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

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 06.08.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 628906 sicil numarası altında kaydedilerek 12.08.2015 tarih ve 8882 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak İstanbul Portföy Aries Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 01.12.2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan İş Yatırım İstanbul Portföy Serbest Yatırım Fonu İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.11.2018 tarih ve 12233903-305.01.01-E.12025 sayılı yazısı ile kurucusu İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. olan İstanbul Portföy Serbest Fon'un, İstanbul Portföy Aries Serbest Fon bünyesinde birleştirilmesine izin verilmiştir.

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

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

Bu izahname, Kurucu İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin resmi internet sitesi (www.istanbulportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 11.12.2015 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş ve 17.12.2015 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.

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

İÇİNDEKİLER

		Sayfa No.
I.	Fon Hakkında Genel Bilgiler	(Sayfa 3)
II.	Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları	(Sayfa 7)
III.	Temel Yatırım Riskleri Ve Risklerin Ölçümü	(Sayfa10)
IV.	Fon Portföyünün Saklanması Ve Fon Malvarlığının Ayrılığı	(Sayfa 13)
V.	Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin Ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları	(Sayfa 15)
VI.	Katılma Paylarının Alım Satım Esasları	(Sayfa 18)
VII.	Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar Ve Kurucu'nun Karşıladığı Giderler	(Sayfa 25)
VIII.	Fonun Vergilendirilmesi	(Sayfa 30)
IX.	Finansal Raporlama Esasları İle Fonla İlgili Bilgilere ve Fon Portföyünde Yer Alan Varlıklara İlişkin Açıklamalar	(Sayfa 31)
X.	Fon'un Sona Ermesi Ve Fon Varlığının Tasfiyesi	(Sayfa 32)
XI.	Katılma Payı Sahiplerinin Hakları	(Sayfa 32)
XII.	Fon Portföyünün Oluşturulması Ve Halka Arz	(Sayfa 33)

KISALTMALAR

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

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

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

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	**Dereboyu Caddesi No.78 Kat 4 Ortaköy Beşiktaş İstanbul www.istanbulportfoy.com**
Telefon numarası:	**0212 227 56 00**
Portföy Saklayıcısı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	**İş Kuleleri Kule 1 Kat 2 34330 4.Levent İstanbul www.isbank.com.tr**
Telefon numarası:	**0 212 316 34 00**

[1] **PYŞ Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 18/09/2008 tarih ve PYŞ/PY 31/997 sayılı portföy yöneticiliği yetki belgesi iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40'ıncı ve 55'inci maddeleri uyarınca düzenlenen 09/07/2015 tarih ve PYŞ/PY 33/389 sayılı portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmiştir.**

1.3. Kurucu Yöneticileri

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Feyzullah Tahsin BENSEL	Yönetim Kurulu Başkanı	2021-Devam-İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkanı 2020- Devam- Global Liman İşletmeleri A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkanı 2020-Devam- Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2015-Devam- Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2015-Devam- Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkanı 2014- Devam- Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi 2012-Devam- Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkanı 2010–Devam- Global Menkul Değerler A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi	39 yıl
Alpaslan ENSARİ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2021- Devam- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2020 -2021- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi 2012- 2020- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkan Vekili	26 yıl
Serdar KIRMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	2021-Devam-İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi 2021-Devam– GYH- Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2018-Devam- Rıhtım51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi 2017-Devam- Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2016-2021- Consus Energy Europe B.V.-Direktör 2016-Devam- Port of Adria JSC Bar-Yönetim Kurulu Üyesi 2015-Devam- Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş. -Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2015-Devam- Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2005-Devam- Global Yatırım Holding A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi 2015-Devam- Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı 2014-Devam- Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkan Vekili	33 yıl

		2014-Devam- Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2014-Devam- Dağören Enerji A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkanı 2014-Devam- Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2014-Devam- Global Gemicilik Turizm Seyahat ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2013-Devam- Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2013-Devam- Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı 2013-Devam- Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2012-Devam-Global Liman İşletmeleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2012-Devam- Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2012-Devam- Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı 2011-Devam- Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2011-Devam- Tenera Enerji Ticaret A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı 2011-Devam-Güney Maden İşletmeleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2010-Devam- Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili	
Tufan DERİNER	Yönetim Kurulu Üyesi	2012 - Devam İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi	25 yıl
Mehmet Ali DENİZ	Yönetim Kurulu Üyesi	2021-Devam-İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2021- Devam – GYH Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi 2021-Devam- Naturelgaz Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi- Yönetim Kurulu Üyesi 2014-Devam- Global Yatırım Holding A.Ş.-Direktör/Stratejik Planlama ve Şirket Birleşme ve Satın Almaları	24 yıl
Ercan ERGÜL	Yönetim Kurulu Üyesi	2020 – Devam- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2017 – 2020- Actus Portföy Yönetimi A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2017 – Devam- Global Liman İşletmeleri- Yönetim Kurulu Üyesi 2015 – 2016- Tamek Holding- İcra Kurulu Üyesi	28 yıl
Mustafa Ruşen SELÇUK	Yönetim Kurulu Üyesi	2020- Devam- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2018-Devam- Polis Bakım ve Yardım Sandığı-Genel Müdür	25 yıl

		2013-2017- Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi	
Barış HOCAOĞLU	Genel Müdür	2020 – Devam- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.- Genel Müdür 2015 – 2020- Actus Portföy Yönetimi A.Ş.-Genel Müdür ve YK Üyesi	26 yıl

1.4. Fon Hizmet Birimi

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

Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)**	**Tecrübesi**
Aydın Çelikdelen	**Müdür Yardımcısı**	**2006-2007 Türkiye İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü Servis Yetkilisi** **2007-2014 T. İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü II. Müdür** **2014- Türkiye İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü Müdür Yardımcısı**	**18 yıl**

1.5. Portföy Yöneticileri

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

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

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

Birim	**Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum**
Fon hizmet birimi	**Türkiye İş Bankası A.Ş.**
İç kontrol sistemi	**İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.**
Risk Yönetim sistemi	**İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.**
Teftiş birimi	**İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.**
Araştırma birimi	**İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.**

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

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

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

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

2.3. Fon'un ana yatırım amacı uzun vadeli ve sürekli mutlak getiri sağlamaktır. Bu hedefe erişebilmek için Fon'un izleyeceği temel ilke, öngörülen piyasalara paralel geliştirilecek olan yönlü stratejidir (Market Directional). Strateji uygulanırken Türkiye ve global piyasalardaki analize dayalı öngörüler doğrultusunda ortaklık payları ve diğer alternatif piyasa ürünleri seçilmek suretiyle portföy yöneticisi pozisyon alır. Temel strateji yönlü olmakla birlikte mutlak getirili (non-directional ve arbitrage) ve benzeri (piyasa hareketlerinden etkilenmeyen) işlemler ana stratejiyi desteklemek ve fon toplam değerini yükseltmek amacıyla kullanılacaktır. Yatırım yapılan varlıklarda uzun veya kısa pozisyon alınabilir.

Fon'un performansı belirli dönemlerde piyasanın genel performansından ayrışabilir. Dolayısıyla Fon'un, piyasalar iyi olduğunda iyi performans ve piyasalar gerilediğinde kötü performans sergileyeceğini düşünmek doğru olmayabilir. Fon ağırlıklı olarak Türkiye'de yerleşik şirketler tarafından ihraç edilmiş özel sektör menkul kıymetlerine (ortaklık payları ve borçlanma araçları) ve DİBS'lere (T.C. Hazinesi'nin ihraç etmiş olduğu Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilleri) yatırım yapacaktır.

Diğer yandan VİOP'da işlem gören vadeli kontratlar, BİST 100 ve BİST 30 Endeks'lerine dahil ortaklık payları üzerine yazılan opsiyon sözleşmeleri (yatırım veya koruma amaçlı), varantlar, döviz piyasasındaki dalgalanmalardan yararlanmak amacıyla dövize ve emtiaya dayalı opsiyon, forward/futures finansal vadeli işlem sözleşmeleri, swap ve benzeri türev araçlar portföye dahil edilebilir.

Fon, borsa yatırım fonlarına (ETF), yurt içi ve izahnamesi Kurulca onaylanmış olması şartıyla yurt dışında kurulu yatırım fonu paylarına, Türkiye'de ihraç edilmiş olan şirket tahvil ve bonolarına, yabancı borsalarda kote olmuş yabancı şirketlerin paylarına ve borçlanma araçlarına ve yabancı ülkelerin ihraç ettiği tahvil ve bonolara da yatırım yapabilir.

Fon, yurt içinde kurulu Yatırım Fonları, Serbest Yatırım Fonları, Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul Yatırım Fonları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları ve Gayri Menkul Yatırım Ortaklığı paylarına ve Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı paylarına yatırım yapabilecektir. Ayrıca Türkiye'de kurulu bankalar nezdinde Türk Lirası/döviz mevduat[2], repo, ters repo yapabilir, Takasbank Para Piyasası'nda varlıklarını değerlendirebilir.

---

[2] **Piyasa şartlarından kaynaklanan zaruri durumlarda serbest fonlar tarafından vadeli mevduata yatırım yapılması mümkündür, ancak serbest fonların portföyü, süreklilik arz edecek şekilde ve bir yatırım stratejisi olarak vadeli mevduatta/katılma hesabında değerlendirilemez.**

Fon, yatırım yapacağı varlıklarda öncelikli olarak top-down (makrodan mikroya analiz) stratejisi uygulamakla birlikte öngörülen piyasa şartlarına göre ve/veya bottom-up (mikrodan makroya analiz) stratejisi de uygulayabilir. Top-down analizde ekonomik büyüme, enflasyon oranları, cari işlemler dengesi, portföy ve doğrudan sermaye girişleri, döviz piyasası gelişmeleri, global ekonomik durum ve benzeri gösterge ve veriler dikkate alınarak varlık seçimleri ve dağılımları yapılır. Bottom-up analizde öncelik ortaklık payı ve/veya şirket seçimindedir. Strateji uygulanırken global ve yerli ekonomik göstergelerin ötesinde ve bağımsız olarak portföy yöneticisi çeşitli analizlere dayanarak bir ortaklık payının endekse göre ucuz ya da pahalı kalmış olduğuna karar verebilir. Verilen karara göre kısa ve/veya uzun pozisyon alınabilir.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı pozisyon hesaplaması yapılır ve bu çerçevede hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması suretiyle (sum of notionals) ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına "kaldıraç" denir. Fonun kaldıraç oranı %300'dür.

Ancak sınırlarının Yönetim Kurulu tarafından çizilip, takibinin risk yönetim sistemi çerçevesinde risk yönetim birimi tarafından yapılacak olan seviyelerin dışına çıkılması durumunda, risk yönetim birimi tarafından gerekli tedbirlerin alınması talep edilecektir.

Fon ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir ve açığa satış işlemi gerçekleştirebilir.

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

2.4. Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirli bir asgari ve azami sınırlama bulunmamaktadır.

Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen menkul kıymetlerin en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın Fon adına Saklayıcı Kuruluş 'da bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen menkul kıymetlerin piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde teminatın tamamlanması istenir. Fon'un taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, Fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin feshedilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

Fon portföyüne alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin T.C. Merkez Bankası tarafından kabul edilen uluslararası standartlarda olması ve ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur.

Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındıkları veya kote oldukları diğer borsalarda satılabilir.

Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını çıkaran kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri Yönetici sağlar. Kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföye alınamaz.

Yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırım, hiç bir zaman fon toplam değerinin %80'i ve daha fazlası olmayacaktır.

Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılaması amacıyla nakit tutulabilir.

2.5. Fonun eşik değeri olarak BIST-KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi kullanılacaktır.

2.6. Portföye VİOP'da işlem gören vadeli kontratlar, BİST 100 ve BİST 30 Endeks'lerine dahil ortaklık payları üzerine yazılan opsiyon sözleşmeleri, varantlar, döviz piyasasındaki dalgalanmalardan yararlanmak amacıyla dövize ve emtiaya dayalı opsiyon, forward/futures finansal vadeli işlem sözleşmeleri, swap ve benzeri türev araçlar yatırım veya koruma amaçlı olarak portföye dahil edilebilir.

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

2.8.Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

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

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

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

Yurt dışında 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, borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

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

Fon, gelişmekte olan ülkelerde faaliyet gösteren şirketlerin ortaklık paylarına, ortaklık paylarını temsil eden ADR (American Depository Receipt) veya GDR'larına (Global Depository Receipt), yabancı şirketlerin Eurobond'larına veya yerel para biriminde çıkartmış oldukları bonolarına, ortaklık paylarına dayalı türev araçlara (örneğin ortaklık paylarına dayalı alma veya satma hakkı sunan opsiyonlar), gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalarda ihraç edilmiş fonlara (örneğin, Brezilya endeksini temsil eden bir yatırım fonu) ve endekse dayalı türev araçlara (örneğin, Brezilya endeksini belirli bir fiyattan satma hakkı sunan opsiyon) yatırım yapabilir.

2.11. Portföye yalnızca OECD Ülkeleri'nde kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

2.12. Portföye yapılandırılmış yatırım aracı dahil edilmeyecektir.

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 katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişiklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) 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 olmaktadır. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riski ifade edilmektedir.

10) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, Yönetim Kurulu'nun teminatı likidite etmesi halinde piyasaya göre değerleme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

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

12) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir.

Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişmenin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir.

Gamma; Opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir.

Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat dalgalanırlığındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir.

Theta; Risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür.

Rho; Faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

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

14) Açığa Satış Riski: Fon Portföyü içerisinden açığa satım yapılacak olan ilgili finansal enstrümanlarda piyasa likiditesinin daralması dolayısı ile ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satım imkanlarının azalması durumunu ifade etmektedir.

15) Diğer Riskler : Fon'a yatırım yapan yatırımcılar piyasalarda yaşanan dalgalanmalar, piyasa koşulları ve mevzuat değişikliklerine uyum sebebiyle para kaybedebilirler. Fon'un portföyündeki varlıkların değeri olumlu ve/veya olumsuz yönde değişim gösterebilir. Yatırım yapılan tüm menkul kıymetler ve türev araç yatırımları sermaye kaybı riski taşır. Kaldıraçlı işlemler risklerin önemli ölçüde artmasına neden olabilir. Fon tarafından öngörülen çeşitli menkul kıymetlere ve diğer araçlara yatırım yapılması önemli ekonomik riskler içerir. Fon yatırım programının söz konusu yatırımı elinde bulundurmanın taşıdığı zarar riskine karşı koruma sağlaması beklense de bu stratejilerin bu riske karşı tam koruma sağlayacağı ya da Fonun hedeflenen kazanca ulaşılacağı konusunda hiçbir güvence söz konusu değildir.

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.

Fonun taşıdığı piyasa riski Mutlak Riske Maruz Değer (RMD) yöntemi ile izlenecek ve limitlenecektir. RMD yaklaşımı fon portföyü içerisinde yer alan tüm varlıkların her biri için ve toplamda da tüm Portföy için belirli bir sure içerisinde ve belirli bir güven aralığında ortaya çıkabilecek en yüksek zarara ilişkin istatistiki tahminler üreten bir yöntemdir. RMD yöntemiyle yapılan hesaplamalarda portföydeki her bir varlığın getiri değişkenliği, varlıklar arası korelâsyonlar, kullanılan kaldıraç seviyesi gibi portföyün muhtemel zarar tutarına etki edebilecek değişkenler dikkate alınmaktadır.

RMD ölçümlerinin yapılmasında temel olarak tarihsel simülasyon yöntemi kullanılacaktır. Ancak Portföy içerisindeki varlıklara uygulanabilir olması ve istatistiki olarak tarihsel simülasyon yönteminden daha güvenilir sonuçlar üretmesi durumunda alternatif RMD yöntemlerinin de kullanılabilmesi mümkündür. Ölçümlerin yapılmasında %99 güven aralığı, en az 250 işgünü ve en az 20 işgünü elde tutma süresi kullanılacaktır.

Fon yatırım stratejisi çerçevesinde gerçekleştireceği işlemleri Yönetim Kurulu tarafından belirlenen RMD limitleri dahilinde sonuçlandırmak zorundadır. RMD seviyesi günlük olarak takip edilecektir ve RMD'nin fon toplam değerine oranı %15'i geçmeyecektir. RMD limitleri değişen piyasa şartları doğrultusunda yine Yönetim Kurulu kararı ile güncellenebilecektir. Bir yıl içerisinde RMD limit aşımı olan günlerin toplam sayısı 5'i geçemeyecektir. Herhangi bir sebeple güncel RMD limitlerinin aşılması durumunda, Yönetici, piyasaların imkân tanıdığı ve Yönetici'nin basiretli tacir ilkelerine ve katılma payı sahiplerinin menfaatlerinin azami ölçüde korunmasına uygun olarak en kısa sürede gerekli girişimlerde bulunacak ve Fon'un açık pozisyonlarını gerekli RMD limitlerine çekecektir.

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

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

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

Karşı Taraf Riski: Karşı taraf riski, yapılan yatırımlarda, yatırım yapılan ülke hazineleri de dahil olmak üzere, karşılığında yeterli teminat bulunmadan borç verilmesi, diğer taahhütlerde bulunulması, varlıkların ödünç, emanet veya teminat olarak tevdi edilmesi gibi nedenlerle, varlıkların geri alınmasında ortaya çıkan karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememe risklerini ifade eder. Bu riski azaltmak için, şirket içi yatırım komitesi oluşturulmuş ve borçlanma senetleri fona dahil edilmesi düşünülen şirketlerin, özsermaye yeterlilikleri, borç/özsermaye oranları,

derecelendirme kuruluşlarından gelen raporları, karlılığı gibi nicel unsurların yanında, şirket içi kurumsallaşma, şeffaflık vb konularının da değerlendirilmesi ile yatırım kararı verilir.

Portföye riskten korunma amacıyla sınırlı olarak dahil edilen borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz." ifadesine yer verilir. Bu sınırlamaya uyumun yalnızca söz konusu araçların portföye dahil edilmeleri aşamasında sağlanması yeterlidir.

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; koruma ve yatırım amaçlı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilecektir.

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

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. Kaldıraç oranı %300'dür.

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

sağlamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklayıcısı;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin tedavüldeki katılma paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. Bu değer her değerleme günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır. Değerleme her hafta Salı günü itibarıyla (değerleme günü) yapılır ve izleyen iş günü fiyat açıklanır. Fon'un bu maddeye göre hesaplanan pay değeri, müteakip işgünü katılma payı sahiplerine bildirilir**.**

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

5.5.1. Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

a. Portföye alınan varlıklar alım fiyatları ile kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur. T.C. Merkez Bankası'nın ilan etmediği kur bilgileri için Reuters ve Bloomberg veri dağıtım ekranlarının ilgili sayfalarından alınan kur bilgileri kullanılır.

b. Borsada işlem gören varlıklar, değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlenir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır. Borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin hisse senetlerinin değerlemesinin portföye dahil edilmeleri aşamasında ve söz konusu hisse senetlerinin fon portföyünden çıkarılana kadar geçen süre zarfında takvim yılı

esas alınarak en az 6 (altı) ayda bir defa olmak üzere, Kurul'ca belirlenecek esaslara uygun olarak yapılması zorunludur.

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

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

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

f. Portföydeki yabancı para birimi üzerinden çıkarılan menkul kıymetler satın alındıkları borsada değerleme günü itibariyle oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle değerlenir.

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

Borsada işlem gören yabancı yatırım araçları ve yurtdışında işlem gören yatırım araçları için TSİ 17:00'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü borsa kapanmış ise yukarıdaki esaslara uygun olarak değerleme yapılır. TSİ 17:00'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü ilgili borsa kapanmamış ise aşağıda yer alan değerleme esasları uygulanacaktır.

a) "Eurobond" ve "Yabancı Borçlanma Araçları"nın değerlemesinde, Türkiye saati ile (TSI) Bloomberg veri dağıtım ekranlarında 16:15-16:45 arasında açıklanan alış-satış kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), değerleme günü itibari ile birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Alış veya satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur. Tam işgünü olmayan günlerde ise 12:00-12:30 arasında yer alan alış satış kotasyonlarının ortalaması dikkate alınacaktır.
b) Ancak olağanüstü durumların meydana gelmesi durumunda Kurucu Yönetim Kurulu kararı ile değerlemede kullanılacak fiyatlar TSI 16:15-16:45 saatleri dışında da Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar çerçevesinde alınabilir. Bulunan değer ilgili yabancı para biriminin T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle dikkate alınır.
c) "Yabancı hisse senedi", "Yabancı piyasalarda işlem gören Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu katılma payları ve Yatırım Ortaklıklarının Payları"nın değerlemesinde, TSI 17:00'a kadar yapılan işlemler o günkü fiyat hesaplamasında portföye dahil edilecek, TSI 17:00'den sonraki işlemler bir sonraki iş günü fiyatlamasında portföye dahil edilecektir. Yurtdışı borsalardan alınan kıymetler için değerlemede, Bloomberg ekranlarından TSI 16:30-17:00 saatleri arasında alınan Volume Weighted Average Price (VWAP) kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde ve borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki günün kapanış fiyatı değerleme fiyatı kullanılır.

5.5.2. Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerleme

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

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerleme günündeki T.C Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış), BIST pay senetleri için, ilgili pay senedinin değerleme günü itibariyle en güncel kapanış seans değeri, BIST pay senetleri için, ilgili pay senedinin değerleme günü itibariyle en güncel kapanış seans değeri, borçlanma araçları için ise, değerleme günü itibariyle en güncel ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasası faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak "swap point" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılacaktır. Farklı dayanak varlığın kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

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

Opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

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

5.6. Borsa dışı türev araç sözleşmeleri:

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

Borsa dışı repo ve ters-repo sözleşmeleri:

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlenir. Bu hususa ilişkin kontroller fon hizmet birimi tarafından yapılmakla birlikte Kurucu'nun

sorumluluğu devam etmektedir. İlgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına eşit olması esastır. Borsa dışında gerçekleştirilen ve takas işlemleri merkezi karşı taraf uygulamasına tabi olmayan repo ve ters repo işlemlerinde, sadece Resmi Gazete'de fiyatı yayımlanan borçlanma araçları işleme konu olacak ve Resmi Gazete'de yayımlanan fiyatlar üzerinden değerlemeye tabi tutulacaktır.

Fiyat Doğrulama:

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

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

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

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

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

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

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen 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 bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.

6.3. Katılma Payı Satım Esasları:

Yatırımcıların, bu izahnamenin 5.2. maddesi çerçevesinde belirlenen değerleme gününden (her hafta Salı günü) 3 (üç) işgünü öncesi saat 17:00'ye kadar verdikleri katılma payı satım

talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden 3 (üç) işgünü öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

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

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; talimatın değerleme gününden 3 (üç) işgünü öncesi saat 17:00'ye kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününü takip eden işlem gününde ödenir.

Değerleme gününden 3 (üç) işgünü öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerleme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden takip eden işlem gününde ödenir.

Katılma paylarının fona iadesinde veya yıl içindeki son değerleme günü itibari ile bu izahnamenin 6.5. maddesindeki esaslar çerçevesinde yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilir.

6.5. Performans Ücreti:

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

Kurucu, her yılın son değerleme günü ilgili yatırımcının fon katılma paylarını elde tutma süresi boyunca (veya en yakın yılsonundan itibaren) hesaplanacak KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL getirisi ile gerçekleşen fon getirisi arasındaki fark üzerinden %20 (yüzdeyirmi) performans ücretini tahsil eder. Hesaplamalarda, "FİFO- İlk Giren İlk Çıkar" yöntemi izlenir.

Performans ücreti ancak bu maddede tanımlanan ve her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı tespit edilen yüksek iz değerin (high watermark) oluştuğu değerleme günüyle performans ücreti tahsilatının yapılacağı değerleme günü arasındaki dönemde Fon'dan elde edilen değer artış oranı, pozitif olduğu ve aynı dönemdeki eşik değerin getiri oranını aştığı takdirde, yine o dönemde Fon'dan elde edilen değer artış kazancının eşik değerin getiri oranını aşan kısmının %20'si tutarında tahsil edilir. Her bir yatırımcının her bir yatırımı için "yüksek iz değeri"nin oluştuğu değerleme günü, yatırımcıdan performans ücretinin tahsilatının gerçekleşmiş olduğu yılın son değerleme günü veya performans ücretinin tahsilatı hiç yapılmadıysa yatırımcının Fon'a giriş yaptığı gün olarak tanımlanır. Her durumda fon pay değeri yüksek iz değerini aşmadığı sürece yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilemez.

Herhangi bir dönemde performans KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL getirisi değişim oranından daha düşük olur ise performans ücreti tahsil edilmez.

Fon'a giriş yaptığı takvim yılı içinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile çıkış yaptığı fon birim fiyatı arasındaki farktan KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL getirisi değişimi arındırıldıktan sonra kalan kısımdan, yukarıda belirtildiği şekilde yüksek iz değerin aşılması şartıyla, %20 (yüzdeyirmi) oranında performans ücreti hesaplanır ve tahsil edilir.

Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılı sonunda (son değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yönetme uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme fiyatı kullanılarak, yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcının sahip olduğu fon katılma paylarının tekabül eden tutarda Fon'a iade edilmesi suretiyle tahsil edilir. Bu durumda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır.

Performans Gözden Geçirme" tarihi 12. ayın son değerleme günüdür. Performans prim hesaplaması "Performans Gözden Geçirme" tarihlerinde ve satış gerçekleştiğinde yapılır.

Tanımlar

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

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas".

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından eşik değerin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir

Yüksek iz değer: Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeri

Fon Birim Pay Değeri Getirisi: Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerleme dönemindeki fon birim pay değeri / Yüksek iz değer -1

Dönem: Yılın son değerleme günü veya yıl içindeki herhangi bir değerleme gününde Fon'dan çıkış yapan yatırımcılar için olan zaman dilimidir.

Performans Ücreti Uygulaması: Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılı sonunda (son değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yönteme uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme fiyatı kullanılarak yatırımcının sahip olduğu fon katılma paylarının tekabül eden tutarda Fon'a iade edilmesi suretiyle tahsil edilir. Bu durumda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır. Performans ücreti Yönetici hesabına ödenir.

Bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz değerinin belirlenmesinde üç

durum ortaya çıkabilir:

a) Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değerden yüksek ise Yüksek İz değer, performans ücretine esas olan fon pay değeri olarak güncellenir.

b) Fon getirisi negatif ancak eşik değerin getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer güncellenmez.

c) Fon getirisi pozitif, fakat fon getirisi eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer güncellenmez.

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

Örnek:
Dönem başında pay başı fon fiyatı: 100, Yüksek İz Değer: 100. Eşik Değer: 100

a) Performans dönemi sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %8,0, eşik değerin getirisi %4,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 108, eşik değer 104 olmuştur. Fonun getirisinin eşik değerin getirisini aşması sonucunda performans ücretinin kesileceğinden yüksek iz değer performans ücreti hesaplanan fon birim pay değeri olarak güncellenecek ve gelecek dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 108 olacaktır.

b) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 97), eşik değer getirisi %5 (Eşik değer 105) olmuş, fon birim pay fiyatının yüksek iz değeri aşmaması ve fon getirisinin eşik değer getirisinin altında kalmasından dolayı dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda, bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 100 olarak devam edecektir.

c) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 104), eşik değerin getirisi%5,0 (eşik değer 105) olmuş, fon getirisi eşik değerin getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 100 olarak devam edecektir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

[((Fon birim pay değerinin getirisi – Eşik değerin getirisi)*%20)*dönem dönem için yüksek iz değeri*pay miktarı]

Farklı dönemlerde satın alınan her bir katılma payı için ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Soru:

Yatırımcı 21 Ekim 2014 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100,000 adet fon katılma payı satın almıştır.
O tarihten yılın son değerleme günü olan 30 Aralık 2014'e kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,0 olmuştur.

Yatırımcı 3 Mart 2015 tarihinde oluşan fiyattan Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fondan çıkılan fiyatın hesaplandığı tarihe kadarki dönemde (30/12/2014-03/03/2015 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 121), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.
03/03/2015 tarihinde hesaplanan fiyattan gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 30/12/2014'de aşağıdaki hesaplama yapılarak yatırımcıdan performans ücreti tahsil edilmiştir.

Fon payı alım tarihinde Yüksek İz Değer fon fiyatı olan 100 TL'dir. Performans ücreti hesaplama tarihindeki fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : %10-%6=%4

Pay başına Performans Oranı : (%10 – %6) x %20 = %0.8

Performans Ücreti: 100 TL x 100,000 pay x %0.8 = 80,000 TL olarak yatırımcının TL cari hesabından veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları güncel pay fiyatı ile Fon'a iade edilmek suretiyle karşılanır.

Örnek 1:

	21.10.2014	30.12.2014
Fon Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri)	100,00	110,00
Fon Pay Sayısı	100.000,00	100.000,00
Fon Toplam Değeri	10.000.000,00	11.000.000,00
Eşik değer	100,00	106,00

21/10/2014 - 30/12/2014 Performans Dönemi	
A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	%10,00
B-Eşik Değer Artışı	%6,00
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	%4,00
D-Pay Başına Performans Oranı (C x%20)	%0,80
E-Dönem için Yüksek İz Değeri	100
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	0,8
G-Fon Pay Sayısı	100.000,00
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	80.000

03/03/2015 tarihine geldiğimizde, bir önceki dönemin son değerleme günü olan 30/12/2014 tarihinde performans ücreti kesildiği için bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer bir önceki dönem performans ücreti kesilen değerleme günü oluşan pay fiyatı olan 110 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı fiyatın oluştuğu 03 Mart 2015 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : %10-%5=%5

Performans Ücreti, (%10 – %5) x %20 x 100,000 x110 = 110,000 TL olmuştur.

	30.12.2014	03.03.2015
Fon Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri)	110,00	121,00
Fon Pay Sayısı	100.000,00	100.000,00
Fon Toplam Değeri	11.000.000,00	12.100.000,00
Eşik değer	106,00	111,30

30/12/2014- 03/03/2015 Performans Dönemi	
A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	%10,00
B-Eşik Değer Artışı	%5,00
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	%5,00
D-Pay Başına Performans Oranı (C x%20)	%1,00
E-Dönem için Yüksek İz Değeri	110
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	1,1
G-Fon Pay Sayısı	100.000,00
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	110.000

Örnek 2:

Soru:
Yatırımcı 17 Şubat 2015 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 50,000 adet fon katılma payı satın almıştır.

24 Şubat 2015 tarihinde 105 TL birim fiyattan 15,000 adet fon katılma payı satmıştır.

Yılın son değerleme günü olan 29 Aralık 2015'de fon pay değeri 125 TL olmuştur.

Yatırımcı elinde kalan 35,000 adet fon katılma payını 29 Aralık 2015'de oluşan 125 TL fiyat ile satmıştır.

Eşik Değerin getirisi:

17 Şubat 2015 – 24 Şubat 2015 arasında %1,0
17 Şubat 2015 – 29 Aralık 2015 arasında %8,5

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 24 Şubat 2015 tarihinde oluşan fiyattan satmış olduğu 15,000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

- 15,000 adet pay için 17 Şubat 2015 – 24 Şubat 2015 arası dönem getirileri,
- 35,000 adet pay için ise 17 Şubat 2015 – 29 Aralık 2015 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

17 Şubat 2015 tarihinde satın alınan 50,000 paylık kısım için Yüksek İz Değeri 100'dür.
Buna göre 24 Şubat 2015 tarihinde oluşan Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %5'dir (105/100-1)

Nispi Getiri: %5,0-%1,0=%4,0
Performans Ücreti: (%5.0 – %1,0) x %20 x 100 TL x 15,000 pay = 12,000 TL

17/02/2015 - 24/02/2015 Performans Dönemi	
A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	%5,00
B-Eşik Değer Artışı	%1,00
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	%4,00
D-Pay Başına Performans Oranı (C x%20)	%0,80
E-Dönem için Yüksek İz Değeri	100
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	0,8
G-Fon Pay Sayısı	15.000,00
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	12.000

Kalan 35,000 adet pay için ;
17 Şubat 2015 tarihinde satın alınan ve portföyde kalan 35,000 paylık fon payı için Yüksek İz Değeri 100'dür.
Buna göre;
Dönemin fon getirisi %25,00'dir (125/100-1)
Nispi Getiri: %25,00-%8,5= %16,50
Performans Ücreti: (%25,00 – %8.5) x %20 x 100 TL x 35,000 pay = 115,500 TL

	17.02.2015	29.12.2015
Fon Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri)	100,00	125,00
Fon Pay Sayısı	35.000,00	35.000,00
Fon Toplam Değeri	3.500.000,00	4.375.000,00
Eşik değer	100,00	108,50

17/02/2015- 29/12/2015 Performans Dönemi	
A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	%25,00
B-Eşik Değer Artışı	%8,50
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	%16,50
D-Pay Başına Performans Oranı (C x%20)	%3,30
E-Dönem için Yüksek İz Değeri	100
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	3,3
G-Fon Pay Sayısı	35.000,00
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	115.500

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

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

Unvan	İletişim Bilgileri
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	İş Kuleleri Kule 2 Kat 13 4.Levent İSTANBUL 0212 350 20 00

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Cumhuriyet Mahallesi İlkbahar Sokak No:1 Kat:3 Kartal İSTANBUL 0216 453 00 00
BURGAN BANK A.Ş.	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 PK: 34485 Sarıyer İSTANBUL 0 212 371 37 37
ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Ayazağa Mah. Cendere Cad. No: 109M, 2D Blok Kat:3 İSTANBUL 0 212 315 58 00
İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Mecidiyeköy Yolu Cd. V Paza No:14 Kat:8-9 34384 Şişli/İSTANBUL Telefon:02123192600 Fax:02123248426
ŞEKERBANK T.A.Ş.	Emniyetevler Mh. Eski Büyükdere Cad. 1/1A Kağıthane İstanbul Tel: 0212 319 70 70
ŞEKERYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Şişli İstanbul
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Etiler Mah. Nisbetiye Cad. AKMerkez B3 Blok K:9 Beşiktaş İstanbul

VII. FON MALVARLIĞINDANKARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER:

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

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

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Kurucu'ya fon toplam değerinin günlük %0,00411'inden (yüzbindedörtvirgülonbir) [yıllık yaklaşık %1,50 (yüzdebirvirgülelli)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına aşağıdaki kurumlar aracılık etmektedir.

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

1) Pay komisyonu: %0,03 (Onbindeüç)+BSMV
2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:%0,005 (Yüzbindebeş)+BSMV
3) VİOP Endeks (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç)+BSMV
4) VİOP Döviz (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç)+BSMV
5) Borsa Para Piyasası : %0,002952(Yüzbindeikinoktadokuzyüzelliiki)+BSMV
6) Ters Repo : %0,001125 (Yüzbindebirnoktayüzyirmibeş)+BSMV

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

1) Pay komisyonu: %0,03 (Onbindeüç)+BSMV
2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:%0,004 (Yüzbindedört)+BSMV
3) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu(14.00-17.00 arası aynı gün valörlü Alım/Satım)%0,004 (Yüzbindedört)+BSMV
4) VİOP Endeks (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç)+BSMV
5) VİOP Döviz (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç)+BSMV
6) BPP (1-7 Gün Arası Vadeli) İşlem Komisyonu : 0.00003 (Yüzbindeüç)+BSMV
7) BPP (7 Günden Uzun Vadeli) İşlem Komisyonu : 0.00003 * Gün Sayısı (Yüzbindeüç * Gün Sayısı)+BSMV
8) Ters Repo : %0,001125 (Yüzbindebirnoktayüzyirmibeş)+BSMV
9) Ters Repo (O/N Hariç Vadeli) İşlem Komisyonu: 0.00001125 * Gün Sayısı (Yüzbinde 1.125 * Gün Sayısı)+BSMV
10) Hazine İhalesi İşlem Komisyonu : 0
Özel Sektör Tahvili Halka Arz Komisyonu : 0
FX corporate/government eurobond Komisyonu : 0

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

1) Pay komisyonu: %0,05 (Onbindebeş)+BSMV
2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:%0,005 (Yüzbindebeş)+BSMV
3) VİOP Endeks (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç)+BSMV
4) VİOP Döviz (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç)+BSMV
5) BPP İşlem Komisyonu : %0.002952 (Yüzbindeikivirgüldokuzyüzelliiki)*Gün sayısı + BSMV
6) Ters Repo İşlem Komisyonu: %0.001125(Yüzbindebirvirgülyüzyirmibeş) *Gün Sayısı+BSMV

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

1) Pay komisyonu: %0,06(onbindealtı) + BSMV
2) VİOP İşlem (Endeks-Döviz) Komisyonu: %0,015(onbindebirbuçuk) + BSMV
3) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:%0,002 (Yüzbindeiki)+BSMV
4) Repo, Ters Repo İşlem Komisyonu: %0.001(Yüzbindebir)+BSMV
5) Vadeli Repo,T. Repo İşlem Komisyonu : %0.001(Yüzbindebir) * Gün Sayısı+BSMV
6) 1-7 gün vadeli BPP İşlem Komisyonu : %0.004(Yüzbindedört + BSMV

7) 8 ve üzeri gün vadeli BPP İşlem Komisyonu: %0.0005(Milyondabeş)* Gün sayısı+BSMV

* Hazine işlemlerinde 14:00-17:00 arası işlemlerde 2 katı komisyon uygulanır.

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

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

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

1) Pay komisyonu: %0,017 (Onbindebirnoktayedi)+BSMV

A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1) Pay komisyonu: %0,017 (Onbindebirnoktayedi) (BSMV dahil)

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

1) Pay komisyonu: %0,03 (Onbindeüç)+BSMV

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

1) Pay komisyonu: %0,03 (Onbindeüç)+BSMV

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

1) Pay komisyonu: %0,02 (Onbindeiki) (BSMV dahil)

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

1) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:%0,004 (Yüzbindedört)+BSMV
2) Borsa Para Piyasası(1-7 günarası vadeli): %0,0029(Yüzbindeikinoktadokuz)+BSMV
2) Borsa Para Piyasası (7 günden uzun vadeli):%0.0029 * Gün Sayısı (Yüzbinde 2.9 * Gün Sayısı)+BSMV
3) Ters Repo : %0,001125 (Yüzbindebirnoktayüzyirmibeş)+BSMV

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

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

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

1) Pay komisyonu: %0,021 (Onbindeikinoktabir) BSMV dahil

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

1) Pay komisyonu: %0,02 (Onbindeiki) + BSMV
2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:%0,006 (Yüzbindealtı)+BSMV
3) Borsa Para Piyasası (1-7 günarası vadeli): %0,002952 (Yüzbindeikinoktadokuzyüzelliiki)+BSMV
4) Borsa Para Piyasası (7 günden uzun vadeli):%0.002952 * Gün Sayısı Sayısı +BSMV(Yüzbindeikinoktadokuzyüzelliiki*günsayısı+bsmv)
5) Ters Repo : %0,001125 (Yüzbindebirnoktayüzyirmibeş)+BSMV

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

1) Pay komisyonu: %0,03 (Onbindeüç) (BSMV dahil)

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

1) Pay komisyonu: %0,016 (Onbindebirnoktaaltı) (BSMV dahil)

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

1) Pay komisyonu: %0,021 (Onbindeikinoktabir) BSMV dahil

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

1) Pay komisyonu: %0,03 (Onbindeüç) +BSMV
2) Viop İşlem Komisyonu : %0,03 (Onbindeüç) +BSMV

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

1) Pay komisyonu: %0,025 (Onbindeikinoktabeş) +BSMV
2) Viop İşlem Komisyonu : %0,025 (Onbindeikinoktabeş) +BSMV

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

1) Pay komisyonu: %0,02 (Onbindeiki) +BSMV

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

1) Pay komisyonu: %0,016 (Onbindebirnoktaaltı) +BSMV

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

1) Pay komisyonu: %0,02 (Onbindeiki) +BSMV

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş. tarafından söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1) Pay komisyonu: %0,08 (Onbindesekiz) BSMV

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

1) Pay komisyonu: %0,01365 (Onbindebirvirgülüçyüzaltmışbeş) (BSMV dahil)

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

1) Hisse kom. Oranı: %0,014(Onbindebirvirgüldört BSMV DAHİL)

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

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

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

A) Fon'dan karşılanan giderler	**%**
Yönetim ücreti (yıllık	**1,50**
Saklama ücreti(yıllık yaklaşık)	**0,25**
Diğer giderler (Tahmini) (Aracılık komisyonu, dışarıdan alınan hizmetler, denetim ücreti, KAP ücreti, noter ücreti, tescil ilan ücreti, Kurul ücreti, vergi) (yaklaşık yıllık)	**2,40**
B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
a) Performans ücreti oranları: %20 (Tahsil esaslarına işbu izahnamenin 6.5.'nci maddesinde yer verilmiştir.)	

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

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

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

VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

8.1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

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

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

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.[3]

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

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

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

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

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

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

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

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

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. I.1.1., I.1.2.1., II, III.,V.5.5., V.5.6., VI. (6.6. maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

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

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

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

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

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

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI:

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

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

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

10/01/2022

İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş

Tufan DERİNER	**Alpaslan ENSARİ**
Yönetim Kurulu Üyesi	**Yönetim Kurulu Başkan Vk.**