STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSİYE FON'A BAĞLI STRATEJİ PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)'UN KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN İZAHNAME

Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 12.08.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 774702 sicil numarası altında kaydedilerek 20.08.2015 tarih ve 8888 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Fokus Portföy Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 27/11/2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fokus Portföy Mutlak Getiri Hedefli Serbest Yatırım Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) Fokus Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25/10/2016 tarih ve 12233903-305.01.03-E.11192 sayılı yazısı ile Fon'un, Fokus Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon'a (Hisse Senedi Yoğun Fon) dönüştürülmesine izin verilmiştir.

Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 07/ 06/ 2016 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 975020 sicil numarası altında kaydedilerek 13/ 06/ 2016 tarih ve 9095 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13/04/2020 ve 12233903-305.01.01-E.4119 sayılı izni ile Fokus Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)'un unvanı Strateji Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) olarak değiştirilmiştir.

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 Strateji Portföy Yönetimi A.Ş.'nin (www. stratejiportfoy.com.tr) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır.

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

1- *Kısaltmalar ……*

2- *I. Fon Hakkında Genel Bilgiler ……*

3- *II. Fon Portföyünün Yönetim, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları……*

4- *III. Temel Yatırım Riskleri ve Risklerin Ölçümü ……*

5- *IV. Fon Portföyünün Saklanması ve Fon Malvarlığının Ayrılığı ……*

6- *V. Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları……*

7- *VI. Katılma Paylarının Alım Satım Esasları……*

8- *VII. Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar ve Kurucu'nun Karşıladığı Giderler……*

9- *VIII. Fonun Vergilendirilmesi ……*

10- *IX. Finansal Raporlama Esasları ve Fonla İlgili Bilgilerin Açıklanma Şekli ……*

11- *X. Fon'un Sona Ermesi ve Fon Varlığının Tasfiyesi ……*

12- *XI. Katılma Payı Sahiplerinin Hakları ……*

XII. Fon Portföyünün Oluşturulması ve Halka Arz……

KISALTMALAR

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

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	**Strateji Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)**
Adı:	**Strateji Portföy Hisse Yoğun Serbest Fon**
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	**Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu**
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest
Süresi:	Süresiz

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yönetici'nin	
Unvanı:	**Strateji Portföy Yönetimi A.Ş.**
Yetki Belgesi/leri	**Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi** **Tarih: 18/06/2015** **No:PYŞ/PY.23/746**
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 24/07/2014 No: 23/762 sayılı Kurul Kararı

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici Strateji Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	**Büyükdere Caddesi, Maya Akar Center, No:100-102, Kat:26 34394 Esentepe, Şişli – İSTANBUL** **www.stratejiportfoy.com.tr**
Telefon numarası:	**0212 266 20 30**
Portföy Saklayıcısı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Reşitpaşa Mahallesi, **Borsa İstanbul** Caddesi, No:4 34467 Sarıyer/ İSTANBUL **www.takasbank.com.tr**
Telefon numarası:	**0212 315 25 25**

1.3. Kurucu Yöneticileri

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Burak İhsan ÇETİNÇEKER	**Yönetim Kurulu Başkanı/ Genel Müdür**	**Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. 2015 - Portföy Yöneticisi Strateji Menkul Değerler A.Ş. 2009 – 2015 Portföy Yöneticisi**	**14**
Murat AĞCI	**Yönetim Kurulu Başkan Yrd./ İç Kontrolden Sorumlu**	**Strateji Holdin A.Ş. 2002 - Yönetici**	**25**
Selim TAYLAN	**Yönetim Kurulu Üyesi**	**Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. 2018 - Portföy Yöneticisi Oyak Yatırım Ortaklığı 2013 – 2017 Genel Müdür**	**25**

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Strateji Menkul Değerler 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
Hülya ÜNLÜ	**Fon Müdürü**	**Strateji Menkul Değerler A.Ş. 1997 - Hazine Müdürü**	**23**

1.5. Portföy Yöneticileri

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

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

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

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	**Strateji Menkul Değerler A.Ş.**

İç kontrol sistemi	**Strateji Menkul Değerler A.Ş.**
Risk Yönetim sistemi	**Risktürk Risk Yazılım Teknolojileri Dan.Eğ.Tic.Ltd.Şti.**
Teftiş birimi	**Strateji Menkul Değerler A.Ş.**
Araştırma birimi	**Strateji Menkul Değerler A.Ş.**

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi **Mercek Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş**. tarafından yapılmaktadır.

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

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

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

2.3. Fon portföy sınırlamaları itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 6. maddesi çerçevesinde katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olan Serbest Fon niteliğindedir.

Fon'un hisse senedi yoğun fon olması nedeniyle Fon portföy değerinin en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BIST'te işlem gören ihraççı payları, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmelerinin nakit teminatları, ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı opsiyon sözleşmelerinin primleri ile borsada işlem gören ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı aracı kuruluş varantlarına yatırılır. Fon, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir.

Fonun yatırım amacı; farklı piyasa döngülerinde mutlak getiri elde etmektir. Bu çerçevede Fon, "eşik değer" olarak belirlenen KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi'nin net (1 Aylık TL Mevduat Stopajı düşüldükten sonra) getirisinin 1,05 katının üzerinde bir getiri elde etmeyi hedeflemektedir. Fonun yatırım amaçlarına ulaşacağının bir garantisi yoktur.

Bu amaca ulaşabilmek için uygulanacak olan stratejiler piyasa yönüne ilişkin öngörüler doğrultusunda oluşturulacak uzun veya kısa yönlü (directional) stratejiler ile benzer varlıklarda aynı anda alınan uzun ve kısa pozisyonlardan oluşan yönlü olmayan (non-directional) stratejilerdir. Fon uygulayacağı stratejilerde teknik analiz ile makroekonomik ve sayısal modellerden de faydalanır. Fon, yönlü stratejiler yanında yönlü olmayan stratejileri de uygulayabileceğinden, fonun performansı piyasanın genel performansından ayrışabilir.

Fon uygulayacağı stratejilerde hem yukarıdan aşağıya (top-down) hem de aşağıdan yukarıya (bottom-up) analizleri kullanır. Yukarıdan aşağıya analizlerde küresel, yerel, ekonomik ve finansal koşullar değerlendirilerek yatırım yapılabilecek piyasaların yönlerine ilişkin öngörüler oluşturulur ve bu öngörüler çerçevesinde fonun hangi piyasalarda net-uzun hangilerinde ise net-kısa pozisyon alacağına karar verilir. Aşağıdan yukarıya analizlerde ise her bir yatırım aracı temel ve teknik analiz kullanılarak karşılaştırmalı değerlendirmelere tabi tutulur ve göreli olarak daha ucuz veya daha pahalı kalan varlıklar belirlenir. Bu çerçevede söz konusu araçlarda net-uzun, net-kısa veya piyasa-nötr (market neutral) pozisyon alınabilir. Fiyatları benzer faktörlerden etkilenen yatırım araçlarından birinde uzun diğerinde kısa pozisyon alınabilir, arbitraj ve "pairs trading" (ikili yatırım) işlemleri yapılabilir.

Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir.

Fon uygulayacağı stratejilerde, beklenen getiriyi artırmak amacıyla, belirlenen sınırlamalar dâhilinde olmak koşuluyla, kaldıraç kullanabilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesini, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerini, yapılandırılmış yatırım araçlarını ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Türev işlemler hem tezgahüstü piyasalar aracılığı ile hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilecektir.

Fon, istatiksel ve temel analizlere dayalı olarak makul değerinin üzerinde olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda kısa pozisyon, makul değerinin altında olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda ise uzun pozisyon taşıyarak, piyasa hareketlerinden bağımsız, mutlak getiri sağlamayı hedeflemektedir.

Bu çerçevede Fon'un uygulayabileceği stratejiler aşağıda yer almaktadır;

Uzun-Kısa Pay Pozisyonu: Pay senedi piyasalarının yönüne ilişkin beklentiler ve hisse seçimi analizleri çerçevesinde aynı anda uzun ve kısa pozisyonların alındığı stratejilerdir. Bu stratejide uzun ve kısa pozisyon alınacak hisse senetleri seçilirken, piyasanın beklenti yönüne göre nette-uzun, nette-kısa veya piyasa- nötr bir pozisyon oluşturulabilir. Nette-uzun veya nette-kısa pozisyon oluşması durumunda, piyasanın yönü stratejiden elde edilecek getiriye etki eder. Bunun yanında, aynı anda hem uzun hem de kısa pozisyonların bulunması dolayısıyla, portföyde yer alan hisse senetlerinin göreli fiyat hareketleri de stratejinin getirisini etkileyebilir.

Pay senedi Korunması (Hedging) ve Arbitrajı: Pay senetlerinin fiyatlarını etkileyen ekonomik, finansal, sektörel ve piyasa faktörleri incelenerek, benzer fiyat hareketi sergilemesi beklenen pay senetleri arasındaki fiyat farklılıklarından istifade etmeyi hedefleyen stratejilerdir. Bu strateji kapsamında pay senedi fiyatlarını etkileyen faktörler temel ve istatistikî analizler ile belirlenir. Fiyatları benzer faktörlerden etkilenen pay senetleri belirlenerek, fiyat hareketleri analiz edilir. Göreli fiyat hareketlerinin beklentilerden farklı olduğu gözlenen pay senetlerinde karşılıklı uzun ve kısa pozisyonlar alınarak getiri hedeflenir. Ayrıca bir veya birden fazla pay senedinde alınan pozisyonun riskinden korunmak amacıyla, benzer fiyat hareketleri sergileyen başka bir veya birden fazla pay senedinde ters pozisyon alınabilir. Portföylerin oluşturulmasında, benzer pay senetlerinin göreli fiyat hareketlerine ilişkin temel ve teknik analiz kullanılabileceği gibi aynı zamanda analizler istatistikî modellere de dayandırılabilir. Bu kapsamda pairs trading (ikili yatırım) ve istatistiksel arbitraj yöntemleri de kullanılabilir.

Birleşme ve Devralma Arbitrajı: Birleşme veya devralma durumlarında, birleşme/devralma sonrası oluşacak fiyat, birleşme/devralma öncesi şirketlerin fiyatlarından farklılaşabilir. Böyle bir

durumun öngörülmesi durumunda, söz konusu şirketlerin hisse senetlerinde uzun ve kısa pozisyonlar alınarak bu arbitraj imkânından yararlanılabilir.

Endeks Korunması (Hedging) ve Arbitrajı: Belirli bir pay senedi endeksi ile bu endeksi oluşturan hisse senetlerinin bir kısmından oluşan portföy değeri arasındaki farklılıklardan faydalanmayı amaçlayan stratejilerdir. Bu stratejilerin oluşturulmasında, endekse dahil olan hisse senetlerinin sadece bir kısmı kullanılarak, endeks değeri ile benzer fiyat hareketleri izleyen bir portföy belirlenir. Bu portföy değeri ile endeks değeri arasındaki farklılaşmalarda, portföyde uzun, endekste ise kısa veya tam tersi pozisyon alınarak arbitraj imkanlarından getiri hedeflenir. Benzer şekilde belirli bir endeks ile bu endeks üzerine yazılmış vadeli işlem fiyatları arasındaki farklılaşmaların olması durumunda, endekste uzun, vadeli işlemlerde ise kısa veya tam tersi pozisyon alınarak arbitraj imkânlarından getiri hedeflenir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetlerde Yönlü Stratejiler: Sabit getirili menkul kıymet fiyatları reel faiz oranları, beklenen enflasyon oranları, likidite koşulları, kredi spreadleri gibi faktörlerden etkilenir. Bu stratejilerde, makroekonomik ve finansal piyasalara ilişkin analizler kullanılarak, bu kıymetlerin fiyatlarını etkileyen faktörlerdeki değişmelere ilişkin beklentiler belirlenir. Beklenen değişimler çerçevesinde uzun veya kısa pozisyon alınabilir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetlerde Korunma (Hedging) ve Arbitraj: Sabit getirili menkul kıymet fiyatlarını etkileyen faktörler incelenerek, benzer fiyat hareketi sergilemesi beklenen kıymetler arasındaki fiyat farklılıklarından istifade etmeyi hedefleyen stratejilerdir. Fiyatları benzer faktörlerden etkilenen kıymetler belirlenir ve bu kıymetlerde karşılıklı uzun ve/veya kısa pozisyonlar alınarak getiri hedeflenir. Ayrıca bir veya birden fazla kıymette alınan pozisyonun riskinden korunmak amacıyla, benzer fiyat hareketleri sergileyen başka bir veya birden fazla kıymette ters pozisyon alınabilir.

Faiz Oranı Arbitrajı: Benzer sabit getirili menkul kıymetlerden, faiz oranlarındaki değişimlere farklı fiyat tepkileri verebilecek olan kıymetler belirlenir. Söz konusu kıymetlerde karşılıklı uzun ve/veya kısa pozisyon olarak getiri hedeflenir.

Faiz Farkı (Spread) Stratejileri: Aynı ihraççı tarafından çıkarılan kısa ve uzun vadeli borçlanma araçlarının faizleri arasındaki farka (spread) ilişkin öngörüler çerçevesinde, söz konusu faiz farkında uzun veya kısa pozisyon alarak getiri elde etmeyi hedefleyen stratejilerdir. Bu stratejilerin belirlenmesinde kısa ve uzun vadeli faizler arasındaki farkı etkileyen faktörler belirlenir ve söz konusu farka ilişkin geleceğe dönük öngörülerde bulunulur. Söz konusu öngörüler çerçevesinde kısa vadeli kıymetlerde uzun pozisyon, uzun vadeli kıymetlerde ise kısa pozisyon alarak veya tam tersi pozisyon alarak getiri hedeflenir.

Kredi Riskine İlişkin Yönlü ve Arbitraj Stratejileri: Ülkeler ve şirketler tarafından ihraç edilmiş olan borçlanma araçlarının içerdiği kredi riski, hem söz konusu borçlanma araçlarının faizlerini hem de bu araçlar üzerine yazılan kredi temerrüt takası fiyatlarını etkilemektedir. Kredi riskine ilişkin öngörüler çerçevesinde, kredi riski içeren borçlanma araçları ile kredi riski içermediği varsayılan Amerika Birleşik Devletleri (ABD) Hazinesi'nce ihraç edilmiş borçlanma araçlarından birinde uzun diğerinde ise kısa pozisyon alınarak yönlü stratejiler uygulanabilir. Benzer şekilde kredi temerrüt takasları kullanılarak da yönlü stratejiler uygulanabilir. Ayrıca söz konusu kredi risklerinin fiyatlandığı borçlanma araçları piyasası ile kredi temerrüt takası piyasasındaki fiyatlar arasında oluşabilecek farklılıklarda, piyasalardan birinde uzun diğerinde ise kısa pozisyon alınarak arbitraj imkânlarından faydalanılabilir.

Uzun/Kısa Döviz Pozisyonu: Döviz kurlarına ilişkin öngörüler çerçevesinde farklı para cinslerinde uzun ve/veya kısa pozisyonların alındığı stratejilerdir. Ülkelerin ekonomik durumları ile döviz piyasalarına yönelik analizler çerçevesinde farklı döviz kurlarının yönüne ilişkin öngörüler oluşturulur. Bu çerçevede değerlenmesi beklenen para cinslerinde uzun pozisyon, değer düşüşü beklenen para cinslerinde ise kısa pozisyon alınabilir.

Döviz Korunması (Hedging) ve Arbitraj: Döviz kurlarını etkileyen ekonomik, finansal ve piyasa faktörleri incelenerek, benzer fiyat hareketi sergilemesi beklenen döviz kurları arasındaki farklılıklardan istifade etmeyi hedefleyen stratejilerdir. Bu stratejide, benzer hareket etmesi beklenen kurlar arasında ortaya çıkabilecek arbitraj imkânlarından faydalanmak için uzun ve kısa pozisyonlar oluşturulabilir. Ayrıca bir veya birden fazla döviz cinsinde alınan pozisyonun riskinden korunmak amacıyla, benzer fiyat hareketleri sergileyen başka bir veya birden fazla döviz cinsinde ters pozisyon alınabilir.

Emtialara İlişkin Yönlü Korunma (Hedging) ve Arbitraj Stratejileri: Ekonomik analizler ve emtia piyasalarına ilişkin öngörüler çerçevesinde çeşitli emtialarda pozisyon alınabilir. Söz konusu pozisyonlar emtialar üzerine yazılmış olan borsa yatırım fonları, borsalarda işlem gören emtiaya dayalı borçlanma araçları, sertifikalar, emtialar üzerine yazılmış olan türev işlemler veya yapılandırılmış ürünler kullanılarak alınabilir. Bu çerçevede farklı emtialarda nette uzun veya nette kısa pozisyon alınabilir. Bir veya birden fazla emtiada alınan pozisyonun riskinden korunmak amacıyla, benzer fiyat hareketleri sergileyen başka bir veya birden fazla emtiada ters pozisyon alınabilir. Ayrıca aynı emtia üzerine yazılmış benzer türev işlemlerin fiyatları arasındaki veya benzer faktörlerden etkilenen emtiaların fiyatları arasındaki farklılıklardan faydalanmak amacıyla aynı anda bir varlıkta uzun diğerinde ise kısa pozisyon alınarak getiri hedeflenir.

2.4. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlama getirilmemiş olup, Tebliğ'in 4. Madde 2. Fıkrasında yer alan tüm enstrümanlara yatırım yapabilecektir. Fon, Tebliğin 17 ila 24 üncü maddelerinde yer alan portföy ve işlem sınırlamalarına tabi değildir.

Fon kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemleri ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ 'in 22. Maddesi'ndeki sınırlamalara tabi değildir.Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5.Maddesi'nde belirtilmiştir.

Fon mal varlığı, fon hesabına olması şartıyla, kredi almak, türev araç işlemleri, açığa satış işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde teminat olarak gösterilebilir.

2.5. VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" (Performans Tebliği) esasları çerçevesinde; Fon'un türü dikkate alınarak bu izahnamede yer alan yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlık ve işlemlerin niteliklerine uygun olarak belirlenmiş olan eşik değer, KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi'nin net getirisinin (1 Aylık TL Mevduat Stopajı düşüldükten sonra) 1,05 katıdır.

2.6. Portföye, riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ve Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde yurt içi ve yurt dışı borsalarda işlem gören türev araçlar(vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) , saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifikalar, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri, kıymetli madenler,

yapılandırılmış yatırım araçları ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler , dahil edilebilir.

2.7. Portföye Kurul düzenlemeleri çerçevesinde borsa dışından repo/ters-repo, türev araç(vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi)ve swap sözleşmesi dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı repo/ters-repo sözleşmeleri , türev araç(vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama(mark to market)yöntemiyle hesaplanır . Sözleşmelerin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.)olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlenmesi zorunludur. Borsa dışı sözleşmenin özelliklerinden ötürü "piyasaya göre ayarlama" yönteminin kullanılamadığı 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.

2.8. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

2.9. Yabancı para ve sermaye piyasası araçları Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.1.6'ıncı maddesinde yer alan aşağıdaki esaslar dahilinde fon portföyüne dahil edilebilir.

Fon portföyüne, G20 Üyesi Ülkeler ile Gelişmekte Olan Ülkelerde gerek kamu gerekse de özel sektör tarafından ihraç edilen ve bu ülkelerin borsa ve piyasalarında işlem gören yabancı borçlanma araçlarına, yabancı borsa yatırım fonlarına, kira sertifikalarına ve borsaya kote edilmiş yabancı ortaklık paylarına portföyde yer verilebilir.

Yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve 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 dönüştürülebilecek nitelikte likiditasyona sahip olması şartlarıyla, yurtdışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

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

2.10. Portföye yalnızca aşağıdaki listede yer alan ülkelerde kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

ABD, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Almanya, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin,

Meksika, Nijerya, Filipinler, Peru, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam.

2.11. Fon, Türkiye ve/veya yurtdışında ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapabilir. Türkiye'de ihraç edilen yatırım araçlarına yatırım yapılırken; Kurulca onaylanmış ihraç belgesinin olması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditasyona sahip olması şartı aranır. Kurul'un borçlanma araçlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde; niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarından özellikteki borçlanma araçları fon portföyüne dahil edilebilir.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

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

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

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

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

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

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

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

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

4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri

işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

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

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

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

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

9) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımların değeri, dayanak varlığın ters fiyat hareketleri sonucunda başlangıçtaki yatırım değerinin altına düşebileceği gibi vade içinde ve/veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapıları gereği dayanak varlıklarına göre daha karmaşık bir yapı içerebilir, yarattıkları kaldıraç sebebiyle dayanak varlıklarının üzerinde getiri oynaklığı yaratabilir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımlarda ihraççının kredi riski de bulunmaktadır. Piyasa yapıcısının bulunmadığı yapılandırılmış yatırım araçları, olumsuz piyasa koşullarına bağlı olarak yükselen likidite riskine maruz kalabilir.

10) 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.

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

12) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişmenin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon

priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

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.

1) Piyasa Riski: Fonun piyasa riski ölçümünde Riske Maruz Değer Yöntemi kullanılır. RMD hesaplamasında tek taraflı %99 güven aralığı, 1 günlük elde tutma süresi, 250 iş günü gözlem süresi kullanılır. RMD, fonun değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem süresinde ve güven aralığında maruz kalabileceği en yüksek zararı ifade eden değerdir.

2) Kredi Riski: Fon portföyüne dahil edilmesi planlanan ve kredi riski taşıyan finansal ürünler için, ihraççının kredi verilebilirliği incelenir. Fon portföyüne dahil edilmek istenilen kredi riski taşıyan ürünlerin ihraççısı için kredi derecelendirme kuruluşları Moody's, S&P veya Fitch tarafından verilmiş kredi notu değerlendirilerek fon portföylerine dahil edilir. Kredi notu bulunmayan ihraççılar için kredi verilebilirliğin izlenmesini sağlayacak kredi ölçüm sistemleri kullanılabilir. Kredi riskinin ölçümünde ihracı gerçekleştirilen şirketler hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra şirketler, uygulamada nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. Borçlanma araçlarını ihraç edecek şirketler için nicel kriterler; şirketin kârlılığı, borçluluk oranı, öz sermaye büyüklüğü, sektöründeki pazar payı gibi ölçülebilir değerlerden oluşurken nitel kriterler; firmanın kurumsal yönetişimi ile ilgili bağımsızlık, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve profesyonel yönetim gibi ölçülebilir olmayan değerlerden oluşmaktadır. İlgili şirketlere Yatırım Komitesinin onayıyla belirlenen limitler dahilinde yatırım yapılabilir.

3) Karşı Taraf Riski: Fona dahil edilmesi düşünülen, borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin karşı tarafın, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 32. maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlenmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir ve sona erdirilebilir nitelikte olması zorunludur.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanan toplamın fon toplam değerine oranlanması ile elde edilir.

Karşı taraf riski, forward ya da swap gibi ürünler için bağlı bulundukları finansal endekse göre pozitif ya da negatif değer alabilir. Forward ve Swap ürünler için karşı taraf riskine esas olan rakam günlük olarak elde edilen kar zarar rakamlarının toplamıdır. (karlar pozitif, zararlar negatif olarak ele alınır) Opsiyon işlemleri için karşı taraf riskine esas olan değer opsiyonun değeridir. Opsiyon değerleri alım opsiyonlarında pozitif, satım opsiyonlarında negatif olarak ele alınır. Ürünler karşı taraf riski hesaplamasında alındıkları kuruma göre hesaplamaya dahil edilir. Her bir kurum ve ürün tipi ile hesaplama yapılarak bulunan değerler kurum bazında netleştirilerek pozisyon büyüklüğüne ulaşılır. Kurum bazında netleştirildikten sonra ulaşılan pozitif pozisyon

büyüklüğünün fon toplam değerine bölümü ile karşı taraf riski değerine ulaşılır ve ulaşılan karşı taraf riski negatif olamaz.

4) Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan finansal varlıkların geçmiş işlem hacimlerine likidite stres senaryosu uygulanarak her varlık için ayrı ayrı günlük likit miktar hesaplanır. Portföydeki tüm varlıkların likit kabul edilen kısımları kümüle edilip fon toplam değerine oranlanarak portföyün likidite oranı hesaplanır.

5) Operasyonel Risk: Şirket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsuru 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 de belirtilir. Söz konusu liste, Şirket çalışanlarına duyurulur ve yeni durumlara karşı devamlı güncellenir. Ayrıca operasyonel risk kapsamında, Şirket giderlerine yansıyan hatalı işlemlere ait veri tabanı da tutulmaktadır.

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

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; fon türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ve Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri),saklı türev araç, swap sözleşmesi, , varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri, yapılandırılmış yatırım araçları ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilir.

Fona borsa dışı repo/ters repo sözleşmeleri ,türev ürünler/işlemler ile swap sözleşmeleri/işlemleri dahil edilebilir.

Kaldıraç kullanımı;

- Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkân tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak,
- Repo yoluyla fon temin edilerek,
- Kredi kullanılarak,
- Kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir.

Fon temelde yukarıda yer verilen stratejileri uygulayacak olmakla birlikte, uygulanabilecek stratejiler bunlarla sınırlı değildir. Fon yöneticisi uygun gördüğü durumlarda, Fon içtüzüğüne ve genel stratejiye bağlı kalmak kaydıyla yukarıda belirtilmeyen varlıkları da portföye dâhil edebilir ve farklı stratejileri de uygulayabilir.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde Mutlak RMD yöntemi kullanılacaktır.

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 % 1000(Yüzde Bin)'dir.

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

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

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

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

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

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

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

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 ihlâli nedeniyle doğan zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma payı sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklayıcısına dava açma hakkı saklıdır.

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

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

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

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

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

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

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

4.12. Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı da Kurucu'dan, Kanun ve SaklamaTebliği 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 ayın onbeşinci günü (tatil olması halinde takip eden işgünü) ve son iş günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir.

5.3. Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, şirketin mali durumunu etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, 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. Yurtdışı borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarına , borsa dışı ters repo/repo işlemlerine, türev araçlara (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) ve yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir:

Eurobond ve **yabancı borçlanma araçları** ile **yabancı kira sertifikalarının** değerlemesinde, değerleme tarihindeki TSI 16:15'teki Bloomberg ekranının HP sayfasında ilan edilen Mid Price fiyatı, bu fiyatın bulunmaması durumunda ise, bir önceki günün değerleme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilerek hesaplanan fiyat kullanılır. Yukarıda (TSI) 16:15 olarak belirlenen fiyatlar tam iş günü olmayan günlerde TSI 11:30 olarak kullanılır.

Yabancı ortaklık payları, yabancı piyasalarda işlem gören; Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklıklarının Paylarının değerlemesinde, değerleme tarihindeki TSI 16:15'teki Bloomberg ekranının HP sayfasında o gün için açıklanan borsadaki fiyatının, borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki değerleme fiyatı kullanılır. Yukarıda (TSI) 16:15 olarak belirlenen fiyatlar tam iş günü olmayan günlerde TSI 11:30 olarak kullanılır.

Yurtdışı borsalarda işlem gören vadeli işlem sözleşmelerinin değerlemesinde, değerleme tarihindeki TSI 16:15'a kadar ilgili borsanın internet sayfasından veya sözleşmenin Bloomberg' de yayınlanan o gün için açıklanan en son uzlaşma fiyatının, TSI 16:15'e kadar uzlaşma fiyatının bulunmaması durumunda o gün gerçekleşen son işlem fiyatının, işlem gerçekleşmemesi durumunda ise Bloomberg HP sayfasında TSI 16:15'te açıklanan son alış fiyatının, borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki değerleme fiyatı kullanılır. Yukarıda (TSI) 16:15 olarak belirlenen fiyatlar tam iş günü olmayan günlerde TSI 11:30 olarak kullanılır.

Yapılandırılmış yurtiçi/yurtdışı yatırım araçlarının değerlemesinde, borsada ilan edilen fiyat kullanılır. Borsada işlem görmeyenler için veri dağıtım kanalları aracılığıyla TSI 16:15'te ilan edilen fiyat kullanılır. Yukarıda (TSI) 16:15 olarak belirlenen fiyatlar tam iş günü olmayan günlerde TSI 11:30 olarak kullanılır.

Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerleme
Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Forward ve swap işlemlerinde güncel fiyat nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeridir.
Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;
Forward ve swap sözleşmeleri için nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yöntemi ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır.

Nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yönteminde;
Forward ve swap sözleşmelerinin değerlemesinde;

a) **Spot Dayanak Varlık İçin:** Forward İşlemlerinde, dayanak varlığın döviz/kur olması durumunda, fonun alacaklı olduğu para birimi için değerleme günündeki TCMB alış kuru, borçlu olduğu para birimi için ise TCMB satış kuru, diğer durumlarda ise dayanak varlığın spot fiyatı, Swap İşlemlerinde, dayanak varlığın döviz/kur olması durumunda, fonun alacaklı ve borçlu olduğu para birimi için değerleme günündeki TCMB alış kuru, diğer durumlarda ise dayanak varlığın spot fiyatı,

b) **Faiz Oranları İçin:** Bloomberg, Reuters ve Superderivatives gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılarından elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımni faiz oranları,

baz alınarak içsel sistem tarafından hesaplanacaktır. Hesaplamada vadedeki para birimleri ilgili faiz oranları kullanılarak değerleme gününe indirgenir. İndirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası değeri yukarıda belirtilen spot fiyat aracılığı ile hesaplanır. Hesaplanan değerlerin toplamı değerleme günü için forward/swap sözleşmesinin değerini göstermektedir.

Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerine ilişkin olarak, ilgili sözleşmenin faiz oranlarının borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranlarına uygun olması esastır. Bu tür sözleşmelere taraf olunması durumunda , en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanarak; ilgili bilgi ve belgeler sözleşme tarihini müteakip beş yıl süreyle saklanır.

Borsa dışı opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde değerlemede kullanılmka üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan kotasyon alınamadığı durumlarda opsiyonlar için Black&Scholes opsiyon modeli, bu modelin opsiyona uygun olmadığı durumlarda ise opsiyonun özelliklerine uygun Binom modeli, Monte Carlo simülasyon yöntemi veya genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli aracılığıyla hesaplama yapılır. Bu fiyatın adil bir fiyat olup olmadığı Kurucu'nun İç Kontrol Birimi tarafından kontrol edilir.

5.6. Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulur:
Forward sözleşmelerinin portföye adil fiyattan dahil edilip edilmediğinin kontrolü aşağıdaki şekilde yapılır;

Forward ve swap işlemlerinin spot dayanak varlık fiyatının, Bloomberg ve Reuters gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılarının işlem saatinde yayınladığı en düşük en yüksek spot dayanak varlık fiyat bandında olması gerekmektedir.

Dayanak varlığın döviz/kur olması durumunda, vadeli kur ile spot kur arasındaki farka forward points denir. İşlemde kullanılan forward ve/veya swap points'in aynı işlem kuru ve işlem vadesi için adil ve tarafsız kurumların kotasyonları kullanılarak hesaplanan alış-satış forward ve/veya swap points bandında olması gerekmektedir. Bu uygunluk ve hesaplama Bloomberg FX Forward Calculator, Reuters Swap Points and Outrights veya güvenilirliği test edilmiş benzer ekranlar aracılığı ile yapılır. Dayanak varlığın döviz/kur dışında bir varlık olması durumunda, forward ve/veya swap fiyatının piyasa fiyatıyla uygunluğu Bloomberg, Reuters ve Superderivatives ekranları aracılığıyla kontrol edilir.

Kontrol işlemi, Kurucunun İç Kontrol Birimi tarafından her işlem yapıldığında gerçekleştirilecektir.

Forward ve/veya swap işlemlerinin fiyat açıklama dönemlerinde piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki esaslar dikkate alınır;

a) **Spot Dayanak Varlık İçin:** Forward İşlemlerinde, Dayanak varlığın döviz/kur olması durumunda, fonun alacaklı olduğu para birimi için değerleme günündeki TCMB alış kuru, borçlu olduğu para birimi için ise TCMB satış kuru, diğer durumlarda ise dayanak varlığın spot fiyatı; swap İşlemlerinde, Dayanak varlığın döviz/kur olması durumunda, fonun alacaklı ve borçlu olduğu para birimi için değerleme günündeki TCMB alış kuru, diğer durumlarda ise dayanak varlığın spot fiyatı,

b) **Faiz Oranları İçin:** Bloomberg, Reuters ve Superderivatives gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılarından elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımni faiz oranları,

baz alınarak hesaplanacaktır. Hesaplamada vadedeki para birimleri ilgili faiz oranları kullanılarak değerleme gününe indirgenir. İndirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası değeri yukarıda belirtilen spot fiyat aracılığı ile hesaplanır. Hesaplanan değerlerin toplamı değerleme günü için forward ve/veya swap sözleşmesinin değerini göstermektedir.

Bununla birlikte, fon fiyatı hesaplanırken değerlemede kullanılmak üzere karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda söz konusu fiyat değerlemede kullanılmadan önce fiyatın uygunluğu yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli aracılığıyla ve Kurucu/Yönetici tarafından belirlenebilecek diğer prosedürler çerçevesinde değerlendirilmelidir.

Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerine ilişkin olarak, ilgili sözleşmenin faiz oranlarının borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranlarına uygun olması esastır. Bu tür sözleşmelere taraf olunması durumunda , en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanarak; ilgili bilgi ve belgeler sözleşme tarihini müteakip beş yıl süreyle saklanır.

Borsa dışı opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak, karşı tarafının verdiği kotasyon ile İç Kontrol Birimi tarafından hesaplanan fiyat karşılaştırılır. Verilen kotasyon ile hesaplanan fiyat arasındaki farkın fon aleyhine %20'den fazla olması durumunda, sözleşmenin karşı tarafının kotasyonunu hesaplanan fiyat yönünde %20 farkın altına çekecek şekilde güncellemesi istenir. Karşı taraftan alınan son fiyatın belirlenen %20'lik limitin dışında kalması durumunda, İç Kontrol Birimi tarafından Yönetim Kurulu bilgilendirilir ve yönetim kurulunun gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir ve değerlemede bu fiyat kullanılır. Belirtilen bilgilendirme elektronik ortamda yapılabilir.

Risk Yönetimi birimi ve içsel sistemlerin ürettiği forward ve swap fiyatlarının değerleme fiyatıyla uygunluğunun kontrolü ve borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerinin adil fiyat içerdiğinin kontrolü Kurucu'nun İç Kontrol Birimi tarafından yapılır.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.

6.1. Genel Esaslar

Katılma payı satın alınması veya fona iadesinde, **Kurucunun izahnamede ilan ettiği katılma payının alım satımının yapılacağı yerlere başvurularak** alım-satım talimatı verilir. Katılma payı satın almak veya elden çıkarmak isteyen yatırımcılar, iş günlerinde 09:00 ile 17:30 saatleri içinde başvurarak, bu izahnamede belirtilmiş olan esaslara göre bulunacak pay fiyatı üzerinden alım ve satımda bulunabilir. Bu saatlerin dışında alım satım işlemleri yapılamaz. Fon'a katılmak veya ayrılmakta başka herhangi bir şart aranmaz.

Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dâhil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına, alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Serbest Fon katılma payı alım-satım emirlerinin, emrin verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilmesi sebebiyle, katılma payı alım talimatı karşılığında tahsil edilen bedel nemalandırılacaktır. Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar, Kurucu tarafından fon alım talimatının gerçekleşeceği günden önceki iş gününde, saat 14:00'dan sonra Para Piyasası Fonu satışı yapılarak veya gecelik T. Repo ya bağlanarak değerlendirilir. Bahse konu nemalandırma, sadece Kurucu tarafından belirlenir.

Fon katılma payı sahiplerinin iletmiş oldukları net satım talimatları tutarı fon toplam değerinin %20'sinin üzerinde olması durumunda Kurucu, Fon'un mevcut yatırımcılarının korunması amacıyla %20'yi aşan net satış taleplerini, Yönetim Kurulu Kararı alarak karşılamama hakkına sahiptir. Bu durumda Kurucu, iade taleplerini yerine getirmek amacıyla, fon katılma payı sahiplerinin iletmiş oldukları talimat tutarlarını başvuru öncelik sırası gözetmeksizin aynı haktan yararlanacak şekilde oransal olarak yerine getirir.

6.2. Alım Talimatları

Yatırımcıların 5.2. madde çerçevesinde belirlenen değerleme gününden bir gün önce saat 13:^{30}'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde hesaplanacak olan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden bir gün önce saat 13:^{30}'dan sonra verilen talimatlar ise ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve bir sonraki değerleme günü itibarıyla hesaplanacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilmek üzere blokaj konularak nemalandırılır.

Fona başlangıç katılımı minimum 49.000 TL karşılığı pay adedidir. Asgari 49.000 TL ile fona katılmış olan yatırımcı, bundan sonra ki alımlarında alt limit olmaksızın katılma payı alım talimatı verebilir. Şu kadar ki yatırımcı için minimum alış emri, o yatırımcının işlem sonrasında Fon'daki katılım değerinin 49.000 TL'nin üstüne çıkmasını sağlayacak miktarda olmalıdır.

6.3. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Ayrıca Kurucu, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eşdeğer kıymeti teminat olarak kabul edebilir.
Alım talimatları ancak tutar olarak verilebilir. Söz konusu tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle katılma payı alımında kullanılır.

6.4. Satım Talimatları

Yatırımcıların 5.2. madde çerçevesinde belirlenen değerleme gününden iki gün önce saat 13:^{30}'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde hesaplanacak olan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden iki gün önce saat 13:^{30} 'dan sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve bir sonraki değerleme günü itibarıyla hesaplanacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yatırımcının verdiği satım talimatı sonrasında geriye kalan payların toplamının 2.000.000 adedin altına düşmesi durumunda aynı gün içerisinde yatırımcının Kurucu'ya iletmiş olduğu e-posta adresine bildirim yapılır ve yatırımcıya değerleme gününden bir gün önce saat 13:30'a kadar verdiği emri iptal etme veya bir sonraki değerleme gününde sahip olduğu payları tekrar 2.000.000 adete tamamlama imkanı verilir. Yatırımcı bu süre içerisinde emri iptal etmez ya da bir sonraki değerleme gününde alım yaparak sahip olduğu payları 2.000.000 adetin üzerine çıkarmazsa, yatırımcının geriye kalan 2.000.000 adetin altındaki tüm payları da takip eden değerleme gününde Kurucu tarafından satılır. Fon satışı sonrası müşteri nakti ters repoda veya Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasa araçlarında nemalandırılır. Bozulan pay karşılığında, oluşmuşsa, performans primi kesintisi de yapılır.

6.5. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri, satım talimatının değerleme gününden iki gün önce saat 13:30'a kadar verilmesi halinde, o değerleme gününden sonraki 3. iş gününde vergiler ve var ise performans ücreti kesilerek ödenir.

Değerleme gününden iki gün önce saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar bir sonraki değerleme döneminde verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerleme günü'nde bulunan pay fiyatı üzerinden takip eden 3. iş günü vergiler ve var ise performans ücreti kesilerek ödenir.

6.6. Performans Ücreti:

Fonun başarılı performans göstermesi durumunda müşteriden performansa dayalı ücret (Performans Primi)+BMV tahsil edilir. Performans primi hesaplamasına ilişkin esaslara bu maddede yer verilmiştir.

Performans priminin hesaplanması için müşterinin farklı tarihlerde yaptığı her bir alımı için ayrı ayrı nispi getirileri izlenir. Müşteri satım talimatı verdiğinde veya performans prim tahsilatı için fon katılma payı satımında ilk giren ilk çıkar (FIFO) kuralı uygulanır.

"Performans Gözden Geçirme Tarihi" ayda bir olmak üzere ilgili ayın son değerleme günüdür.

Kurucu, Performans Primi kriteri olarak KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi'nin net getirisinin (1 Aylık TL Mevduat Stopajı düşüldükten sonra) 1,05 katı değerini kullanır.Anılan değer, her bir müşteri için ve aynı müşterinin her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır.

Performans prim hesaplaması "Performans Gözden Geçirme Tarihi'nde veya satış gerçekleştiğinde yapılır. Performans primi hesaplamasının yapıldığı tarih, "Performans Değerlendirme Dönemi Sonu" olarak belirlenir.

Her bir alım için, fon alım talimatının işleme konulduğu değerleme günü veya en son performans primi tahsilatının gerçekleşmiş olduğu gün "Performans Değerlendirme Dönemi Başı" olarak tanımlanır.

Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans primi satış tutarından düşülerek kalan kısım müşteriye ödenir.

Performans gözden geçirme günlerinde ise müşterinin tüm paylarının portföy değeri üzerinden Performans Prim tutarı hesaplanır. Tahsilat; yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa Performans Primine tekabül eden tutarda yatırımcıların sahip olduğu katılma paylarının nakde çevrilmesi suretiyle yapılır. Buna istinaden müşterinin nakiti yoksa prim tahsilâtı için yapılan pay satışı üzerinden tekrar performans primi hesaplanmaz.

Performans gözden geçirme gününde, aynı zamanda müşterinin satım talimatı da var ise, performans primi tahsilatı için bozulacak pay adedine ilave olarak, müşterinin satım talimatı verdiği adet kadar pay da bozulur. Ancak bu tarihte yapılan prim hesaplamasında müşterinin satış talimatı dolayısıyla bozulan paylar için ikinci bir performans primi hesaplaması yapılmaz.

Performans Ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Katılma payı sahiplerinin Fon'dan

ayrılmasını beklemeksizin, bu izahnamede belirtilen yönteme uygun olarak ilave bir talep ya da emir beklemeksizin , performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon'a iade edilmesi suretiyle katılımcılardan tahsil edilir.

Performans ücreti, talimat alınmaksızın yatırımcı hesaplarından Kurucu hesabına ödenir.

Müşterinin farklı tarihlerde yaptığı her bir alım için nispi getirinin hesaplanması şu şekilde yapılır:

i. Her bir alım için "Eşik Değer", performans dönemi başı ve sonu arasındaki dönemde KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi'nin net getirisinin (1 Aylık TL Mevduat Stopajı düşüldükten sonra) 1,05 katı olarak belirlenir.

$$\text{Eşik Değer} = \left(\frac{\text{Performans Dönemi Sonu KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi}}{\text{Performans Dönemi Başı KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi}} - 1\right) \times 0{,}85 \times 1{,}05$$

ii. Her bir alım için bir "Yüksek İz Değer (High Watermark - HWM)" "Performans Değerlendirme Dönemi Başı"ndaki fon fiyatı olarak belirlenecektir

iii. Her bir alım için performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatının yüksek iz değere göre getirisi belirlenir ve bu getiriden eşik değer çıkarılarak "Birim Nispi Getiri Oranı" hesaplanır.

$$\text{Birim Nispi Getiri Oranı} = \left(\frac{\text{Performans Dönemi Sonundaki Fon Fiyatı}}{\text{Yüksek Iz Değer}} - 1\right) - \text{Eşik Değer}$$

iv. Her bir alım için "Nispi Getiri Tutarı", ilgili alım hesabındaki pay sayısının, ilgili alıma ilişkin "Birim Nispi Getiri Oranı" ve "Yüksek İz Değer" ile çarpılması suretiyle hesaplanacaktır.

$$\text{Nispi Getiri Tutarı} = \text{Birim Nispi Getiri Oranı} \times \text{Yüksek Iz Değer} \times \text{Pay sayısı}$$

v. Her bir alım için performans primi ancak aşağıdaki iki koşulun aynı anda gerçekleşmesi durumunda tahsil edilir:

a. Nispi Getiri Tutarı pozitifse
b. Performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatı yüksek iz değerinden yüksek ise

i. Her bir alım için tahsil edilecek performans primi tutarı, hesaplanan "Nispi Getiri Tutarı"nın %20'sidir.

Performans priminin hesaplanması ile ilgili detaylar ve örnekler aşağıda yer almaktadır.

Performans Primi Örnek Hesaplama;

Bir müşterinin fon alım ve bozum işlemlerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Bu bilgiler çerçevesinde, müşteri için performans primi hesaplamaları gerçekleştirilecektir.

Tarih	Alınan Pay Adedi	Bozulan Pay Adedi	Performans Primi İçin Bozulan Pay Adedi	Müşteri Bakiyesi	Fon Fiyatı	KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi
31.01.2014	10,000,000			10,000,000	0.010000	133.61
17.02.2014	15,000,000			25,000,000	0.010080	134.15
28.02.2014			7,898	24,992,102	0.010100	134.51
31.03.2014				24,992,102	0.010150	135.50
30.04.2014		13,000,000	54,008	11,938,094	0.010345	136.46
15.05.2014		11,938,094		0	0.010362	136.94

Performans priminin hesaplanması için müşterinin farklı tarihlerde yaptığı her bir alımı için ayrı ayrı nispi getirileri izlenir. Bu çerçevede, 31.01.2014 tarihinde müşteri ilk alımını yaptığında, müşteri adına "1. Alım Hesabı" açılır ve alınan 10,000,000 adet pay bu hesapta izlenmeye başlar. 17.02.2014 tarihinde müşteri ikinci alımını yaptığında, müşteri adına "2. Alım Hesabı" açılır ve alınan 15,000,000 adet pay bu hesapta izlenmeye başlar.

Satış olması durumunda, müşterinin satım talimatları, FIFO kuralına göre müşterinin daha önce yaptığı alımlara dağıtılır. Bu çerçevede 28.02.2014 tarihinde performans primi tahsilatı için varsa nakit olarak , yoksa yatırımcıların sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda katılma payının nakde çevrilmesi suretiyle yapılır.Satılan paylar müşterinin 1. Alım Hesabından satılır. Dolayısıyla satış sonrasında 1. Alım Hesabında kalan pay sayısı 10,000,000 - 7,898 =9,992,102 adet olacaktır. Benzer şekilde 30.04.2014 tarihindeki performans primi tahsilatı için satılan 54,008 adet pay ile 13,000,000 adet pay satış talimatının, ilk olarak 9,992,102 adeti 1. Alım Hesabında kalan paylardan, 3,061,906 adeti ise müşterinin 2. Alım Hesabından yapılacaktır.

Performans primi hesaplaması "Performans Gözden Geçirme" tarihlerinde veya satış gerçekleştiğinde yapılır. Bu çerçevede, yukarıdaki veriler ışığında, satış talimatlarının verildiği 30.04.2014 ve 15.05.2014 tarihlerinde ve ayrıca satış olmasa bile performans gözden geçirme tarihleri olan 28.02.2014, 31.03.2014 ve 30.04.2014 tarihlerinde müşteri için performans primi hesaplaması yapılacaktır. Bu dönemlerde yapılacak hesaplamalara aşağıda yer verilmiştir. Hesaplamalarda yapılan yuvarlamalardan ötürü rakamlarda küçük farklılıklar olabilir.

Performans Gözden Geçirme Günü Olan 28.02.2014 Tarihinde Yapılacak Performans Primi Hesaplaması

Performans Dönemi Sonu	Katılma Pay Adedi	Performans Değerlendirme Dönemi Sonu Fon Fiyatı	Yüksek İz Değer	Performans Dönemi Başı	Performans Dönemi Başı KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Performans Dönemi Sonu KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Eşik Değer	Birim Nispi Getiri Oranı	Nispi Getiri Tutarı	Performans Primi Oranı	Performans Primi
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)=(F/E-1) *0.85*1.05	(H)=(B/C-1)-G	(I)=H*C*A	(İ)	(J) =I*İ
28/02/2014	10,000,000	0.010100	0.010000	31/01/2014	133.61	134.51	%0.6012	%0.3988	398.81	%20	79.76
28/02/2014	15,000,000	0.010100	0.010080	17/02/2014	134.15	134.51	%0.2395	%-0.0411	-62.14	%20	0
Toplam									336.67		**79.76**

28.02.2014 tarihi performans gözden geçirme tarihi olduğu için, her iki alım için performans hesaplaması yapılacaktır. Performans primi hesaplamasına ilişkin özet tablo yukarıda yer almaktadır. Tablodaki değerlerin nasıl hesaplandığına ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

- Performans dönemi sonu gözden geçirme tarihi olan 28.02.2014 olacaktır.
- Her iki alım hesabından daha önce performans primi tahsilatı yapılmadığı için ilgili alım hesabı için performans değerlendirme dönemi başı, payların alım tarihi olacaktır. 1 Alım Hesabı için performans değerlendirme dönemi başı 31.01.2014 ve 2. Alım Hesabı için performans değerlendirme dönem başı 17.02.2014 olacaktır.
- 1. Alım Hesabı için yüksek iz değer 31.01.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0.010000 ve 2. Alım Hesabı için yüksek iz değer 17.02.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0,010080 olacaktır.
- 1. Alım Hesabı için eşik değer 28.02.2014 ve 31.01.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için eşik değer (134.51 / 133.61 – 1) * 0.85 * 1.05 = %0.6012 olacaktır. 2. Alım Hesabı için eşik değer 28.02.2014 ve 17.02.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 2. Alım Hesabı için eşik değer (134.51 / 134.15 – 1) * 0.85 * 1.05 = %0.2395 olacaktır.
- Her bir alım için birim nispi getiri oranı, performans dönemi sonundaki fon fiyatının ilgili alıma ait yüksek iz değere göre getirisinden eşik değer çıkarılarak hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı (0.010100 / 0.010000 – 1) - %0.6012 = %0.3988 ve 2. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı (0.010100 / 0.010080 – 1) - %0.2395 = %-0.0411 olacaktır.
- Her bir alım için "Nispi Getiri Tutarı", ilgili alım hesabındaki pay sayısının, ilgili alıma ilişkin Birim Nispi Getiri Oranı ve Yüksek İz Değer ile çarpılması suretiyle hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı 10,000,000 * 0.010000 * %0.3988 = 398.81 TL ve 2. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı 15,000,000 * 0.010080 * %-0.0411 = -62.14 TL olacaktır.
- Her bir alım için performans primi ancak aşağıdaki iki koşulun aynı anda gerçekleşmesi durumunda tahsil edilir:

- Nispi Getiri Tutarı pozitifse
- Performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatı yüksek iz değerinden yüksek ise
- Dolayısıyla 1. alım hesabı için 398.,81 * %20 = 79.76 TL tahsil edilirken, 2. Alım hesabının nispi getiri tutarı negatif olduğu için 2. alımdan performans primi tahsil edilmeyecektir.

- Prim tahsilatı için varsa nakit olarak , yoksa yatırımcıların sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda katılma payının nakde çevrilmesi suretiyle yapılır. Müşterinin nakiti yoksa satılan paylar FIFO kuralına göre 1. Alım hesabından satılacaktır. Tahsilat sonunda 1. Alım hesabında 10,000,000 - 7,898 = 9,992,102 adet pay kalacaktır.

Performans Gözden Geçirme Günü Olan 31.03.2014 Tarihinde Yapılacak Performans Primi Hesaplaması

Performans Dönemi Sonu	Katılma Pay Adedi (A)	Performans Değerlendirme Dönemi Sonu Fon Fiyatı (B)	Yüksek İz Değer (C)	Performans Dönemi Başı (D)	Performans Dönemi Başı KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (E)	Performans Dönemi Sonu KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (F)	Eşik Değer (G)=(F/E-1)* 0.85*1.05	Birim Nispi Getiri Oranı (H)=(B/C-1)-G	Nispi Getiri Tutarı (I)=H*C*A	Performans Primi Oranı (İ)	Performans Primi (J) =I*İ
31.03.2014	9,992,102	0.010150	0.010100	28.02.2014	134.51	135.50	%0.6569	%-0.1618	-163.32	%20	0
31.03.2014	15,000,000	0.010150	0.010080	17.02.2014	134.15	135.50	%0.8982	%-0.2037	-308.01	%20	0
Toplam									-471.33		**0**

31.03.2014 tarihi performans gözden geçirme tarihi olduğu için, her iki alım için performans hesaplaması yapılacaktır. Performans primi hesaplamasına ilişkin özet tablo yukarıda yer almaktadır. Tablodaki değerlerin nasıl hesaplandığına ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

- Performans dönemi sonu gözden geçirme tarihi olan 31.03.2014 olacaktır.
- 1 Alım Hesabı'ndan 28.02.2014 tarihinde performans prim tahsilatı yapıldığı için performans değerlendirme dönemi başı 28.02.2014 olacaktır. 2. Alım Hesabı'ndan daha önce performans primi tahsilatı yapılmadığı için, 2. Alım Hesabı'na ait performans değerlendirme dönemi başı 17.02.2014 olacaktır.
- 1. Alım Hesabı için yüksek iz değer 28.02.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0.010100 ve 2. Alım Hesabı için yüksek iz değer 17.02.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0.010080 olacaktır.

- 1. Alım Hesabı için eşik değer 31.03.2014 ve 28.02.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 1. Alım hesabı için eşik değer (135.50 / 134.51 – 1) * 0.85 * 1.05 = %0.6569 olacaktır. 2. Alım Hesabı için eşik değer 31.03.2014 ve 17.02.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 2. Alım Hesabı için eşik değer (135.50 / 134.15 – 1)*0.85*1.05 = %0.8982 olacaktır.

- Her bir alım için birim nispi getiri oranı, performans dönemi sonundaki fon fiyatının ilgili alıma ait yüksek iz değere göre getirisinden eşik değer çıkartılarak hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı (0.010150 / 0.010100 – 1) - %0.6569 = %-0.1618 ve 2. Alım hesabı için birim nispi getiri oranı (0.010150 / 0.010080 – 1) - %0.8982 = %-0.2037 olacaktır.

- Her bir alım için "Nispi Getiri Tutarı", ilgili alım hesabındaki pay sayısının, ilgili alıma ilişkin Birim Nispi Getiri Oranı ve Yüksek İz Değer ile çarpılması suretiyle hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı 9,992,102 * 0.010100 * %-0.1618 = -163.32 TL ve 2. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı 15,000,000 * 0.010080 * %-0.2037 = -308.01 TL olacaktır.

- Her bir alım için performans primi ancak aşağıdaki iki koşulun aynı anda gerçekleşmesi durumunda tahsil edilir:
    - Nispi Getiri Tutarı pozitifse
    - Performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatı yüksek iz değerinden yüksek ise
    - Dolayısıyla her iki alım hesabına ait nispi getiri tutarları negatif olduğu için hiçbir alım hesabından performans primi tahsil edilmeyecektir.

Performans Gözden Geçirme Günü Olan 30.04.2014 Tarihinde Yapılacak Performans Primi Hesaplaması

Performans Dönemi Sonu	Katılma Pay Adedi (A)	Performans Değerlendirme Dönemi Sonu Fon Fiyatı (B)	Yüksek İz Değer (C)	Performans Dönemi Başı (D)	Performans Dönemi Başı KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (E)	Performans Dönemi Sonu KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (F)	Eşik Değer (G)=(F/E-1) *0.85*1.05	Birim Nispi Getiri Oranı (H)=(B/C-1)-G	Nispi Getiri Tutarı (I)=H*C*A	Performans Primi Oranı (İ)	Performans Primi (J) =I*İ
30.04.2014	9,992,102	0.010345	0.010100	28.02.2014	134.51	136.46	%1.2939	%1.1319	1,142.30	%20	228.46
30.04.2014	15,000,000	0.010345	0.010080	17.02.2014	134.15	136.46	%1.5368	%1.0921	1,651.29	%20	330.26
Toplam									2,793.59		558.72

30.04.2014 tarihinde hem müşterinin satış talimatı olduğu hem de performans gözden geçirme tarihi olduğu için, her iki alım için performans hesaplaması yapılacaktır. Performans primi hesaplamasına ilişkin özet tablo yukarıda yer almaktadır. Tablodaki değerlerin nasıl hesaplandığına ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

- Performans dönemi sonu gözden geçirme tarihi olan 30.04.2014 olacaktır.
- 1 Alım Hesabı'ndan 28.02.2014 tarihinde performans prim tahsilatı yapıldığı için performans değerlendirme dönemi başı 28.02.2014 olacaktır. 2. Alım Hesabı'ndan daha önce performans primi tahsilatı yapılmadığı için, 2. Alım Hesabı'na ait performans değerlendirme dönemi başı 17.02.2014 olacaktır.
- 1. Alım Hesabı için yüksek iz değer 28.02.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0.010100 ve 2. Alım Hesabı için yüksek iz değer 17.02.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0.010080 olacaktır.
- 1. Alım Hesabı için eşik değer 30.04.2014 ve 28.02.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için eşik değer (136.46 / 134.51 – 1) * 0.85 * 1.05 = %1.2939 olacaktır. 2. Alım hesabı için eşik değer 30.04.2014 ve 17.02.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 2. Alım hesabı için eşik değer (136.46 / 134.15 – 1)*0.85*1.05 = %1.5368 olacaktır.
- Her bir alım için birim nispi getiri oranı, performans dönemi sonundaki fon fiyatının ilgili alıma ait yüksek iz değere göre getirisinden eşik değer çıkartılarak hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı (0.010345 / 0.010100 – 1) - %1.2939 = %1.1319 ve 2. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı (0.010345 / 0.010080 – 1) - %1.5368 = %1.0921 olacaktır.
- Her bir alım için "Nispi Getiri Tutarı", ilgili alım hesabındaki pay sayısının, ilgili alıma ilişkin Birim Nispi Getiri Oranı ve Yüksek İz Değer ile çarpılması suretiyle hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı 9,992,102 * 0.010100 * %1.1319 = 1,142.30 TL ve 2. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı 15,000,000 * 0.010080 * %1.0921 = 1,651.29 TL olacaktır.
- Her bir alım için performans primi ancak aşağıdaki iki koşulun aynı anda gerçekleşmesi durumunda tahsil edilir:

    - Nispi Getiri Tutarı pozitifse
    - Performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatı yüksek iz değerinden yüksek ise
    - Dolayısıyla 1. Alım Hesabı için 1,142.30* %20 = 228.46 TL ve 2. Alım Hesabı için 1,651.29 * %20 = 330.26 TL performans primi tahsil edilecektir.

- Prim tahsilatı için yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcıların sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda katılma payının nakde çevrilmesi suretiyle yapılır. Müşterinin nakiti yok ise satılan paylar FIFO kuralına göre 1. Alım Hesabından satılacaktır. Tahsilat sonunda 1. Alım hesabında 9,992,102 – 54,008 = 9,938,094 adet pay kalacaktır. FIFO kuralına göre müşterinin satış talimatına istinaden satılacak 13,000,000 pay ilk önce 1. Alım hesabından karşılanacak ve 1. Alım Hesabı'ndaki tüm paylar satıldıktan sonra geriye kalan 3,061,906 adet pay 2. Alım Hesabı'ndan karşılanacaktır. Satış sonrasında 2. Alım Hesabı'nda 11,938,094 pay kalacaktır.

15.05.2014 Tarihinde Yapılacak Performans Primi Hesaplaması

Performans Dönemi Sonu	Katılma Pay Adedi	Performans Değerlendirme Dönemi Sonu Fon Fiyatı	Yüksek İz Değer	Performans Dönemi Başı	Performans Dönemi Başı KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Performans Dönemi Sonu KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Eşik Değer	Birim Nispi Getiri Oranı	Nispi Getiri Tutarı	Performans Primi Oranı	Performans Primi
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)=(F/E-1)* 0.85*1.05	(H)=(B/C-1)-G	(I)=H*C*A	(İ)	(J) =I*İ
15.05.2014	11,938,094	0.010362	0.010345	30.04.2014	136.46	136.94	%0.3139	%-0.1496	-184,76	%20	0
Toplam									-184,76		**0**

15.05.2014 tarihinde müşterinin satış talimatı olduğu 2. Alım Hesabı için performans hesaplaması yapılacaktır. Performans primi hesaplamasına ilişkin özet tablo yukarıda yer almaktadır. Tablodaki değerlerin nasıl hesaplandığına ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

- Performans dönemi sonu gözden geçirme tarihi olan 15.05.2014 olacaktır.
- 2. Alım Hesabından 30.04.2014 tarihinde performans prim tahsilatı yapıldığı için performans değerlendirme dönemi başı 30.04.2014 olacaktır
- 2. Alım Hesabı için yüksek iz değer 30.04.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0,010345 olacaktır.
- 2. Alım hesabı için eşik değer 15.05.2014 ve 30.04.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 2. Alım Hesabı için eşik değer (136.94 / 136.,46 – 1)*0.85*1.05 = %0.3139 olacaktır.
- 2. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı (0.010362 / 0.010345 – 1) - %0.3139 = %-0.1496 olacaktır.
- 2. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı 11,938,094 * 0.010345 * %-0.1496 = -184.76 TL olacaktır.
- Her bir alım için performans primi ancak aşağıdaki iki koşulun aynı anda gerçekleşmesi durumunda tahsil edilir:
    - Nispi Getiri Tutarı pozitifse
    - Performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatı yüksek iz değerinden yüksek ise
    - Dolayısıyla performans primi tahsil edilmeyecektir.

- Performans primi FIFO kuralına göre müşterinin satış talimatına istinaden yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcıların sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda katılma payının nakde çevrilmesi suretiyle yapılır. Müşterinin nakiti yoksa satılacak 11,938,094 pay 2. Alım Hesabı'ndan karşılanacaktır. Satış sonrasında müşterinin hiç payı kalmayacaktır.

6.7. Alım Satıma Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu'nun yanı sıra Kurucu ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamış olan aşağıdaki kurumların aracılığıyla yapılır.

Kurucu ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamış olan kurumların ünvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvan	**İletişim Bilgileri**
Alternatifbank A.Ş. (Abank)	Cumhuriyet Caddesi, No:46 Elmadağ, 34367, İstanbul Telefon:02123156500 www.abank.com.tr
Alternatif Menkul Değerler A.Ş. (AMenkul)	Cumhuriyet Cad. No:32 Kat:3 Elmadağ Han 34367 Elmadağ İstanbul Telefon:02123155800 www.amenkul.com.tr
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Büyükdere Cad. Nurol Plaza B Blok No:257 Kat:8 Maslak, İstanbul Telefon: 0212 366 88 00 www.osmanlimenkul.com.tr
Fibabanka A.Ş.	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:129 Şişli, İstanbul Telefon: 0212 381 82 82 www.fibabanka.com.tr
Odea Bank A.Ş.	Büyükdere Cad. Levent 199 No:199 Kat:33-40 34394 Şişli/İstanbul Telefon: 0212 304 84 44 www.odeabank.com.tr
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Büyükdere Cad.no:171 Metrocity A Blok Kat:4-5 Şişli/İstanbul Telefon: 212 334 33 33 www.sekeryatirim.com.tr
Şekerbank T.A.Ş	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 A Kağıthane/ İstanbul Telefon: 0212 319 70 00 www.sekerbank.com.tr
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No:1 A Blok 34876 Yakacık / Kartal / İstanbul Telefon: 0216 453 00 00 www.gedik.com
Strateji Menkul Değerler A.Ş.	**Büyükdere Cd. No:100-102 Maya Akar Center Kat:26 Esentepe - Şişli / İstanbul** **Telefon: 0212 354 79 00** **www.strateji.com.tr**

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

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

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

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük % 0,0042'sinden (yüzbindedörtvirgüliki) [yıllık yaklaşık %1,53 (yüzdebirvirgülelliüç)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, Kurucu ve dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre Kurucuya ve Dağıtıcıya fondan ödenecektir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş, Phillip Capital Menkul Değerler A.Ş, Strateji Menkul Değerler A.Ş, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş, Odeabank A.Ş, Fibabanka A.Ş, Burgan Bank A.Ş, T.Garanti Bankası A.Ş, DenizBank A.Ş, BGC Partners Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir.
Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1) Pay komisyonu:BIST Pay Piyasası tarifesi geçerli olup,
%0,06(onbindealtı)+BMV uygulanır.

2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda gerçekleştirilen işlemler için BIST tarifesi geçerli olup,
Bono ve tahvil komisyonu %0,006(yüzbindealtı)+BMV uygulanır.

3) Repo-Ters Repo Komisyonu: BIST Borçlanma Araçları Repo ve Ters Repo Pazarında gerçekleşen işlemler için BIST tarifesi geçerli olup,
Ters repo/repo işlemleri komisyonu %0,0010 (milyondaon)+BMV uygulanır.

4) Altın Borsası Komisyonu Oranı: BIST Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasasında gerçekleşen işlemler için geçerli BIST tarifesi uygulanmaktadır.

5) VIOP Piyasası İşlemleri Komisyonu: %0,04(onbindedört)+BMV uygulanır.

6) BPP İşlemleri Komisyonu: %0,003 (yüzbindeüç) +BMV uygulanır.

7) Yabancı Piyasalarda yapılan Menkul Kıymet İşlem Ücreti: Fon adına yabancı piyasa ve borsalarda gerçekleştirilen işlemler üzerinden, ilgili piyasa ve borsalarda geçerli olan ücret tarifesi uygulanır.

8) Fon katılma payları komisyonu: Portföye alınacak yatırım fonu katılma payları için herhangi bir komisyon ödenmeyecektir.

9) Karşılık ayrılan giderler:Yönetim Ücreti, Bağımsız denetim Ücreti ve Ödünç ve Borsa Para Piyasası işlemleri karşılığında ödenen gider ve komisyonlar, SPK Kayda alma ücreti 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.

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

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

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

Yönetim Ücreti: Fon toplam değerinin günlük % 0,0042'ü (yüzbindedörtvirgüliki) yıllık yaklaşık % 1,53(yüzdebirvirgülelliüç)+BMV

Portföy Saklama Ücreti: 31.500 TL+BMV den az olmamak üzere fon toplam değerinin %0,00022(yüzbindeikivirgüliki) yıllık yaklaşık %0,08 (onbinde sekiz)+BMV

Diğer Giderler: 1.000 TL+BMV

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

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

Gider Türü	Tutarı
Tescil ve İlan Giderleri	1.000 TL
Diğer Giderler	1.000 TL
TOPLAM	**2.000 TL**

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 tevfikatına tabidir.

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevfikatı uygulanır. Tebliğin 24 üncü maddesinin beşinci fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, bir fonun, hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli olan şartları sağlamaması halinde, sağlanmayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alım satımını yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumludur.

KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III.,V.5.5., V.5.6., VI.(6.7.maddesi hariç), VII.7.1.1. nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

MADDE 10- FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

10.1. Fon;

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

hallerinde sona erer.

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

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

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

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

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

MADDE 11- KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

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

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

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

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HALKA ARZ/KATILMA PAYLARININ SATIŞI

12.1. Katılma payları, izahnamenin KAP'ta yayımını takiben formda belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, izahnamede belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde 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.

13/04/2020

STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.