından lehtarlarına dağıtılamayan gelirler lehtarları hesabına *Caisse de Consignation*'a yatırılacaktır.

Diğer tüm şartlarda veya Yönetim Kurulu'nun bu kararın Pay sahipleri'nin onayına sunulmasına karar vermediği durumlarda, bir fonu veya Pay grubunu tasfiye kararı tasfiye edilecek olan fonun veya Pay grubunun genel kurul toplantısında alınabilecektir. Bu toplantıda, herhangi bir nisap gerekliliği olmayacak ve tasfiye kararı kullanılan oyların salt çoğunluğuyla alınacaktır. Toplantı kararı, Fon tarafından yürürlükteki kanunlara ve yönetmeliklere uygun şekilde bildirilecek ve/veya yayınlanacaktır.

Yönetim Kurulu, birleşime kararını görüşülmek üzere ilgili fonun pay sahipleri genel kurul toplantısına sunmaya karar vermediği sürece, herhangi bir fon birleşmesine ilişkin kararı Yönetim Kurulu verecektir. Bu toplantıda herhangi bir nisap şartı aranmayıp, kararlar, kullanılan oyların salt çoğunluğuyla alınmaktadır. Bir veya birkaç fonun birleşmesi neticesinde Fonun ortadan kalkması durumunda, birleşme kararı Pay sahipleri genel kurulu tarafından alınacak olup, bu toplantıda herhangi bir nisap şartı aranmamaktadır ve kararlar kullanılan oyların salt çoğunluğuyla alınabilecektir. Ayrıca, 2010 tarihli kanunda ve (özellikle Pay sahiplerine bildirimde bulunulmasına ilişkin) geçici tüzüklerde ortaya konan devredilebilir menkul kıymetlere yatırım yapan kolektif yatırım kuruluşlarının birleşmesine ilişkin hükümler uygulanacaktır.

Yönetim Kurulu ayrıca, bu bölümün birinci paragrafında belirtilen şartlarda, herhangi bir fonun iki veya daha fazla ayrı fona bölünmek suretiyle yeniden yapılandırılmasına karar verebilecektir. Lüksemburg kanunlarında öngörüldüğü ölçüde, bu karar, uygun olarak durumlarda, bu bölümün birinci paragrafında açıklanan şekilde yayınlanacak veya bildirilecektir; ayrıca söz konusu yayın veya bildirim yeniden yapılanma neticesinde ortaya çıkan fonlarla ilgili bilgiler içerecektir. Yukarıdaki paragraf ayrıca herhangi bir Pay grubunun Paylarının bölünmesi için de geçerlidir.

Bu bölümün birinci paragrafında belirtilen şartlar altında, Yönetim Kurulu ayrıca, (gerekli ise) düzenleyici makam onayına tabi olarak, bir fondaki Pay gruplarını birleştirmeye veya ayırmaya karar verebilecektir. Lüksemburg kanunlarında öngörüldüğü ölçüde, bu karar bu bölümün birinci paragrafında açıklanan şekilde yayınlanacak veya bildirilecek olup, söz konusu yayın ve/veya bildirim önerilen ayırma veya birleştirme işlemi ile ilgili bilgiler içerecektir. Yönetim Kurulu ayrıca, Pay gruplarını birleştirme veya ayırma hususunu görüşülmek üzere bu grupların Pay sahipleri genel kurul toplantısına sunmaya karar verebilecektir. Bu toplantı için herhangi bir nisap şartı aranmamakta olup, kararlar kullanılan oyların salt çoğunluğuyla alınmaktadır.

Fon süresiz olarak kurulmuştur ancak Pay sahiplerinin kararıyla Lüksemburg kanunları gereğince dilendiği zaman tasfiye edilebilecektir. Tasfiye işlemi sonucunda her bir fona tekabül eden net gelir, tasfiye memurları tarafından, o fonun Pay sahiplerine fondaki Payları oranında dağıtılacaktır. Pay sahiplerinin derhal talepte bulunmadığı meblağlar *Caisse de Consignation* nezdindeki emanet hesaplarda tutulacaktır. Kanunda belirtilen süre içerisinde emanet hesabından talep edilmeyen meblağlar, Lüksemburg kanunlarının hükümleri gereğince hak kaybına maruz kalabilecektir.

Fonun net varlık değerinin kanunda öngörülen asgari sermayenin üçte ikisinin altına düşmesi halinde, Fonun tasfiyesini değerlendirmek üzere Pay sahipleri genel kurulu toplantıya çağrılacaktır. Lüksemburg hukukunda öngörülen asgari sermaye şartı halihazırda 1.250.000 Euro'ya eşdeğerdir.

Bir fonun tasfiyesinin tamamlanmasından sonra, Fon tarafından söz konusu fona ilişkin beklenmedik ödemelere maruz kalınması ve Kurul'un, tasfiyenin tamamlanmasından sonra

geçen süre ve söz konusu miktarlar göz önünde bulundurularak, eski pay sahiplerine rücu edilmesinin uygun veya operasyonel olarak haklı olmadığı kanaatinde olması halinde, söz konusu miktarlar Fon tarafından üstlenilecektir.

### **XVIII. HALKA ARZLA İLGİLİ BİLGİLER:**

1) Satış Başlangıç Tarihi: Fon payları 13 Ağustos 2001 tarihinden itibaren pay bedelleri tam ve nakden tahsil edilmek üzere satılacaktır.

2) Fon paylarının alım satımının yapılabileceği, Fon Ana Sözleşmesi'nin ve İzahname'nin temin edilebileceği ve pay değerinin ilan edileceği yerler:

Denizbank A.Ş. İstanbul Türkiye, Eski Büyükdere Caddesi  
No:106 34394 Esentepe/İstanbul  
Tel: 0 212 336 43 67 ve tüm Denizbank Şubeleri.

3) Fon'un, Temsilci'nin Merkez Şubeleri ve Telefon Numaraları:

Temsilci'nin adres ve telefon numaraları:

Denizbank A.Ş. Büyükdere Caddesi No: 106, 34394 Esentepe,  
İstanbul, Türkiye

(0212) 336 43 67

(0212) 336 43 72

Fon "Fidelity Funds" Merkez Ofisinin adresi ve telefon numaraları:

ADRES

2a, Rue Albert Borschette  
BP 2174  
L-1021 Lüksemburg

TELEFON

(00352) 250 350 404 1

FAKS

(00352) 26 38 39 38

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

Fidelity Funds

Denizbank A.Ş. İstanbul Türkiye

24 Ekim 2007



**EK I**

| <u>Fonun Adı</u>                            | <u>ISIN Kodu</u> |
|---|------------------|
| Fidelity Funds - American Growth Fund A-USD | LU0077335932     |
| Fidelity Funds - European Growth Fund A-EUR | LU0048578792     |