İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSİYE FON'A BAĞLI İSTANBUL PORTFÖY ONİKİNCİ 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 Onikinci Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 07/10/2022 tarihinde onaylanmıştır.

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

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

Bu izahname, Kurucu İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin (www.istanbulportfoy.com) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

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

İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER 2
KISALTMALAR 2
I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER 3
II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI 7
III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ 10
IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI 14
V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI 16
VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI 19
VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER 24
VIII. FON'UN VERGİLENDİRİLMESİ 26
IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR 27
X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ 288
XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI 28
XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI 299

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 Onikinci Serbest Fon
Şemsiye Fon	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu/Yönetici	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Performans Tebliği	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
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
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

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

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yönetici'nin	
Unvanı:	**İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.**
Yetki Belgesi[1]	**Portföy Yönetimi Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih:09.07.2015 No: PYŞ/PY.33/389**
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	**Türkiye İş Bankası A.Ş.**
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	**Tarih: 17.07.2014 tarih No: 22/709 sayılı karar**

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici* İstanbul *Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	**Dereboyu Caddesi No.78 Kat 4 Beşiktaş Ortaköy/İstanbul**

[1] **"PYŞ Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun18/09/2008 tarih ve PYŞ/PY.31/997 sayılı 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."**

	www.istanbulportfoy.com
Telefon numarası:	**0212 227 56 00**
Portföy Saklayıcısı* Türkiye İş Bankası*A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	**İş Kuleleri Kule 1 Kat 2 34330 4.Levent/İstanbul www.isbank.com.tr**
Telefon numarası:	**0212 316 3400**

1.3. 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 2017-2020- Actus Portföy Yönetimi A.Ş. -Yönetim Kurulu Başkan Vekili 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	33 yıl

		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 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
Hasan Sinan ALP	Yönetim Kurulu Üyesi	2022 – Devam- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi 2018-Devam- Serbest Danışman	44 yıl

		2015-2018- Polis Bakım ve Yardım Sandığı- Genel Müdür 2006-2015- Serbest Danışman 2005(Mayıs)-2005(Aralık)-Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu-Kurul Başkanlık Danışmanı 1995-2005- Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu-Kurul Başkan Yardımcısı	
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 2013-2017- Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi	25 yıl
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 ÇELİKDELEN	Fon Müdürü	2019 - Devam Türkiye İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü – Operasyon ve Fon Hizmet Birimi - Birim Müdürü 2014-2019 Türkiye İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü - Fon Hizmetleri - Müdür Yardımcısı	23 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 dâhil 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 dâhil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

2.3. Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla; Tebliğ'in 6'ncı maddesi çerçevesinde katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olan "Serbest Fon" statüsündedir.

Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Kurul'un düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir.

Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğ'in 4'üncü maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler ile 6'ncı maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25'inci maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

Fon'un yatırım stratejisi: Fon, yurt içi ve yurt dışı borsalarda işlem gören ortaklık paylarında uzun ve/veya kısa pozisyon taşıyarak ve borçlanma araçlarına da yatırım yaparak USD cinsinden mutlak getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu pozisyonları, kaldıraçlı işlemlerle de büyüterek, getirinin yükseltilmesi amaçlanmaktadır.

Fonun, katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon niteliğinde olmasından dolayı fonun yatırım stratejisinde yer alan sınırlamalar haricinde herhangi bir sınırlama ve yönetim kısıtlaması bulunmamaktadır.

Fon portföyünde yer alabilecek finansal varlık, işlem ve sözleşmelere detaylı olarak aşağıda yer verilmiştir.

a) TL cinsi varlık ve işlemler: Takasbank Para Piyasası ve yurt içi organize para piyasası işlemleri, ortaklık payları, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, yabancı ihraççıların TL cinsi menkul kıymetleri ve yurt dışında ihraç edilmiş TL cinsi menkul kıymetler, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları ve borsa yatırım fonları dâhil yatırım fonu katılma payları, yatırım ortaklığı payları, ipoteğe dayalı menkul kıymetler, ipotek teminatlı menkul kıymetler, gayrimenkul sertifikaları, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, kira sertifikaları, varantlar, sertifikalar ile TCMB, Hazine ve Maliye Bakanlığı, ipotek finansmanı kuruluşları tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçları fon portföyüne dâhil edilebilir.

b) Döviz cinsi varlıklar ve işlemler: Hazine ve Maliye Bakanlığı, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile Devlet'in kefalet ettiği diğer kuruluşlar ve/veya Türk özel şirketleri tarafından ve/veya yabancı kamu ve/veya özel sektör tarafından döviz cinsinden ve/veya dövize endeksli Türkiye'de ve/veya yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçları, eurobondlar, sukuklar/kira sertifikaları, ipoteğe dayalı menkul kıymetler, ipotek teminatlı menkul kıymetler, gayrimenkul sertifikaları, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, kredi temerrüdüne dayalı borçlanma araçları ve benzeri borçlanma araçları dâhil her türlü para ve sermaye

piyasası araçları; gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki şirketlerin ortaklık payları, Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR, GDR), her türlü yatırım ortaklığı payları; Türkiye'de veya yurt dışında kurulmuş gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları ve borsa yatırım fonları (ETF) dâhil fon katılma payları; altın ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı sermaye piyasası araçları; emtialara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları fon portföyüne dâhil edilebilir.

Fon portföyüne dâhil edilen yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarının (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Yabancı" ibaresi geçen yatırım fonları da dâhil) değeri fon toplam değerinin % 80'i ve fazlası olamaz. Ayrıca, fon portföyüne dâhil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Döviz" ibaresi geçen yatırım fonları da dâhil) fon toplam değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz. Fon, döviz cinsi veya dövize dayalı sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırımlar sebebiyle kur riski içerebilir.

c) Türev Araç ve Sözleşmeler: Fon, BIST Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda (VİOP) işlem gören ve/veya yurt içi ve/veya yurt dışı organize piyasalarda işlem gören her türlü vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine dayanak varlık kısıtı bulunmadan yatırım yapabilir. Fon tarafından; Fon'un ana yatırım stratejisinde, yukarıda (a) ve (b) bölümlerinde, bu maddenin ilk cümlesinde ve Tebliğ'in 4'üncü maddesinde yer alan tüm varlık ve işlemlere, söz konusu varlıklardan/işlemlerden oluşan endekslere/sepetlere dayalı (emtia, döviz ve faize dayalı türev araç işlemleri dâhil) vadeli işlem, forward, opsiyon ve swap gibi türev araç ve sözleşmelere, yurt içinde ve/veya yurt dışında, tezgahüstü (borsa dışı) olarak yatırım yapılabilir.

d) Mevduat/Katılma Hesapları: Fon, yaptığı işlemler ve taraf olduğu sözleşmeler karşılığı teminat oluşturmak amacıyla ve/veya yatırım amacıyla ve/veya piyasa şartları nedeniyle, yurt içindeki ve/veya yurt dışındaki bankalarda Türk Lirası ve/veya döviz cinsi üzerinden mevduat/katılma hesaplarına yatırım yapabilir.

e) Repo-Ters Repo: Fon repo ve ters repo işlemlerini, BIST Repo/Ters Repo Pazarı, BIST Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı, BIST Pay Senedi Repo Pazarı, BIST Pazarlıklı Repo İşlemleri Pazarı gibi pazarlarda gerçekleştirebileceği gibi borsa dışında da gerçekleştirebilir. Fon ayrıca, yurt içinde ve/veya yurt dışında, borsada veya borsa dışında repo sözleşmelerine taraf olabilir. Fonun repo-ters repo işlemleri Türk Lirası üzerinden ve/veya döviz cinsinden yapılabilir.

f) Fon portföyüne ödünç alabilir, portföyünden ödünç verebilir, kredili menkul kıymet işlemi, açığa satış ve türev araçlar vasıtası ile dolaylı borçlanma gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan para ve sermaye piyasası araçları ile kıymetli madenler ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon, serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ'in 22'nci maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Fon'un ödünç işlemleri, Rehber'in 4.2.5 maddesinde yer alan esaslara uygun olarak gerçekleştirilir.

g) Fon tarafından;

1. Vadeli işlemler, forward, swap ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat, prim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak,

2. Takasbank Para Piyasası ve yurt içi organize para piyasası işlemleri, repo ve kredi kullanımı yoluyla fon temin ederek,

3. Kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleri kullanılarak

kaldıraç kullanılabilir.

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

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

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

2.4. Fonun eşik değeri her iş günü saat 15.30'da belirlenen gösterge niteliğindeki TCMB USD/TRY döviz alış kuru ve BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değerinin bileşik çarpanıdır. Bu kapsamda ilgili dönem için eşik değer getirisi = [((1+ saat 15.30'da belirlenen gösterge niteliğindeki TCMB USD/TRY döviz alış kuru değişim oranı) * (1 + BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değişim oranı)) – 1] şeklindedir.

Fon'a; serbest bir fon niteliğinde olduğundan, Performans Tebliği'nde belirlenen eşik değer alt sınırına ilişkin esaslar uygulanmaz.

2.5. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla kaldıraç yaratan işlemler dâhil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemler; fon portföyüne faiz, ortaklık payı, ortaklık payı endeksleri, emtia, döviz ve diğer sermaye piyasası araçlarına dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant ve sertifika dâhil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemleri ile opsiyon alım ve satımı ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Kaldıraç yaratan işlemler borsada yapılabileceği gibi borsa dışında, yani tezgahüstü piyasada yapılan işlemler ile de portföye dâhil edilebilecektir.

2.6. Portföye borsa dışından repo/ters repo sözleşmeleri ile türev araçlar (forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri) dâhil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne 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 repo-ters repo sözleşmeleri ve türev araçlar (forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri) 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.

2.7. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

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

Fon, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve/veya özel sektörleri tarafından ihraç edilen borçlanma araçları, eurobondlar, sukuklar/kira sertifikaları, ipoteğe dayalı menkul kıymetler, ipotek teminatlı menkul kıymetler, gayrimenkul sertifikaları, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, kredi temerrüdüne dayalı borçlanma araçları ve benzeri borçlanma araçları dâhil her türlü para ve sermaye piyasası araçlarını; gelişmiş ülkelerdeki ve gelişmekte olan ülkelerdeki şirketlerin ortaklık paylarını; Amerikan ve Global Depo Sertifikalarını (ADR, GDR,) her türlü yatırım ortaklığı paylarını; gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları ve borsa yatırım fonları (ETF) dâhil yurt dışında kurulmuş fon katılma paylarını; altın ve diğer kıymetli madenler ile emtialara dayalı sermaye piyasası araçlarını portföyüne dâhil edilebilir.

Portföye dâhil edilen yabancı yatırım araçlarının seçiminde Rehber'in 4.1.5 maddesinde yer alan aşağıdaki esaslara uyulur.

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

likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurt dışında borsa dışından fon portföyüne dâhil edilmesi mümkündür.

Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş (Fon Tebliği'nin 32'inci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması) yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur.

2.9. Portföye yalnızca; ABD, Almanya, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Peru, Filipinler, Romanya, Rusya, Polonya, Güney Afrika, Türkiye, Birleşik Arap Emirlikleri, Suudi Arabistan, Mısır, Katar, Kuveyt, Hindistan, Tayland, Malezya, Vietnam, Ukrayna, Uruguay'da kurulmuş yabancı fonların katılma payları dâhil 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) dâhil 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 dâhil 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 dâhil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

d- Kıymetli Maden ve Emtia Riski: Kıymetli madenlere doğrudan yatırım yapılması veya kıymetli madenler ile emtiaya dayalı sermaye piyasası araçlarının fon portföyüne dâhil edilmesi halinde, kıymetli madenlerin veya emtiaların fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

e- Kâr Payı Oranı Riski: Fon portföyüne kira sertifikası ve katılma hesabı dâhil edilmesi halinde söz konusu ürünlerin sağlayacağı kira/kâr payı oranlarında yaşanabilecek dalgalanmalar nedeniyle oluşan riski ifade eder.

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 dâhil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

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

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

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

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

9) Baz Riski: Vadeli işlem sözleşmelerinin cari değeri ile sözleşmenin dayanak varlığı olan finansal enstrümanın aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olmaktadır. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riski ifade edilmektedir.

10) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle 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 oynaklığındaki 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) Kaldıraç Riski: Kaldıraç oranının bu izahnamede belirlenen maksimum sınırı aşması veya limit içerisinde yüksek borçluluk seviyesinde bulunulması nedeniyle fon net aktif değerinde olası kayıpların yaşanması durumunu ifade etmektedir.

15) 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.

16) 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 stratejisinin 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.

17) Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

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

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

RMD hesaplamasında aşağıdaki esaslar dikkate alınır:

i. Tek taraflı %99 güven aralığı,

ii. 1 aylık (20 iş günü) elde tutma süresi,

iii. En az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi ,

iv. Kullanılan varsayımların en az 1 yıllık dönemler itibarıyla gözden geçirilmesi,

v. En az günlük olarak hesaplama yapılması.

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

i. Türev araçlardan kaynaklanan riskleri de içerecek şekilde fon portföyünün içerdiği önemli piyasa risklerini yeterli şekilde kapsamasını gözetir. Dolayısıyla model, fon portföy değerine etki edebilecek, ihmal edilebilir düzeyin üzerindeki tüm risk faktörlerini içermelidir.

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

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

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

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

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

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

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

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler:

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; döviz, faiz, pay senedi endeksleri, emtia ve sermaye piyasası araçlarına dayalı 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 dâhil edilecektir.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde Mutlak RMD yöntemi kullanılacaktır. Fon portföyünün riske maruz değeri fon toplam değerinin %68'ini aşamaz. (Fon'un mutlak RMD'sine ilişkin günlük limit, karekök kuralı uygulanması suretiyle %15'dir.)

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

3.6. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyonların hesaplanmasında Rehber kapsamında belirlenen esaslar uygulanır.

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

Net uzun/kısa pozisyon hesaplaması kapsamında:

i. Vadesi dikkate alınmaksızın, dayanak varlığı benzer yapıda olan kaldıraç yaratan pozisyonlar arası netleştirme yapılabilir.

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

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

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

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

4.3. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, **fon hesabına olması şartıyla 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 dâhil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dâhil edilemez.

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

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

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

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

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

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

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

sağlamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklayıcısı;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her Salı günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Değerlemenin yapılacağı gün tatil gününe denk geldiğinde değerleme, izleyen iş günü yapılır.

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

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

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

- **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.

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

Fon Hizmet Birimi tarafından Black&Scholes modeli, Binomial model veya MonteCarlo simülasyonu yöntemlerinden değerlemeye esas varlığa uygun olanı tercih edilerek teorik fiyat bulunmaktadır.

Fonların değerleme ve muhasebe işlemlerini yürüten Fon Hizmet Birimi tarafından hesaplanan değerleme fiyatı, portföy yönetiminden bağımsız Risk Yönetimi Birimi'ne doğrulanmak üzere iletilmektedir. İlgili fiyatı doğrulamak üzere teorik fiyat, Risk Yönetimi Birimi tarafından genel kabul görmüş Black&Scholes modeli, Binomial model veya MonteCarlo simülasyonu yöntemlerinden değerlemeye esas varlığa uygun olanı tercih edilerek hesaplanır. Opsiyon değerlemede dayanak varlığın değerlendirmede kullanılan spot fiyatı olarak Finansal Raporlama Tebliği'nin 9'uncu maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri kullanılacaktır. Spot fiyatın yanında ilgili değerlemede diğer kurum/kuruluşlardan veya piyasadan temin edilebildiği durumda zımni (implied), aksi halde tarihsel (historical) volatilite değerleri kullanılacaktır. Hesaplama için Bloomberg OVML, Bloomberg OVME ekranlarından değerlemeye esas varlığa uygun olanı tercih edilir. Bunun yanında ilgili ekranlara ek olarak Kurucu nezdinde yukarıdaki modeller baz alınarak geliştirilen diğer hesaplama araçları da kullanılabilir. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Hesaplamalar Risk Yönetimi Politikası Yönetmeliği çerçevesinde gerçekleştirilir. Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile Fon Hizmet Birimi tarafından bildirilen fiyatın uyumlu olması halinde Fon Hizmet Birimi fiyata ilişkin uygunluk

bildiriminde bulunularak değerlemede bu fiyat kullanılır. Risk Yönetim birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile Fon Hizmet Birimi tarafından hesaplanan değerleme fiyatının uyumlu olmaması halinde değerlemede Risk Yönetim Birimi tarafından bildirilen fiyat kullanılır. Ayrıca İç Kontrol Birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır.

Forward ve swap sözleşmelerinde portföye alım aşamasında güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde forward ve swap sözleşmeler için;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve,

- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda

teorik fiyat hesaplanarak değerleme yapılır.

Forward sözleşmelerinde, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak teorik fiyat hesaplanmaktadır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak Finansal Raporlama Tebliği'nin 9'uncu maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerlerine 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 ise, swap sözleşmelerinin nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabilecek olmaları nedeniyle, swap sözleşmelerinin 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 borçlanma aracı fiyatlaması yöntemi (IRR) yada FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmenin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlama yöntemleri kullanılacaktır.

Bu doğrultuda,

- Konusu para (döviz) olan swap işlemlerinde, alışı yapılan döviz cinsi değerleme günü ilan edilen TCMB alış kuru ile, swap sözleşmesi kapsamında vade sonunda satılacak döviz ise, TCMB tarafından ilan edilen alış kuruna Bloomberg FRD sayfasından alınacak ilgili vadeye tekabül eden satış (ask) "swap point" eklenmesi ile hesaplanan değerleme kuru,

- Konusu faiz olan swap işlemlerinde, Bloomberg, Reuters gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılardan elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımni faiz oranları

baz alınarak yürütülen değerleme fiyatı ile hesaplanır.

Portföye dâhil edilecek yabancı varlıklar için ilk alımda TCMB satış kuru, daha sonra ise TCMB alış kuru kullanılır.

- **Yabancı Ortaklık Paylarının, Yabancı Yatırım Fonu/Borsa Yatırım Fonu Katılma Paylarının Değerleme Esasları**

Yabancı ortaklık payları, yabancı piyasalarda işlem gören; yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklıklarının paylarının değerlemesinde, değerleme tarihindeki TSI 16.30-17.45 arasında Bloomberg veri dağıtım ekranlarından fiyat alındığı an itibarıyla gerçekleşmiş işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatları kullanılır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki değerleme fiyatı kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde bir önceki değerleme fiyatı kullanılmaktadır.

- **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 vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile değerlenir.

- **Yabancı Tahvil, Eurobond ve Yabancı Kira Sertifikalarının (Sukuk) Değerleme Esasları**

Yabancı Tahvil, Eurobond ve Yabancı kira sertifikalarının değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından değerleme tarihindeki TSI 16.30-17.45 arasında Bloomberg veri dağıtım ekranlarından alış ve satış fiyat kotasyonlarının alındığı an itibarıyla ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş kupon faizinin eklenmesi ile elde edilen kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde söz konusu kıymetin işlem gördüğü son işlem gününe ait kapanış fiyatı (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Kotasyon bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle elde edilir.

- **İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerine İlişkin Değerleme Esasları**

a) İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dâhil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlenmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlenir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

b) İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

c) İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri /(1+Bileşik Faiz/100)(vkg/365)

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Bileşik Faiz: Varsa değerleme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerleme gününde BİAŞ'ta aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

- **İleri Valörlü Altın İşlemlerine İlişkin Değerleme Esasları**

İleri valörlü altın işlemlerinde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bültenindeki fiyat baz alınır. Fiyat bulunmadığı takdirde, T+l gününde işlem yapılan günkü işlem fiyatı ile değerleme yapılır. Bu şekilde fon portföyüne birden fazla fiyattan işlem yapılması durumunda, değerleme, yapılan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile yapılır. T+2 ve daha ileri valörlü işlem yapılması halinde valör tarihinde bülten verisi bulunmaması halinde işlemin valör tarihinden daha yakın valördeki bülten verilerine bakılarak, işlemin valör tarihine en yakın fiyat baz alınarak değerleme yapılır.

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

Kurucu nezdinde yer alan ve fon portföy yönetimi biriminden bağımsız olan Risk Yönetimi Birimi (5.5) numaralı maddesinde belirtilen varlıkların "adil bir fiyat" içerip içermediğinin değerlendirilmesinden sorumludur.

Opsiyon sözleşmelerinin portföye alım aşamasında ve fiyat açıklama dönemlerinde karşı taraftan fiyatın alındığı durumlarda fiyat doğrulamasına ilişkin hesaplamalarda Kurucu'nun Risk Yönetimi Prosedürü Yönetmeliği'nde belirtilen esaslara uyulur. Hesaplama için pay ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfaları ya da Kurucu nezdinde geliştirilen Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu ile fiyatlamaya olanak sağlayan içsel sistemlerden sözleşmeye uygun olanı kullanılacaktır. Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile kotasyonun uyumlu olması halinde kotasyona ilişkin uygunluk bildiriminde bulunularak işlem gerçekleştirilir ve değerlemede kotasyon fiyatı kullanılır.

Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile karşı taraftan alınan fiyat arasındaki farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %20 seviyesinin Fon aleyhine aşılması halinde, sözleşmenin karşı tarafının kotasyonunu "adil fiyat" yönünde %20'lik farkın altına çekecek şekilde güncelleştirmesi istenir. İyileştirmeye rağmen karşı taraftan alınan fiyatın %20'lik limitin dışında kalması halinde Kurucu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir ve değerlemede bu fiyat kullanılır.

Risk Yönetim Birimi tarafından forward sözleşmeler için dayanak varlığın spot fiyatı baz alınıp değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL faizleri ile ilerletilerek ve swap sözleşmeleri için ise sözleşmenin konusuna göre borçlanma aracı fiyatlaması yöntemi (IRR-Internal Rate of Return) yada FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi kullanılarak teorik fiyat hesaplanır. Risk Yönetimi Birimi tarafından teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerinin adil fiyat içerdiğinin kontrolü Risk Yönetimi Birimi tarafından yapılır. 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.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon katılma payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde nitelikli yatırımcı vasfını haiz yatırımcılara sunulur.

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

Fon'un satış başlangıç tarihi …/…/2022'dir.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların, BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde, her haftanın Salı gününden 1 (bir) işgünü önce saat 17.00'ye kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini izleyen Salı günü yapılacak ilk hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde, her haftanın Salı gününden 1 (bir) işgünü önce saat 17.00 'den sonra iletilen talimatlar ise ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen Salı günü yapılacak ilk hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk işgünü olan Salı günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

BİST Pay Piyasası'nın yarım gün tatil olduğu günlerde iletilen talimatlar da, izleyen ilk iş günü olan Salı günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %5 (yüzde beş) 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 İstanbul Portföy Para Piyasası Fonu veya İstanbul Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nda nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların, BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde, her haftanın Salı gününden 1 (bir) işgünü önce saat 17.00'ye kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini izleyen Salı günü yapılacak ilk hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde, her haftanın Salı gününden 1 (bir) işgünü önce saat 17.00'den sonra iletilen talimatlar ise ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen Salı günü yapılacak ilk hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk işgünü olan Salı günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

BİST Pay Piyasası'nın yarım gün tatil olduğu günlerde iletilen talimatlar da, izleyen ilk iş günü olan Salı günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

6.4.Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde, talimatın her haftanın Salı gününden 1 (bir) işgünü öncesi saat 17.00'ye kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplama gününü takip eden birinci işlem gününde, iade talimatının BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde, her haftanın Salı gününden 1 (bir) işgünü öncesi saat 17.00'den sonra verilmesi halinde ise, talimatın hesaplama gününden sonra verilmiş olduğu kabul edildiğinden, izleyen ilk hesaplama gününde bulunan pay fiyatı üzerinden, takip eden birinci işlem gününde yatırımcılara ödenir.

Katılma paylarının fona iadesinde veya yıl içindeki son değerleme günü itibarıyla bu izahnamenin (6.7) numaralı maddesindeki esaslar çerçevesinde yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilir.

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

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu tarafından gerçekleştirilecektir.

6.6. Giriş Çıkış Komisyonları

Giriş ve/veya çıkışlarda komisyon uygulanmamaktadır.

6.7. Performans Ücreti:

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

6.7.1. Tanımlar

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

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

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas".

Eşik Değer Getirisi :Kurucu eşik değer olarak iş günleri saat 15.30'da belirlenen gösterge niteliğindeki TCMB USD/TRY döviz alış kuru ve BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değerinin bileşik çarpanını kullanacaktır. İlgili dönem için eşik değer getirisi = [((1+ saat 15.30'da belirlenen gösterge niteliğindeki TCMB USD/TRY döviz alış kuru değişim oranı) * (1 + BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değişim oranı) – 1)] şeklindedir**.**

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

Yüksek İz Değeri Bazı: Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeridir. Yüksek iz değeri bazı her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı belirlenir.

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

1) Eğer performans ücreti tahsil edilmedi ise, yüksek iz değer, bir evvelki dönemin yüksek iz değeri bazının performans dönemindeki eşik değer getirisi ile ilerletilerek belirlenir.

2) Eğer performans ücreti tahsil edilmiş ise, yüksek iz değer bazı performans ücretine konu fon pay değeri olarak alınır ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri belirlenir.

Yüksek iz değer her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı hesaplanır.

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

6.7.2. Performans Ücreti Uygulaması:

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

Kurucu eşik değer getirisi olarak, iş günleri saat 15.30'da belirlenen gösterge niteliğindeki TCMB USD/TRY döviz alış kuru değişim oranı ve BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değişim oranının bileşik çarpanını yani [((1+ saat 15.30'da belirlenen gösterge niteliğindeki TCMB USD/TRY döviz alış kuru değişim oranı) * (1 + BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değişim oranı)) – 1]'i belirlemiştir. **Amaç, yatırımcının USD bazında getiri sağlaması ve performansın**

USD bazında değerlendirilmesi olduğundan, kur değişiminin olması sebebiyle Fon'un TL bazında göreceli performansında değişiklik olabilir. Bu çerçevede Fon TL bazında negatif getiriye sahip olmasına rağmen, USD bazında getiri sağladığı ve yukarıda belirtilen diğer koşulları sağladığı takdirde, yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilmesi mümkündür.

Yatırımcının Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerleme günündeki fon birim fiyatı arasında (ya da Fon'a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile Fon'dan çıkmak istedikleri değerleme günündeki fon birim fiyatı arasında) USD bazında pozitif değişim olması ve dönem sonu birim pay fiyatının Yüksek İz Değeri aşması şartlarıyla, dönem sonu birim pay değerinin yüksek iz değere göre sağladığı getiri **birim pay performansı** olarak tanımlanır. USD bazında performans hesaplamasında hesaplama tarihinde geçerli olan saat 15.30'da belirlenen gösterge niteliğindeki TCMB USD/TRY döviz alış kuru kullanılır.

Birim pay performansının aynı dönemdeki eşik değerin getirisinden fazla olması durumunda, aradaki oransal farkın (nispi getiri) fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle USD bazında hesaplanan performans ücreti hesaplama tarihinde geçerli olan saat 15.30'da belirlenen gösterge niteliğindeki TCMB USD/TRY döviz alış kuru üzerinden Türk Lirası'na çevrilir.

Performans gözden geçirme tarihi her yılın Aralık ayının son değerleme günüdür. Performans ücreti hesaplaması performans gözden geçirme tarihlerinde ve ara dönemlerde yatırımcıların fona iade için yaptıkları pay satışları gerçekleştiğinde yapılır.

Aşağıda yer verilen örneklerdeki hesaplamalarda virgülden sonra üç basamak kullanılmış ve daha fazla basamak olan hallerde virgülden sonra üç basamağa yuvarlama yapılmış, gösterimde bindelik ayracı olarak ".-(nokta)", ondalık ayracı olarak ise ",-(virgül)" kullanılmıştır. Bu nedenle örnekler incelenirken yapılan hesaplamaların yaklaşık olduğu hususu göz önünde bulundurulmalıdır.

Örnek 1:

Yatırımcı 2.01.2022 tarihinde 1,45 TL fiyattan 100.000 pay satın almıştır. Bu halde ilgili yatırımcının yatırım tutarı 145.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Yılın son değerleme günü, fon pay birim fiyatı, 2,25 TL olarak açıklanmış olup, yatırım tutarı 225.000 TL'ye ulaşmıştır. Sonuçta fon birim pay performansı, ilgili dönem için, %55,172 olarak gerçekleşmiştir [(2,25/1,45)-1)=%55,172].

Eşik değer getirisi iki bileşenden oluşmaktadır.

Bileşenlerden, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksinin dönem başı değeri 125,00, dönem sonu değeri ise 128,125 olarak gerçekleşmiş, değişim oranı %2,500 olmuştur.

Dönem başındaki USD/TRY kuru 13,15, dönem sonu USD/TRY kuru 20,00 olarak gerçekleşmiştir. Bu durumda kurdaki artış oranı yaklaşık %52,091 olmuştur.

Yukarıdaki hesaplamalar çerçevesinde fonun eşik değer getirisi;

[((1+ Dönemsonu BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi Değişim Oranı)* (1+Dönem Sonu USD/TRY Kuru Değişim Oranı))-1] olarak hesaplandığından, [((1+%2,50)*(1+%52,091))-1]=%55,893 olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcının portföyündeki payların birim pay değerinin 2,261 TL'ye ulaşması beklenmektedir. [1,45 x (1+%55,893)=2,261 TL] Bu pay değeri, fonun dönem sonu pay değerinden yüksek ise, izleyen dönem için yüksek iz değeri olarak alınacaktır.

Sonuç olarak, fon performansı, ilgili dönem için, -%0,721 ile (%55,893-%55,172 =%0,721) eşik değer getirisinin altında kalmış olduğundan, bir performans ücreti oluşmamıştır. Bir diğer deyişle, yatırımcının paylarının nispi kazancı -1.045,24 TL (225.000-226.045,20 = -1.045,24 TL) olarak gerçekleştiğinden bir performans ücreti oluşmamıştır.

Fon yatırımcısının, USD cinsi performansının da, USD eşik değer getirisinin altında gerçekleştiğinin sağlaması ise aşağıdaki gibidir.

02.01.2022 1,45 TL birim pay fiyatı 13,15 USD/TRY kurundan 0,110 USD birim fiyatına eşittir. (1,45/13,15=0,110 USD) Yılın son değerleme günü olan 31.12.2022'de Fon birim pay fiyatı 2,25 TL olmuştur, bu tarihte saat 15.30'da belirlenen gösterge niteliğindeki TCMB USD/TRY döviz alış kuru olan 20,00 USD/TRY kurundan, payın USD cinsinden değeri 0,113 USD olmaktadır (2,25/20,00=0,113 USD). 02.01.2022 – 31.12.2022 döneminde birim pay performansı USD bazında %2,026 olmuştur [(0,113/0,110)-1) = %2,026].

USD cinsi eşik değer getirisi, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'nin aynı dönemdeki değişimi %2,50 olmuştur. Yatırımcının, fona yatırdığı tutar, eğer USD mevduat endeksi kadar getiri sağlasaydı, 0,110 USD tutarındaki yatırımı, dönem sonunda 0,110 x (1+ %2,50)= 0,113 USD değerine ulaşacaktı. Örneğimizde, yatırımcının portföyündeki payların USD cinsi nispi kazancı, -0,0005 USD olarak gerçekleşmiş olduğundan, bir performans ücreti oluşmamaktadır.

Bu durumda Nispi Getiri Oranı (%2,026 - %2,50) = -%0,474 olmuştur. Yüksek iz değeri, 0,110 USD birim pay değeri olan Yüksek iz değeri bazının, %2,50 eşik değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0,113 USD'dir. Performans gözden geçirme tarihindeki fon fiyatı, yüksek iz değerini aşmadığı için, performans ücreti tahsil edilmemiştir.

Örnek 2:

Örnek 1'deki yatırımcı 2023 yılı boyunca Fon'dan çıkmamıştır. Bir sonraki performans gözden geçirme tarihi olan 31.12.2023 tarihinde fon birim fiyatı 3,375 TL değerine ulaşmış, ilgili dönemdeki fon pay birim performansı %50 olarak gerçekleşmiştir. ((3,375/2,25)-1 = %50)

Eşik değer getirisi bileşenlerinden,, dönem başı değeri 128,125 olan, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'nin, dönem sonu değeri 131,328 olarak gerçekleşmiş olup, ilgili dönemdeki değişimi %2,50 olmuştur.

Dönem başındaki USD/TRY kuru 20,00, dönem sonu USD/TRY kuru 22,00 olarak gerçekleşmiş, ilgili dönemdeki kur artışı ise [(22,00/20,00)-1] = %10 olarak gerçekleşmiştir.

Bu durumda, fonun eşik değer getirisi, [((1+%2,5)*(1+%10))]-1 = %12,75 olarak gerçekleşmiştir. Yatırımcının fon pay birim değerinin, 31.12.2023 tarihinde, 2,549 TL'ye ulaşması beklenmektedir [2,260 * (1 + %12,75) = 2,549 TL].

Yatırımcının portfyündeki payların, 31.12.2023 tarihindeki değeri, hem 3,375 TL'nin hem de 2,549 TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Fonun pay birim fiyat performansı %50, eşik değer getiri artışı %12,75 olduğundan nispi getiri oranı %37,25 (%50 - %12,75), nispi getiri tutarı ise 0,826 TL (3,375-2,549) = 0,826 TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu durumda, yatırımcıdan performans ücreti tahsil edilebilecektir. Performans ücretine esas alınacak tutar, pay başı nispi kazanç tutarının, toplam pay adediyle çarpılması ile bulunur. Portföyünde 100.000 pay bulunduran yatırımcının, performans ücretine tabi kazancı yaklaşık, 100,000 * 0,826 = 82.600 TL dir.

Fonun performans ücreti oranı %20 olduğundan, 82.600,00 TL %20'sine karşılık gelen; yaklaşık 16.520 TL yatırımcıdan tahsil edilecektir.

Fon yatırımcısının, USD cinsi performansının da, USD eşik değer getirisinin üzerinde gerçekleştiğinin sağlaması ise aşağıdaki gibidir.

31.12.2022 tarihinde, fon USD cinsi yüksek iz değer olarak 0,110 USD'yi baz almaktadır.

31.12.2023 tarihinde, fonun USD cinsi değeri, 0,153 USD'dir. TCMB'nin ilgili gün için açıkladığı USD/TRY kuru, 20,00 TL'dir. (3,375 / 22,00= 0,153 USD)

31.12.2022-31.12.2023 döneminde eşik değer getirisi bileşenlerinden, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'nin aynı dönemdeki değişimi %2,50 olmuştur. 31.12.2022 tarihinde 0,11 USD birim pay değeri olan yüksek iz değeri bazı, %2,50 eşik değeri ile ilerletilmesi sonucu 31.12.2023 tarihinde fon pay birim değerinin USD cinsi 0,116 USD'ye ulaşmaktadır. Yatırımcının 31.12.2023 tarihindeki USD cinsi fon fiyatı, yüksek iz değerini aştığı için, performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti, 100.000 * (0,153 -0,116) * **%20** olarak hesaplanmış olup bu halde yatırımcıdan 751,22 USD karşılığı 22,00 USD/TRY kurundan 16.526,84 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti kesildiği için yüksek iz değer bazı, dönem sonu birim pay fiyatı olan 0,153 USD olarak belirlenmiştir.

İstanbul Portföy Onikinci Serbest Fon Performans Ücreti Hesaplama Örneği			
	Başlangıç	**Örnek:1**	**Örnek:2**
FON PERFORMANS BİLGİLERİ	02.01.2022	31.12.2022	31.12.2023
A1. Fon birim fiyatı TL	1,45	2,25	3,38
A2. Fon performansı (% TL bazında)		%55,172	%50,00
B1. USD/TRY kuru (Örnek)	13,15	20,00	22,00
B2. Eşik değer bileşeni (USD/TRY kur artış oranı)		%52,091	%10,00
C. Eşik Değer Bileşeni (USD) = BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi	125,00	128,125	131,328
C1. Eşik Değer Bileşeni Değişim oranı%		%2,50	%2,50
D.Bileşik Eşik Değer Değişim Oranı (1+B2)*(1+C1)-1		%55,893	%12,75
E. Nispi Getiri Oranı (%) TL bazında (A2-D)		-(%0,721)	%37,25
F. F1. Eşik Değer artış oranı ile ulaşılan değer (TL)	1,45	2,260	2,549
F2. Fon Fiyatı	1,45	2,25	3,375
F3. Dönem Sonu için geçerli yüksek su izi değeri (F1 ve F2den yüksek olanı)	1,45	2,260	3,375
G.Pay başına Performans ücretine tabi değer TL(F1-F2)		(-0,010)	0,826
H. Pay başına Performans ücreti TL[G x %20] (G<0 ise Performans hesaplanmaz)			0,165
I. Örnek pay adedi		100.000,00	100.000,00
J. Performans ücreti TL (H*I)		0	16.520,00

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) KAP Giderleri,

11) Eşik değer 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-LEI Kodu) giderleri,

16) Fon portföyünde bulunan yatırım fonları, serbest yatırım fonları ve borsa yatırım fonlarının izahnamelerinde bulunan performans ücretleri

17) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Kurucu'ya fon toplam değerinin günlük %0,00548'inden (yüzbindebeşvirgülkırksekiz) [yıllık yaklaşık %2 (yüzdeiki) +BMV 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 aracılık eden kuruluşlar ve aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

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

1) Pay komisyonu: %0,03 (Onbindeüç) + BMV
2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:%0,005 (Yüzbindebeş) + BMV
3) VİOP Endeks (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç) + BMV
4) VİOP Döviz (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç) + BMV
5) Takasbank Para Piyasası : %0,002952(Yüzbindeikinoktadokuzyüzelliiki) + BMV
6) Ters Repo : %0,001125 (Yüzbindebirnoktayüzyirmibeş) + BMV
7) Yurt dışı işlemler: %0.25 (Onbindeyirmibeş) (BMV dâhil)

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

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

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

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

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

A) Fon'dan karşılanan giderler	**(%)**
Yönetim ücreti (yıllık) Kurucu : %100	**2,00**
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)	**2,00**
B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
Performans ücreti oranı: %20	

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. FON'UN 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'nci maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir.

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67'nci 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 Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.[1]

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67'nci 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 dâhil edilmez. Ticarî işletmeye dâhil 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'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67'nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

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

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

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

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

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

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

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

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III.,V.5.5., V.5.6., VI. (6.5 numaralı maddesi hariç), VII.7.1 (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe

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

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 yapılacak tanıtım ve reklamlarda, Kurul düzenlemelerinde yer alan nitelikli yatırımcı tanımına ve satışın yalnızca gerekli koşulları sağlayan nitelikli yatırımcılara yapılacağı hususlarına yer verilmesi zorunludur.

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

X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

10.1. Fon;

- Bilgilendirme dokümanlarında bir süre öngörülmüş ise bu sürenin sona ermesi,

- Fon süresiz ise kurucunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,

- Kurucunun faaliyet şartlarını kaybetmesi,

- Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,

- Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağının Kurulca tespit edilmiş olması

hallerinde sona erer.

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

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

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

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

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

XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

11.1. Kurucu ile katılma payı sahipleri arasındaki ilişkilerde Kanun, ilgili mevzuat ve içtüzük; bunlarda hüküm bulunmayan hâllerde 11.01.2011 tarihli ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanununun 502 ilâ 514 üncü maddeleri hükümleri kıyasen uygulanır.

11.2. Fon'da oluşan kâr, 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 kârdan 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.

24.04.2023

İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Tufan DERİNER	Alpaslan ENSARİ
Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili