

**INVESTRADE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
INVESTRADE PORTFÖY BİRİNCİ KATILIM SERBEST FON'UN KATILMA  
PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN İZAHNAME**

Investrade Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 16/04/2019 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 107406-5 sicil numarası altında kaydedilerek, 22/04/2019 tarih ve 9814 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Investrade Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Investrade Portföy Birinci Katılım Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 16 / 01 / 2020 tarihinde onaylanmıştır.

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

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

Bu izahname, Kurucu Investrade Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ([www.investrade-tr.com](http://www.investrade-tr.com)) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) internet sitesinde yayımlanmıştır.

Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak yurtdışında ihraç edilen faizsiz finans prensiplerine uygun olarak yabancı kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, yabancı borsalarda işlem gören ortaklık payları, yabancı fon katılma payları, döviz cinsinden varlıklara türev ürünlere yatırım yaptığı dönemlerde yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

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

## İÇİNDEKİLER

I.	FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER	4
II.	FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI	6
III.	TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ	11
IV.	FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI	16
V.	FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI	18
VI.	KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI	22
VII.	FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER:	24
VIII.	FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:	26
IX.	FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	27
X.	FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ	28
XI.	KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI	29
XII.	FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI	29

## KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Investrade Portföy Birinci Katılım Serbest Fon
Şemsiye Fon	Investrade Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Investrade Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	T. Vakıflar Bankası T.A.O.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Vaad Yöntemi	Vadeli alım/satım işlemlerinin maksimum tek tarafın verdiği söz ile tek tarafı bağlayıcı tercihi ile yapılması
Yönetici	Investrade Portföy Yönetimi A.Ş.

## I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<b>Fon'un</b>	
Unvanı:	<b>Investrade Portföy Birinci Katılım Serbest Fon</b>
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	<b>Investrade Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon</b>
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	<b>Serbest Şemsiye Fon</b>
Süresi:	<b>Süresiz</b>

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

#### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

<b>Kurucu ve Yönetici'nin</b>	
Unvanı:	<b>Investrade Portföy Yönetimi A.Ş.</b>
Yetki Belgesi	Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi <b>Tarih:</b> 14.08.2018 <b>No</b> : PYŞ/PY.51/937
<b>Portföy Saklayıcısı'nın</b>	
Unvanı:	<b>T. Vakıflar Bankası T.A.O.</b>
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	<b>Tarih:</b> 16.04.2015 <b>No</b> : 10/470

#### 1.2.2. İletişim Bilgileri

<b>Kurucu ve Yönetici Investrade Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</b>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Gürsel Mah. İmrahor Cad. No: 23 Polat Ofis A Blok Kat:4 Kağıthane 34400 İstanbul www.investrade-tr.com
Telefon numarası:	(212) 222 01 30
<b>Portföy Saklayıcısı T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun</b>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A-B 34768 Ümraniye/İstanbul
Telefon numarası:	(216) 724 10 00

### 1.3. Kurucu Yöneticileri

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Hamid Abdullah Hussein Al- AHMAR	Yönetim Kurulu Başkanı	2017-Devam Investrade Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı 2017-Devam TREND Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı 2012-Devam Investrade Company B.S.C. Yönetim Kurulu Başkanı	30
Amer ALSHAVA	Yönetim Kurulu Üyesi	2017-Devam Investrade Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2017-2019 TREND Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Müdür	30
Hakan BEROOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	Ekim 2017-Devam, Investrade Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür Mayıs 2017 – Ekim 2017 TMSF İştirakler ve Gayrimenkul Daire Başkanı 2016 - Mayıs 2017 Stanbouli Danışmanlık ve Tic.A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı 2014- 2016 Maspo Enerji A.Ş. Genel Müdür 2006 – 2014 Gürmen Group Operasyon Direktörü	28

### 1.4. Fon Hizmet Birimi

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Aydın ÇELİKDELEN	Sermaye Piyasaları Bölümü Müdür Yard.	2014 – Devam, T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü Müdür Yard 2007-2014 T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü II.Müdür	20

## 1.5. Portföy Yöneticileri

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

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

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

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	T. İş Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	Investrade Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Risk Active Danışmanlık Eğitim ve Yazılım Sanayi Ltd. Şti.
Teftiş birimi	Investrade Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi Aday Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

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

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

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

**2.3.** Fon, Tebliğ'in 6. maddesinde belirtilen şemsiye fon türlerinden "Serbest Şemsiye Fon" niteliğinde olup, fon yönetiminde katılım prensiplerine uygunluk tercih edilecektir.

Fon yönetiminde; Tebliğ'in 17 ila 24'üncü maddelerinde yer verilen portföye alınacak varlıklara ilişkin oransal sınırlamalara ve diğer şartlara tabi olmaksızın, 25'inci maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara tabidir.

Fonun likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur. Fon portföyüne alınacak varlıklar ve işlemler Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen faize dayalı olmayan varlıklardan seçilir ve söz konusu varlık ve işlemlere ilişkin olarak Tebliğ ve Kurul'un ilgili düzenlemelerine ve izahnamede yer alan esaslara uyulur.

Fon'un, katılım serbest fon olması dolayısıyla, yatırım öngörüsü doğrultusunda faize dayalı olmayan TL ve Döviz cinsinden para ve yerli/yabancı kamu ve özel sektör sermaye piyasası araçlarına, taraf olunacak sözleşmelere, finansal işlemlere, menkul kıymetlere ve kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır.

Fon toplam değerinin %80'i ve fazlası yerli ve/veya yabancı ihraççıların yabancı para cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz. **Fon, döviz cinsi veya dövize dayalı sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırımlar sebebiyle kur riski içerebilir.**

Fon portföyü Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen faize dayalı olmayan varlıklar ve işlemlerden oluşur. Bu bağlamda Fon portföyüne altın ve gümüş; borsada peşin (aynı gün valörlü) olarak, borsa dışında ise vaad yöntemi ile vadeli (ileri valörlü) olarak dahil edilebilir.

Fon, kısa, orta ve uzun vadeli yerli/yabancı ihraççıların ihraç ettikleri kamu ve özel sektör, TL ve döviz cinsi yatırım araçlarında değişik vadeler arasında çeşitlendirilmiş faize dayalı olmayan bir portföy oluşturmayı hedeflemektedir. Fon, söz konusu işlemleri Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Borçlanma Araçları Piyasası (kira sertifikası), bankalar arası piyasalar ile yurtdışı borsalarda gerçekleştirilebilir. Bu çerçevede; fon yöneticisi kamu yatırım araçları (TL, Döviz) ve/veya özel sektör yatırım araçlarını (TL, Döviz) kullanarak verim eğrisi üzerine yayılmış ya da belli bir vadeye odaklanmış bir portföy yapısı oluşturabilir. Bu stratejiyi tamamlayıcı olarak kur riskinden korunmak amacıyla ve/veya tamamen yatırım amaçlı olarak vaad yöntemi kullanılarak Türk Lirası, yabancı para ve/veya çapraz kurlarda pozisyon alabilir.

Fon portföyüne dahil edilecek faize dayalı olmayan varlık ve işlemlerden TL cinsi olarak; yatırım vekaleti sözleşmeleri (wakala anlaşmaları), BIST'te katılım endekslerinde yer alan borsada işlem gören ortaklık payları, kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları, altın ve diğer kıymetli madenler (Altın, Gümüş, Platin ve Paladyum) ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları, gayrimenkul sertifikaları, varantlar, sertifikalar, türev araçlar, (vadeli işlemler, opsiyon, varant ve swap sözleşmeleri) yapılandırılmış yatırım araçları, katılma hesapları ile borsa yatırım fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonları dahil olmak üzere yatırım fonu katılma payları ile her türlü yatırım ortaklığı payları alınabilir.

Fon portföyüne dahil edilecek faize dayalı olmayan varlık ve işlemlerden döviz cinsi olarak ise; yabancı şirketler ve devletler ile Türk Devleti, İl Özel İdaresi ve belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurt dışında ihraç edilen kira sertifikası, Türk ve yabancı özel şirketlerin yurt dışında ve/veya yurt içinde ihraç ettiği ortaklık payları ve kira sertifikaları(Sukuk), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde borsada işlem gören ortaklık payları, yabancı yatırım fonları ve altın, gümüş ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilecektir. Payları fonun portföylerine alınacak yabancı fonlar için ise ilgili otoriteden izin alınmış olması gerekir.

Kira sertifikaları, döviz, gayrimenkul sertifikaları, kıymetli madenler (altın, gümüş, platin ve paladyum) ve diğer faizsiz finans prensiplerine uygun varlıklar vaad yöntemi ile fon portföyüne dahil edilebilir. Vaad yöntemi ile, fon portföyünde yer alan herhangi bir varlık, taraflardan en çok karşı tarafın tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak satılabilir. Ayrıca fon portföyüne alınabilecek varlık taraflardan en çok karşı tarafın tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri satma taahhüdü ile Fon portföyüne alınabilir.

Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde, Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde tezgahüstü piyasalarda (OTC) tek taraflı olarak verilen söz (vaad) ile Tebliğ'in 4. maddesi yer alan faize dayalı olmayan, katılım prensiplerine uygun varlıklara ve/veya işlemlere dayalı olarak futures, forward swap, opsiyon, varant ve sertifika yatırımları fon portföyüne dahil edilebilir. Fon bu yöntemle vadeli altın, döviz ve gümüş işlemleri gerçekleştirebileceği gibi İslami finans prensiplerine uygun diğer yöntemlerle kredi sağlayarak kaldıraç yaratan benzeri işlemleri de yapabilir.

Kaldıraç kullanımı;

- Vadeli işlemler gibi belirli bir teminat, pirim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılacaktır
- Fon hesabına olması şartıyla, İslami finans prensiplerine uygun alınan kredi kullanılarak kredili menkul kıymet alımı ve diğer yatırım yöntemleri ile gerçekleştirilebilir.

Kaldıraç kullanımı, fonun getiri volatilitelerini ve maruz kaldığı riskleri de artırabilir. Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kullanılması hususu da göz önünde bulundurulur.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması, yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlama Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.

Fon hesabına olması şartıyla, İslami finans prensiplerine uygun kredi alabilir ve kredili menkul kıymet işlemleri gerçekleştirebilir.

Fon sadece yapılan işlemlerle ilgili olması kaydıyla yatırım yapacağı para ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir.

**2.4.** Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemlere dair azami ve asgari bir sınırlama getirilmemiş olup, Tebliğ'in 4. maddesinin 2'nci fıkrasında maddesinde yer alan faize dayalı olmayan, tüm enstrümanlara yatırım yapılabilmektedir.

**2.5.** Fonun eşik değeri; BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD olarak belirlenmiştir.

Eşik değer getirisi; BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksinin hesaplama dönemindeki, dönem başı ve dönem sonu değerinin ilgili günlerde TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak TL'ye çevrilmesi sonucu hesaplanan TL getirisidir.

**2.6.** Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ve Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde tezgahüstü piyasalarda (OTC) tek taraflı olarak verilen söz (vaad) ile döviz, emtia, kıymetli madenler, kira sertifikaları, ortaklık payları ve Fon'un yatırım yapabileceği diğer varlıklara dayalı vadeli işlem sözleşmeleri (VİOP sözleşmeleri ve forward sözleşmeleri), swap sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri, varant ve sertifika maksimum tek tarafı bağlayıcı tercihi ile dâhil edilebilir.

Altın, gümüş ve döviz işlemlerinde (altın, gümüş ve dövize dayalı ürünler de dahil) kaldıraç etkisi ancak İslami finans prensiplerine uygun yöntemlerle nakit / likit oluşturularak sağlanabilir.

Bunların dışındaki varlıklar ise vadeli olarak alınabilir. Dolayısıyla fon değerinin üzerinde olsa bile bu varlıklar vadeli olarak alınabilir.

**2.7.** Portföye borsa dışından vaad sözleşmesi ile türev araç sözleşmeleri dahil edilebilir.

Fon uygulayacağı stratejide, beklenen getiriye artırmak, yatırım ve/veya riskten koruma sağlama amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne vaad yöntemi ile vadeli işlem, saklı türev araç, swap sözleşmesi, sertifika dahil edilmesini, vaad yöntemi ile altın işlemlerini, yapılandırılmış yatırım araçlarını ve dayanak varlığı hisse senedi, endeksleri, İslami finans prensiplerine uygun yöntemlerle ihraç edilen menkul kıymetler ve endeksleri, döviz olan türev ürünleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Vaad yöntemi ile yapılan vadeli işlemler tezgahüstü piyasalar aracılığı ile yapılabilecektir.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi (Borsa dışı sözleşmenin özelliklerinden ötürü “piyasaya göre ayarlama”) yönteminin kullanılmadığı durumlarda, borsa dışı sözleşmeden kaynaklanacak uygun başka bir yöntemle maksimum kaybın ölçülmesi suretiyle karşı taraf riski hesaplanabilir. Söz konusu hesaplama günlük olarak yapılır ve hesaplamada sadece pozitif değerler dikkate alınır.) ile hesaplanır. Hesaplama yöntemi 3.2 maddesinde belirlenmiştir.

Nakit ihtiyacı duyan fonun, ihtiyaç duyduğu nakdi karşılamak için borsa dışında, portföyünde yer alan herhangi bir varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak satması mümkündür.

Nakit fazlalığını değerlendirmek isteyen fon elindeki nakitlerle nakit ihtiyacı duyan kurumlardan borsa dışında, portföyüne alınabilecek varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri satma taahhüdü ile alarak nakit fazlalıklarını değerlendirebilir.

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

**2.8.** Fon hesabına İslami finans prensiplerine uygun yöntemlerle kredi alınması mümkündür.

**2.9.** Fon portföyüne Rehber'in 4.1.6'ncı ve 4.1.2.2'nci maddelerinde yer alan aşağıdaki hususlar ile İslami Finans Prensiplerine uygun olan yabancı kira sertifikaları, ortaklık payları, gayrimenkul sertifikaları ve ikraz iştirak senetleri dahil edilebilir .

Yurt dışında ihraç edilen kira sertifikalarının, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurtdışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

Fon portföyüne dahil edilmesi planlanan yabancı yapılandırılmış yatırım araçları aşağıda belirtilen iki maddedeki nitelikleri taşımak zorundadır;

- i. Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,
- ii. Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması

Fon, borsada işlem görme şartı hariç olmak üzere Rehber'in 4.1.2.1.(A) maddesinde belirtilen şartların sağlanması kaydıyla yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapabilir.

Buna ilaveten, ikraz iştirak senetlerinin;

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

**2.10.** Portföye aşağıda belirtilen ülkelere ait faizsiz ve İslami Finans Prensiplerine uygunluk şartlarını sağlamış yabancı devlet kamu ve özel sektör sermaye piyasası araçları, yapılandırılmış yatırım araçları ile aşağıda belirtilen ülkelerde ihraç edilmiş portföyünün tamamını sürekli olarak "faize dayalı olmayan varlık ve işlemlere" yatıran fonların katılma payları dahil edilebilir.

ABD, Hindistan Cumhuriyeti, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Almanya Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Avusturya, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Bahreyn, Bangladeş, Bermuda Adaları, Britanya Virjin Adaları, Brunei, Cayman Adaları, Gambiya, Guernsey, Jersey, Kazakistan, Kuveyt, Malezya, Umman, Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Yemen, Pakistan, Katar ülkelerine ait olarak alınabilir.

### III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

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

#### 3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

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

**a- Kara Katılım Oranı Riski:** Fon portföyüne kara katılıma dayalı varlıkların (katılım hesabı vb.) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek katılım oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

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

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

**2) Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. Tezgah üstü türev işlemler (yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları dahil) için de karşı taraf riski hesaplanmaktadır.

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

**4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü sukuk ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

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

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

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

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

**9) İhraççı Riski:** Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

**10) Etik Risk:** Dolandırıcılık, suiistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Fon'un itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

**11) Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk:** Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

**12) İtibar Riski:** Kamuoyunun olumsuz görüşlerinin, Kurucu'nun faaliyet ve gelirleri üzerindeki mevcut ve olası etkilerini ifade etmektedir.

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

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

Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırımı yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yatırım/Borçlanma Aracından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırımlarında ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve koşulu aranır.

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

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

#### **Piyasa Riski:**

Fon portföyünün maruz kaldığı piyasa riski, günlük olarak Riske Maruz Değer (RMD) yöntemi ile ölçülür.

Riske maruz değer, fon portföy değerinin normal piyasa koşulları altında ve belli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belli bir güven aralığında ifade eden değerdir. RMD yönteminde parametrik yöntem tercih edilerek, % 99 güven düzeyinde bir günlük elde tutma süresi varsayımı altında hesaplama yapılır. Hesaplama en az 250 iş günü kapsayacak şekilde gözlem süresi belirlenir. Ancak olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde gözlem süresi kısaltılır. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir. Türev araçlarından kaynaklanan riskler bu kapsamda dikkate alınır.

#### **Likidite Riski:**

Fon portföyünde yer alan finansal varlıkların belli bir dönemdeki ortalama hacimleri, piyasanın ortalama işlem hacmine oranlanarak her bir varlık bazında likidite kat sayısı elde edilir. Fonun likidite kat sayısı, fon portföyünde yer alan varlıkların likidite katsayıları ve ağırlıkları kullanılarak hesaplanır.

Likidite riski piyasadaki işlem hacminin daraldığı dönemlerde fondaki pozisyonların uygun fiyat, süre ve tutarlarda kapatılamaması sonucu ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade etmektedir. Bir fonun likidite tutarı, fonu oluşturan varlıkların likiditelerinin toplamına eşittir. Fonun likidite oranı ise fonun likidite tutarının Toplam Portföy Değeri' ne bölümü ile bulunmaktadır.

Bütün aktifler için varsayılan doğal likidite tutarı sıfırdır. Likidite tercihleri ile ilgili yapılan ayarlar ile seçilen aktiflere ve/veya aktif sınıflarına yeni likidite değerleri atanmaktadır. Birden fazla likidite değeri atanmış aktifler için bu değerlerden hangisinin (maksimum/minimum) aktifin likidite tutarı olarak kullanılacağı belirtilmektedir. Fondaki tüm aktiflerin likidite tutarları hesaplandıktan sonra, aktifler tek veya gruplar halinde likidite düzeltmelerinden geçerek fon bazında likidite düzeltme oranı hesaplanmaktadır.

Likidasyon süresi, fonu oluşturan varlıkların kaç gün içerisinde likide edilebileceğini gösterilmektedir. Fona atanmış likidite kuralları uygulandığında, eğer bir pozisyonun büyüklüğü o pozisyonun maksimum likidite tutarından küçük ise o pozisyon likide olmuş kabul edilir ve fon portföyünden çıkarılmaktadır. Eğer pozisyon büyüklüğü maksimum likidite tutarından büyük ise aradaki fark pozisyonun yeni büyüklüğü olarak atanır ve pozisyon fon portföyünde tutulmalıdır. İlk tur sonrası fon portföyünde kalan pozisyonlar (güncellenmiş büyüklük tutarları ile birlikte) tekrardan

aynı işleme tabi tutulmaktadır. Bu işlem fon portföyündeki tüm pozisyonlar tamamen likide olana kadar tekrarlanır. Geçen gün sayısı likidasyon süresini vermektedir.

### **Karşı Taraf Riski:**

Fonda firmaların ihraç etkileri Faizsiz ve İslami finans prensiplerine uygun yatırım araçlarına yatırım yapılabileceğinden kredi riski doğmaktadır. Kredi riskinin ölçümünde ihracı gerçekleştirilen firmalar hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra firmalar, uygulama da nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. Yatırım araçlarını ihraç edecek firmalar için nicel kriterler, firmanın karlılığı borçluluk oranı, öz sermaye büyüklüğü, sektördeki Pazar payı, gibi ölçülebilir değerlerden oluşurken, nitel kriterler, firmanın kurumsal yönetimi, ile bağımsızlık, şeffaflık, hesap verilebilirlik, ve profesyonel yönetim gibi ölçülebilir olmaya değerlerden oluşmaktadır. Derecelendirmeden sonra asgari “yatırım yapılabilir seviyede” olan firmalara Yatırım Komitesinin onayı ile yatırım yapılabilir.

Bunun dışında Fon tezgahüstü piyasalar aracılığı ile vaad yöntemi ile vadeli işlemler ve swap sözleşmelerinde işlem yapabileceğinden karşı taraf riski mevcuttur. Borsa dışında taraf olunan vaad yöntemi ile vadeli işlemler ve swap sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (Banka, aracı kurum) olması zorunludur. Ayrıca karşı taraf derecelendirme notunun, derecelendirme yapmaya yetkili derecelendirme kuruluşlarının derecelendirme sistemine göre yatırım yapılabilir seviyede olduğu kontrol edilir.

Fon içerisinde likidite sağlama konusunda sorun oluşursa fon likidite riski ile karşı karşıya kalmaktadır. Likidite riski piyasadaki işlem hacminin daraldığı dönemlerde fondaki pozisyonların uygun fiyat, süre ve tutarlarda kapatılamaması sonucu ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade etmektedir.

### **Operasyonel Risk**

Şirket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsurunu yaratmış ve yaratması beklenen tüm konular başlıklar halinde listelenir. Bu listede operasyonel risklerin olma ihtimali ve riskin gerçekleşmesi durumunda etkileri de yer alır. Ayrıca riskin meydana gelmemesi için alınması gereken tedbirler belirtilir. Söz konusu liste, Şirket çalışanlarına duyurulur ve yeni durumlara karşı devamlı güncellenir.

Fonun yasal ve mevzuat riskine konu olmaması bakımından yatırım kısıtlarının ilgili mevzuat, tebliğler, Yönetim Kurulu, Yatırım Komitesi kararlarına, Yatırım Karar Alma Süreci ve Yatırım İlkeleri Prosedürlerine, Risk Politikası ve ilgili dahili mevzuata uygunluğunun kontrolü ve gözetimi İç Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilir. Ayrıca, Fon'un kaldıraç limitine uygunluğunun kontrolü Risk Yönetim Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilerek kaldıraç seviyesine ve limitlere uygunluk haftalık bazda raporlanır.

### **3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler**

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde, Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde döviz, kıymetli madenler, kira sertifikaları, ortaklık payları ve Fon'un yatırım yapabileceği diğer varlıklara dayalı borsada işlem gören vadeli işlem sözleşmeleri, varantlar ve sertifikalar ile tezgahüstü piyasalar (OTC)'da tek taraflı olarak verilen söz (vaad) ile ortaklık payı,

altın ve dövize dayalı swap, forward, opsiyon oluşan türev işlemleri maksimum tek tarafı bağlayıcı tercihi ile dâhil edilebilir. Fon ayrıca İslami finans prensiplerine uygun diğer yöntemlerle kredi sağlayarak da kaldıraç yaratan işlemlerde bulunabilir.

### **Kaldıraç Yaratan İşlemlerin Fonun Risk Profiline Olası Etkileri**

Maksimum olası kaybın/kazancın kaldıraç yaratan işlemleri gerçekleştirmek için gerekli olan yatırım oranı, kaldıraç nedeniyle daha fazladır. Kaldıraçlı işlem yapabilmek için kullanılan teminat, işlem büyüklüğünün belli bir oranındadır. Düşük teminat miktarıyla büyük pozisyonlar alınmasına olanak sağlayan kaldıraçlı işlemler, ters pozisyonda kalınması durumunda kayıplara neden olabilir. Fon portföyünde kaldıraç yaratan işlemlerde uzun/kısa pozisyon alındığında, kaldıraç etkisinden dolayı, işlem fiyatlarında bir birimlik aşağı/yukarı yönlü hareket fonda bir birimden daha fazla oynaklığa neden olur. Kaldıraç oranı arttıkça hem getiri hem de risk artar. Riskin kontrol altına alınabilmesi için kaldıraç oranının belirlenen kaldıraç limitini aşmaması gerekir.

**3.4.**Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber’de belirlenen esaslar çerçevesinde Mutlak RMD yöntemi kullanılacaktır. RMD ölçümüne ilişkin herhangi bir sınır bulunmamaktadır.

**3.5.**Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına “kaldıraç” denir. Fonun kaldıraç limiti %400’dir.

### **3.6. Risk Ölçümüne İlişkin Diğer Esaslar**

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplamada SPK’nın 20.06.2014 tarihli ve 2014/18 sayılı Bülteni’nde duyurulmuş olan Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’de belirtilen genel ilkelere uyulmaktadır. Portföye dahil edilen kaldıraç yaratan işlemlerin değerlemesine ilişkin olarak II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği ve Rehber’de belirtilen esaslara uyularak yapılmaktadır.

Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan pozisyon hesaplamasına ek olarak riskin azaltılması amacıyla spot piyasada alınan pozisyonlar ile dayanak varlığa benzer yapıda olan kaldıraç yaratan işlemlerden elde edilen pozisyonlar net uzun/kısa pozisyon hesaplamasında netleştirilir.

Net uzun/kısa pozisyon hesaplamasında;

a) Vadesi dikkate alınmaksızın, dayanak varlığı birebir aynı olan kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan pozisyonlar arasında netleştirme yapılabilir.

b) Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyonlar ile bunların dayanak varlıklarının spot piyasadaki pozisyonları arasında netleştirme yapılabilir.

Fonun toplam net uzun/kısa pozisyon hesaplaması (yalnızca hisse senedi/hisse senedi endeks varlık grubu ve sabit getirili menkul değerler varlık grubu için ve ayrı ayrı yapılacaktır); vadeli işlemler, aracı kurum varantları yada benzer yapıda belirli bir teminat/pirim karşılığı nispi işlem

yapılmasını sağlayan sermaye piyasası araçları ile bu yapıda olan ve diğer sermaye piyasası araçları olarak sınıflandırılacak yeni finansal ürünlerin itibari (national) büyüklükleri, opsiyon sözleşmeleri için delta, bunların dışındaki enstrümanlar için ise bu izahnamenin 5.5. maddesinde açıklanan değerlendirme yöntemleri kullanılarak ulaşılan değerler dikkate alınarak yapılacaktır. Fon'un net kısa/uzun pozisyon büyüklüğü vadeli işlemlerin (future ve forward sözleşmeleri), swapların, yatırım kuruluşu varantlarının, opsiyon sözleşmelerinin ya da benzer yapıdaki pirim/teminat/ödeme karşılığı bir itibari (notional) değere sahip sermaye piyasası araçları ile bu yapıda olan diğer sermaye piyasası araçları olarak sınıflandırılacak yeni finansal ürünlerin (hepsi için; "Nispi Araçlar") kendi içerisindeki benzer yapıdaki pozisyonların net değeri (uzun-kısa) dikkate alınarak hesaplanır. Nispi araçların net değeri fondaki diğer uzun pozisyonlar ile toplanarak ve bu toplanan açığa satışlar çıkarılarak fonun net uzun/kısa pozisyonu hesaplanacaktır. Fonun net uzun/kısa pozisyonu, hisse senedi/hisse senedi endeks varlık grubu ve sabit getirili menkul değerler varlık grubu için ayrı ayrı hesaplanacaktır.

#### IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

sağlamakla yükümlüdür.

#### **4.5. Portföy saklayıcısı;**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**5.2.** Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her haftanın Salı günü (değerleme günü) itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve izleyen iş günü fiyat açıklanır. Katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Salı gününün tatil olması durumunda değerleme takip eden iş gününde yapılacaktır ve izleyen iş günü fiyat açıklanacaktır.

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

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

**5.5.** Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri ile Türk Devleti, İl Özel İdaresi ve belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar (Kamu) tarafından ve/veya özel sektör tarafından yurt dışında ihraç edilen Kamu ve/veya Özel Sektör Faizsiz Dış Yatırım Araçlarına (sukuk) ve Faizsiz Yabancı Para ve Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin olarak Finansal Raporlama

Tebliğü uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları, aşağıdaki gibidir:

### 1) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap Sözleşmelerine İlişkin Değerleme

Portföye alınması aşamasında borsa dışı türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde opsiyon sözleşmeleri için; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda teorik fiyat hesaplanarak değerlendirilir.

Fon hizmet birimi tarafından hesaplanan değerlendirme fiyatı, Kurucu nezdindeki portföy yönetiminden bağımsız Risk Yönetimi Birimi'ne doğrulanmak üzere iletilmektedir. İlgili fiyatı doğrulamak üzere teorik fiyat, Risk Yönetimi Birimi tarafından genel kabul görmüş Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu yöntemlerinden değerlemeye esas varlığa uygun olanı tercih edilerek hesaplanır. Opsiyon değerlendirme dayanak varlığın spot fiyatı olarak yukarıda bahsedilen yöntemler kullanılacaktır. Spot fiyatın yanında ilgili değerlendirme diğer kurum/kuruluşlardan veya piyasadan temin edilebildiği durumda zımnî (implied), aksi halde tarihsel (historical) volatilité değerleri kullanılacaktır. Hesaplama için Bloomberg OVML, Bloomberg OVME ekranlarından değerlendirme esas varlığa uygun olanı tercih edilir. Bunun yanında ilgili ekranlara ek olarak Kurucu nezdinde yukarıdaki modeller baz alınarak geliştirilen diğer hesaplama araçları da kullanılabilir. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Hesaplamalar Kurucu Risk Yönetimi Politikası Yönetmeliđi çerçevesinde gerçekleştirilir. Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile Fon Hizmet Birimi tarafından bildirilen fiyatın uyumlu olması halinde Fon Hizmet Birimi'ne fiyata ilişkin uygunluk bildiriminde bulunularak değerlendirme bu fiyat kullanılır. Risk Yönetim birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile Fon Hizmet Birimi tarafından hesaplanan değerlendirme fiyatının uyumlu olmaması halinde değerlendirme Risk Yönetim Birimi tarafından bildirilen fiyat kullanılır.

**Forward sözleşmelerinde** güncel fiyat dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirilmektedir. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerlendirme günündeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru işlemin yönüne göre alış, yada satış, BİST Pay Endeksi için ilgili endeksin değerlendirme günü itibariyle en güncel kapanış seansı değeri, BİST Pay senetleri için, ilgili payın değerlendirme günü itibariyle en güncel kapanış seansı değeri, yatırım araçları için ise, değerlendirme günü itibariyle en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa oranı ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak “swappoint” kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılacaktır. Farklı dayanak varlıkların kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır. Tezgah üstü forward işlemlerinin değerlemesine ilişkin Risk Yönetim Birimi tarafından teorik fiyat kontrolüne gerek bulunmamaktadır.

**Swap işlemlerinde** güncel fiyatın hesaplanmasında tahvil fiyatlaması yöntemi veya FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmenin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlama yöntemleri kullanılacaktır. Tezgah üstü piyasada yapılan swap işlemi nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, genel olarak bu işlemlerin kara katılım oranı, döviz kurları ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler mümkün olduğu ölçüde belgelendirilecektir.

Bu doğrultuda,

Konusu para(döviz) olan swap işlemlerinde, ; Swap sözleşmesine dayanak “Döviz Cinsi”, “Vade Sonu Tarihi” ve “Vade Sonu Değişim Kuru” bilgileri fon muhasebe sistemine girilerek Swap sözleşmesi tanımlanır. Tanımlı swap sözleşmesine yapılan işlemin girişinde ise üzerine işlem yapılan dövizin “Satın Alma Kuru” ve “Döviz Miktarı” bilgileri girilerek fon için swap pozisyonu alınır.

Değerlemede; Swap sözleşmesinde tanımlı “Vade Sonu Değişim Kuru” ile üzerine işlem yapılan dövizin “Satın Alma Kuru” arasındaki fark “swap point” değerini oluşturur.

Söz konusu “swap point” değeri fon değerlemesine esas baz değere tekabül etmektedir. Vade sonunda elde edilecek geliri belirleyen “swap point” değeri; İşlemin vade gün sayısına bölünerek “günlük swap point” değeri bulunur.

Değerleme gününe bağlı olarak, geçen gün sayısına göre lineer ilerletilmiş “günlük swap point” değerinin dövizin “Satın Alma Kuru” na eklenmesi ile “değerleme kuru” belirlenir. Swap işlemi ile portföye giren döviz, katılım hesabı veya alımında kullandığı faizsiz yatırım aracı TCMB döviz alış kuruyla değerlendirilir.

## **2) Kamu ve/veya özel sektör tarafından yurt dışında ihraç edilen kamu ve/veya özel kira sertifikaları, İkras İştirak Senetleri**

Kamu veya özel sektör tarafından yurt dışında ihraç edilen kira sertifikaları'nın borsa dışından portföye dahil edilmesi durumunda söz konusu varlıkların değerlendirilmesinde; Temiz fiyat olarak saat 16:30-17:00'daki bloomberg generic price alış fiyatı (Bid Price) ve satış fiyatı (Ask Price) ortalaması alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki işlemiş faizsiz sertifikanın getirisi eklenmesi yoluyla bulunur.

Fiyatı olmayan kamu veya özel sektör tarafından yurt dışında ihraç edilen kira sertifikaları için ise ilgili piyasada en son yer alan temiz fiyat (alış fiyatı ve satış fiyatı ortalaması) alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki işlemiş faizsiz sertifikanın getirisi eklenmesi yoluyla bulunur.

Tam iş günü olmayan günlerde (TSİ) 10:00 - 11:00 saatleri arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

Olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde (Örneğin, Bloomberg'den teknik nedenlerle fiyatların alınamaması) Yönetim Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar Bloomberg veri dağıtım ekranlarından 16:30-17:00 saatleri dışında ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.

İkraz iştirak senetlerinin değerlemede ise veri alınacak öncelikli veri dağıtım kanalı Bloomberg'dir. Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'dan veri alınır. Türkiye saati ile 16.30 itibariyle temiz fiyat olarak ilgili kıymetin alış/satış fiyatının ortalaması alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerleme tarihine kadarki birikmiş kupon faizinin eklenmesi yoluyla bulunur. Değerleme gününde alış/satış fiyatı oluşmamış kıymetlerin değerleme fiyatı ise, bir önceki değerleme fiyatının son değerleme tarihindeki iç verim oranı (işlemiş faizin eklenmesi yoluyla) ile ilerletilmesi yoluyla bulunur.

### **3) Portföye yurt dışı borsalardan dahil edilecek "Faizsiz Yabancı Ortaklık Payları" ile "Yabancı Katılım Fon Payları"nın değerleme esasları;**

Fon adına yurtdışı borsalardan Türkiye saati ile (TSI) 17:00'a kadar yapılan işlemler o günkü fiyat hesaplamasında portföye dahil edilecek, TSI 17:00'dan sonraki işlemler bir sonraki iş günü fiyat hesaplamasında fon portföyüne dahil edilecektir. Yurtdışı borsalardan alınan varlıklar için değerlemede, TSI 17:00'a kadar ilgili kıymetin o günkü kapanış fiyatının bulunması halinde söz konusu fiyat; bulunmaması halinde ise Bloomberg ekranlarından TSI 16:30-17:00 saatleri arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde, TSI 10:00-11:00 saatleri arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılacaktır.

### **4) Fon portföyüne borsa dışı vaad işlemlerinin değerleme esasları;**

Fon portföyüne borsa dışı alım vaadiyle satım / satım vaadiyle alım işlemleri piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlenir.

Bu kapsamda; sözleşmeler işlem günü, Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2)' de yer alan değerleme esaslarına uygun olarak portföye dahil edilir. Söz konusu varlıkların vadelerinin bir günden daha uzun olması durumunda; fon portföyüne dahil edildikten sonra; fonun fiyat açıklama dönemlerinde, alım vaadiyle satım / satım vaadiyle alım işlemlerinin, işlemin yapıldığı karşı kurum' un işlem gören benzer yapıda ve vade ye sahip işlemler için günlük olarak açıkladığı katılım oranlarının değerlemede esas alınması, güncel piyasa katılım oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranı ile değerlenir.

### **5) İleri Valörlü Altın İşlemlerinin Değerleme Esasları**

#### **a) Altın spot işlemlerinde;**

i. BİAŞ'ın ilgili Günlük Bülteni'nde (T+0) valörlü USD/ons işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatın kullanılması,

ii. Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİAŞ'ta değerleme günü itibariyle oluşan fiyatlarının; Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca hesaplanması,

#### **b) Valörlü işlemlerde;**

i. BİAŞ'ın Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons [(T+1) ilâ (T+9)] işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatın kullanılması,

- ii. Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise Borsa İstanbul'da değerlendirme günü itibariyle oluşan fiyatlarının; Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca hesaplanması,
- iii. Değerlemenin bu Rehber'in (5.3.) nolu bölümünün (a) ve (b) bentleri uyarınca yapılması gerekmektedir.

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

Kurucunun risk yönetim hizmeti aldığı Risk Active tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği; Forward sözleşmeler için "Black&Scholes modeli, Binomial mode veya Monte-Carlo simülasyonu", ve Swap sözleşmeleri için ise "Black&Scholes modeli, Binomial mode veya Monte-Carlo simülasyonu" yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Opsiyonlar organize olmayan piyasalarda (OTC) piyasalarda işlem görmeleri nedeni ile aynı nitelikteki opsiyonlar için aynı zamanda farklı kuruluşlardan farklı fiyatlar alınabilir. Bunun birden fazla sebebi vardır. Bu sebepler opsiyonların organize piyasasının olmaması nedeni ile bir fiyat birliğinin oluşmaması, opsiyon satıcı kurumlarının verdikleri ilk fiyatların indikatif olması ancak işlem gerçekleşeceği zaman reel bir fiyat sağlamaları ve her bir satıcının birbirinden farklı volatilité/piyasa algısı olmasıdır. Bundan dolayı opsiyon işleminin yapılabilmesi adına nihai karara varmak için işlem zamanında birden fazla kuruluştan indikatif teklifler alınacak, Riskactive'in yapacağı teorik fiyat hesaplaması da göz önünde bulundurulup çıkan sonuca göre işlem kararı verilecektir.

Borsa dışı vaad sözleşmelerinin getirisinin borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin getirisine uygun olması esastır. Kurucu'nun risk yönetim hizmeti aldığı Risk Active'in Risk Yönetim Birimi tarafından vaad sözleşmelerinin adil bir fiyat içerip içermediği, borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin getirisi ile karşılaştırılarak kontrol edilir.

## **VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI**

**Fon'un katılma paylarının Kurucu'ya tahsisli olarak satış başlangıç tarihinde (22/07/2020) bir adet payın nominal fiyatı (birim pay değeri) 1 TL'dir. Takip eden günlerde fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.**

Fonun satış başlangıç tarihi **22/07/2020**'dur.

Fon'un birim pay değeri her haftanın Salı günü (değerleme günü) itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve izleyen iş günü fiyat açıklanır.

Investrade Portföy Birinci Katılım Serbest Fon katılma payı alım satım emirleri, emrin verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilen fon ( ihbarlı fon) olması dolayısıyla, katılma payı alım talimatı karşılığında tahsil edilen bedelin nemalandırılması esas olmakla birlikte; fon, faizsiz yatırım araçlarına yönelik tercihte bulunan yatırımcılara satılacak fon olması dolayısıyla da katılma payı alım talimatı karşılığında yatırımcılardan tahsil edilen tutarlar nemalandırılmaz.

### **6.1. Katılma Payı Alım Esasları**

Yatırımcıların değerleme günü olan Salı günü saat 13.00'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk Salı günü yapılacak hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir, değerleme günü olan Salı günü saat 13.00'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen Salı günü yapılacak hesaplamada bulunan ve ertesi iş günü açıklanan pay fiyatı üzerinden yine pay fiyatının açıklandığı iş günü yerine getirilir.

BIST Borçlanma araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk Salı günü yapılacak olan ilk hesaplamada bulunacak ve ertesi iş günü açıklanacak iş günü pay fiyatı üzerinden yine pay fiyatının açıklandığı iş günü iş günü gerçekleştirilir.

### **6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları**

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %20 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir.

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

Fonun, faizsiz yatırım araçlarına yatırım yapan bir fon olması dolayısıyla, alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar, nemalandırılmadan o gün için yatırımcı adına blokeye alınmak suretiyle, katılma payı alımında kullanılır.

### **6.3. Katılma Payı Satım Esasları**

Yatırımcıların değerleme günü olan Salı günü saat 13.00'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk Salı günü yapılacak hesaplamada bulunacak ve ertesi iş günü açıklanacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. Değerleme günü olan Salı günü saat 13.00'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk Salı günü yapılacak fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen Salı günü yapılacak hesaplamada bulunan ve ertesi iş günü açıklanacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk Salı günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak ve ertesi iş günü açıklanacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

### **6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları**

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, Salı günü saat 13.00'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme günü oluşacak pay fiyatı üzerinden değerlemeyi takip eden ilk iş gününde, iade talimatının Salı günü saat 13.00'dan sonra verilmesi halinde ise, ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerleme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden ilgili değerleme gününü takip eden iş gününde ödenir.

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

Katılma paylarının alım ve satımı kurucu aracılığıyla yapılır. Kurucunun iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

<b>Unvan</b>	
Investrade Portföy Yönetimi A.Ş.	<b>İletişim Bilgileri</b>
	Gürsel Mah. İmrahor Cad. No: 23 Polat Ofis A Blok Kat:4 Kağıthane 34400 İstanbul <a href="http://www.investrade-tr.com">www.investrade-tr.com</a>

**6.8. Giriş Çıkış Komisyonları:** Fon paylarına herhangi bir giriş çıkış komisyonu uygulanmayacaktır.

**6.9. Performans Ücreti:** Fondan herhangi bir Performans Ücreti tahsil edilmeyecektir.

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

### **7.1. Fonun Malvarlığından Karşılana Harcamalar**

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

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

**7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:** Fon toplam değerinin günlük %0,00411 (yıllık %1,5) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucuya fondan ödenecektir.

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

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

- 1) Pay komisyonu: % 0,07 (Onbindeyedi) + BMV
- 2) Sukuk Komisyonu: %0,007 (yüzbindeyedi) + BMV
- 3) Opsiyonlar: %0,02 (Ondindeiki)+BMV
- 4) Diğer Kontratlar: %0,07 (Onbindeyedi)

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

6) Diğer yatırım enstrümanlarında ve yurtdışı piyasalarda gerçekleştirilen işlemin komisyon tutarı fona birebir oranında yansıtılır

7) Karşılık Ayrılan Giderler: Yönetim Ücreti, Bağımsız denetim ücreti, BIST Borçlanma Araçları, BIST Endeksleri Lisans Ücreti ve mevzuat gereği olabilecek giderler için günlük karşılık ayrılır.

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

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

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

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Fon'dan karşılanan giderler	%
Yönetim Ücreti (yıllık) (yönetim ücreti paylaşılmayacaktır)	% 1,5
Saklama (yıllık)	%0,065
Tahmini Diğer yıllık giderler (Aracılık komisyonu, deneti, KAP, noter, tescil, kurul kayıt, vergi)	%0,08
Performans Ücreti	YOKTUR
Giriş/Çıkış Komisyonu	YOKTUR

## 7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

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

Gider Türü	Tutarı (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	5.000 + BMV
Diğer Giderler	5.000 + BMV
<b>TOPLAM</b>	<b>10.000 + BMV</b>

## VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

### 8.1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

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

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

### 8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.<sup>[1]</sup>

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

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

<sup>[1]</sup> Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)

paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

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

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

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

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

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

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

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

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

yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

**9.8.** Fona ilişkin olarak reklam ve ilan verilemez.

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

**9.10.** Vaad sözleşmesinin olası karşı tarafları ile söz konusu tarafların derecelendirme notlarına ilişkin bilgiler KAP'ta açıklanır ve açıklanan bilgilerde değişiklik meydana gelmesi durumunda KAP'ta yapılan bir önceki açıklama güncellenir. Söz konusu sözleşmelerin kar payı oranı ve vadesine ilişkin bilgilere ise aylık dönemler itibarıyla hazırlanan portföy dağılım raporunda yer verilir.

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

### **10.1. Fon;**

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

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

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

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

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

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

## **XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI**

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

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

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

## **XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI**

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

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

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

**17 / 04 / 2020**

**KURUCU**

**INVESTRADE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**Dr. Hakan BEROOĞLU**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Genel Müdür

**Dr. Amer ALSHAVA**  
Yönetim Kurulu Üyesi