

**BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
BV PORTFÖY TEKNOLOJİ SERBEST FON'UN KATILMA PAYLARININ İHRACINA
İLİŞKİN İZAHNAME**

BV Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 06/10/2022 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 362389-5 sicil numarası altında kaydedilerek 11/10/2022 tarih ve 10679 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen BV Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak BV Portföy Teknoloji Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 21/03/2023 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 BV Portföy Yönetimi AŞ'nin www.bvportfoy.com adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak yurtdışında ihraç edilen pay senetleri ve borçlanma araçlarına yatırım yaptığı dönemlerde yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

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

FON PORTFÖYÜNE KRİPTO VARLIKLAR VE KRİPTO PARA PİYASASI İŞLEMLERİ İLE BUNLARA DAYALI ARAÇLAR VE KRİPTO VARLIK İŞLEM PLATFORMU OLARAK FAALİYET GÖSTEREN ŞİRKETLERİN PAYLARI DÂHİL EDİLEMEZ.

İÇİNDEKİLER

I. Fon Hakkında Genel Bilgiler	3
II. Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları.....	5
III. Temel Yatırım Riskleri ve Risklerin Ölçümü.....	9
IV. Fon Portföyünün Saklanması ve Fon Malvarlığının Ayrılığı.....	13
V. Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları.....	15
VI. Katılma Paylarının Alım Satım Esasları.....	18
VII. Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar ve Kurucu'nun Karşıladığı Giderler.....	26
VIII. Fonun Vergilendirilmesi.....	28
IX. Finansal Raporlama Esasları ile Fonla İlgili Bilgilere ve Fon Portföyünde Yer Alan Varlıklara İlişkin Açıklamalar.....	29
X. Fon'un Sona Ermesi ve Fon Varlığının Tasfiyesi.....	30
XI. Katılma Payı Sahiplerinin Hakları.....	31
XII. Fon Portföyünün Oluşturulması ve Katılma Paylarının Satışı.....	31

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	BV Portföy Teknoloji Serbest Fon
Şemsiye Fon	BV Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	BV Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Denizbank 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.
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
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
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
Yönetici	BV 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:	BV Portföy Teknoloji Serbest Fon
Adı:	Boğaziçi Ventures Teknoloji Serbest Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	BV 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:	BV Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi	Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih:27/07/2022 No: PYŞ/PY.64/1070
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	Denizbank A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 17/07/2014 No:22/729

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici BV Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Fenerbahçe Mah. Fener Kalamış Cad. Belvü Sitesi Sitesi No: 110 İç Kapı No: 1 Kadıköy / İstanbul www.bvportfoy.com
Telefon numarası:	0 530 480 70 57
Portföy Saklayıcısı Denizbank A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Büyükdere Caddesi Torun Tower No:141 34394 Esentepe İstanbul www.denizbank.com.tr
Telefon numarası:	0212 348 20 00

1.3. Kurucu Yöneticileri

Kurucunun yönetim kurulu üyeleri ile diğer yöneticilerine ve Fonu temsil ve ilzama yetkili kılınan kişilere ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Agah UĞUR	Yönetim Kurulu Başkanı	2022-devam BV Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı 2020-devam BV Teknoloji İş Geliştirme Danışmanlık ve Organizasyon Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı 2001-2018 Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Grup Genel Müdürü	42 yıl
Burak BALIK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2022-devam BV Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2013-devam BV Teknoloji İş Geliştirme Danışmanlık ve Organizasyon Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	16 yıl
Orhan Kenan ÇOLPAN	Yönetim Kurulu Üyesi	2022-devam BV Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2013-devam BV Teknoloji İş Geliştirme Danışmanlık ve Organizasyon Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2013-2019 İTÜ ARI Teknokent Teknoloji Geliştirme Bölgesi Yönetici Şirketi Genel Müdür	25 yıl
Aktuğ ALİMOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	2022-devam BV Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür 2015-2020 Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	24 yıl
Kazım AKALIN	Yönetim Kurulu Üyesi	2022-devam BV Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2013-devam BV Teknoloji İş Geliştirme Danışmanlık ve Organizasyon Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	16 yıl
Hüseyin Ömür KARAKUŞ	Genel Müdür Yardımcısı/Portföy Yöneticisi	2022 – devam BV Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yönetimi Bölümü Genel Müdür Yardımcısı/Portföy Yöneticisi 2013-2020 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Yöneticisi	16 yıl
Nurdan GÖÇMEN GENÇER	Muhasebe ve Operasyon Bölümü Müdürü	2022-devam BV Portföy Yönetimi A.Ş. Muhasebe ve Operasyon Bölümü Müdürü 2018-2021 24 Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Muhasebe Müdürü	20 yıl
Ferda TAŞDELEN	Muhasebe ve Operasyon Bölümü Müdür Yardımcısı	2022-devam BV Portföy Yönetimi A.Ş. Muhasebe ve Operasyon Bölümü Müdür Yardımcısı 2018-2022 Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Operasyon ve Muhasebe Yetkilisi 2015-2017 XTB Menkul Değerler A.Ş. Takas Operasyon Yetkilisi	19 yıl

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Denizbank 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
Serpil ASLAN BEKTAŞ	Fon Müdürü	2020-devam Denizbank A.Ş. Fon Hizmet Operasyon Bölümü: Fon Hizmet Operasyon Bölüm Müdürü 2016-2019 Denizbank A.Ş. Fon Hizmet Operasyon Bölümü: Fon Hizmet Operasyon Bölüm Yönetmeni	14 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 gözeterek 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	Denizbank A.Ş.
İç kontrol sistemi	BV Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetimi sistemi	Risk Yazılım Teknolojileri Danışmanlık Eğitim Ticaret Ltd. Şti. ("Risktürk")
Teftiş birimi	BV Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi ATA Uluslararası 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, katılma payları nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir.

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 fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esastır. Fon, Tebliğ'in 25'inci maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

Bilgi ve iletişim teknolojilerindeki hızlı gelişim, inovasyona dayalı yeni alt sektörler gelişmesini tetikledi. Özellikle, mobil teknolojilerde paralel bir şekilde yaşanan gelişmeler ile birlikte bu yeni sektörlerdeki oyuncuların sunduğu ürün ve hizmetler de yaygınlaşma imkânı buldu. Hızla artan yenilikçi ürün ve hizmetler, geleneksel sektörler için yapıcı bir yıkıma neden oldu. Gelişmelere uyumlanacak şekilde bir yandan ürün ve hizmetlerini geliştirmeye başlayan geleneksel şirketler, bir yandan da operasyonel süreçlerinde dönüşüme gitmeye başladı. Bir örnek olarak, geleneksel otomotiv sektörü ürünleri için yeni bir vizyon ile gelen ve yapıcı-yıkıcı bir ürün olma özelliği taşıyan elektrikli otomobiller verilebilir. Otomotiv sektöründe müşterilere sadece bir araç sunmaya dayalı geleneksel düşünce yapısı yerini müşterilere mobilite hizmeti sunmaya bırakmıştır. İnternet üzerinden bağlantılı elektrikli otomobiller, veriye dayalı iletişim yöntemleri ile kullanıcısı için bir araç olmanın çok ötesinde, ihtiyaçlarına uygun mobilite hizmetini sunabilen ve hem ürün hem de hizmet olarak sunulan bir araç haline gelmiştir. Bu örnek dünya otomotiv sektöründe hem vizyon hem operasyonel iş yapış biçimleri hem de ürün ve hizmetlerde dönüşümün nasıl tetiklendiğini anlatırken birçok farklı sektörde yaşanan benzer dönüşümleri anlamak için de basit bir düşünce sistemi sunmaktadır.

Yeni gelişen teknoloji trendlerinin başlıcaları arasında blokzincir ve yapay zekâ teknolojileri, makine öğrenimi, nesnelerin interneti, siber güvenlik, bulut bilişim sistemleri, sanal ve artırılmış gerçeklik, görüntü işleme teknolojileri, endüstri 4.0, robot ve drone gibi otonom sistemler, 3D teknolojiler, hiper-otomasyon, büyük veri, veri analitiği ve kişiselleştirilmiş mobil uygulamalar sıralanabilir.

Fonun ana amacı, geleceğin teknolojilerini bugünden kullanmaya başlayarak, inovatif ürün ve hizmetler geliştirecek yerli ve yabancı şirketlere yatırım yaparak, yatırımcıları için getiri ve risklerini çeşitlendirebilecekleri alternatif yatırım imkânı sunmaktır.

Fon'un yatırım stratejisi: Fon toplam değerinin en az % 80'i devamlı olarak , yıkıcı ("disruptive"), yenilikçi, dönüştürücü, inovatif ürün, hizmet ve teknolojiler geliştiren; dijital sağlık teknolojileri, perakende teknolojileri, insan kaynakları çözümleri ("İK"), eğitim ve eğitim hizmetleri teknolojileri, her türlü yazılım, sanayide kullanılan robotik ve yazılım teknolojileri, bilgi, bilişim ve iletişim teknolojileri, finans ve finansal hizmet teknolojileri, mobil teknolojiler, hizmet olarak mobilite (mobility as a service – MaaS), hizmet olarak yazılım (software as a service – SaaS), hizmet olarak platform (platform as a service – PaaS), hizmet olarak altyapı (infrastructure as a service – IaaS)), enerji ve tarım teknolojileri gibi alanlarda faaliyet gösteren, altyapı, donanım ve yazılım üretimi, satış ve pazarlama hizmeti, dağıtım ve lojistik hizmeti veren, pazaryeri hizmetleri ile reklam ve medya hizmetleri sunan ve geleceğin teknolojilerini yaratan inovasyon odaklı şirketlerin yerli/yabancı ortaklık paylarına, Amerikan Depo Sertifikalarına (ADR) ve Global Depo Sertifikalarına (GDR), özel sektör borçlanma araçlarına ve ilgili temaya yatırım imkânı sunan yerli/yabancı yatırım fonları ve yerli/yabancı borsa yatırım fonlarına yatırılacaktır.

Varlık çeşitlendirmesi sağlanması için yerli/yabancı para ve yatırım araçları, ortaklık payları, yerli/yabancı yatırım fonları ve yerli/yabancı borsa yatırım fonları fon portföyüne dahil edilebilir. Fon portföyünde, yeni teknolojileri uygulayan, inovatif ürün ve hizmetler geliştirme odaklı ve/veya ağırlıklı olarak yukarıda belirtilen sektörlerde ürün ve hizmetlerin geleneksel dağıtım ve sunulmasındaki yöntem ve araçlara karşı rekabet eden, yeni teknolojileri kuran ve uygulayan,

yenilikçi ürün ve hizmetler geliştiren yaratıcı, yenilikçi ve inovatif teknoloji şirketlerine yatırım yapılması planlanmaktadır. Bu şirketlerin, yerleşik sektörlerde mobil ve dijital çözümlerle sektör dönüşümüne yardım ve öncülük etmesi beklenecektir.

Fon portföyünde, ağırlıklı olarak gelişmiş olan ülke piyasalarındaki şirketlere yatırım yapılması planlanmakta olup, bunun yanında Türkiye ve diğer gelişmekte olan ülkelerdeki şirketlere de yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne dahil edilecek varlıklar, bu varlıkların ağırlıkları ve para birimleri (Türk Lirası veya Yabancı Para) portföy yöneticisinin piyasa görüşüne göre şekillenebilecek, fon portföyündeki varlıklar piyasa koşullarına göre değişiklik gösterebilecektir.

Fon, döviz cinsi varlıklar ve işlemler olarak, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki yatırım, borsa yatırım ve girişim sermayesi yatırım fonlarına, paylara, payları temsil eden sertifikalara (ADR/GDR) yatırım yapabilecektir. Bunlar haricinde, Türkiye Cumhuriyeti Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurt dışında veya yurt içinde ihraç edilen Eurobondlara, Türkiye’de ihraç edilen döviz cinsinden/dövize endeksli borçlanma araçlarına ve döviz mevduat/katılma hesaplarına, Türk özel şirketlerinin yurt içinde veya yurt dışında ihraç ettiği Eurobondlar dahil döviz cinsi borçlanma araçlarına, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (Eurobond, Hazine/Devlet Bono/Tahvili, ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları) yatırım yapılabilir.

Fon, TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak, Türkiye’de ihraç edilmiş paylara, varantlara ve sertifikalara, yatırım, borsa yatırım ve girişim sermayesi yatırım fonlarına, mevduat/katılma hesaplarına, repo/ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine, devlet iç borçlanma araçlarına, Türkiye’de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör menkul kıymetlerine (pay senetleri ve borçlanma araçları) ve TCMB ile Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

Fon, türev araç ve sözleşmeler olarak, 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 yapılabilir. Fon tarafından, Fon’un ana yatırım stratejisinde yer alan tüm varlık ve işlemlere (döviz ve faiz dahil), söz konusu varlıklardan/işlemlerden oluşan endekslere/sepetlere dayalı vadeli işlem, forward, opsiyon ve swap gibi türev araç ve sözleşmelere, yurt içinde ve/veya yurt dışında tezgâh üstü (borsa dışı) olarak yatırım yapılabilir.

Fon, mevduat/katılma hesapları olarak, yaptığı işlemler ve taraf olduğu sözleşmeler karşılığı teminat oluşturmak amacıyla ve/veya yatırım amacıyla ve/veya piyasa şartları nedeniyle, yurt içindeki bankalarda Türk Lirası ve/veya döviz cinsi üzerinden mevduat/katılma hesaplarına yatırım yapılabilir. Fon portföyü, süreklilik arz edecek şekilde ve bir yatırım stratejisi olarak vadeli mevduat/katılma hesabında değerlendirilemez.

Fon, repo/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 borsada veya borsa dışında repo sözleşmelerine taraf olabilir. Fonun repo/ters repo işlemleri Türk Lirası üzerinden ve/veya döviz cinsinden yapılabilir.

Fonun likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur. Fon portföyüne yukarıda belirtilen yatırım stratejisi çerçevesinde Tebliğ’in 4. maddesinde yer alan tüm varlık ve işlemler ile bu araçların içerisinde bulunduğu endeksler ile döviz ve faiz üzerine tezgâh üstü veya organize

piyasalarda düzenlenmiş swap sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri, vadeli alım/satım anlaşmaları (forward) ile vadeli işlem sözleşmeleri (futures) dahil edilebilecektir.

Fon, fon hesabına olmak üzere kredi alabilir, borçlanma amacıyla Takasbank Para Piyasası ve yurt içi organize para piyasası işlemleri yapabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm para ve sermaye piyasası araçları ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ'in 22. maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Rehber'in 4.2.5 maddesinde belirtilmiştir.

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

Fon portföyüne yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Yabancı" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Söz konusu oranın hesaplanmasında portföye dahil edilen yabancı yatırım fonu ve yabancı borsa yatırım fonu katılma payları da dikkate alınır. Ayrıca, fon portföyüne dahil edilen döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarının değeri (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Döviz" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz.

Fon tarafından doğrudan şekilde, dijital para birimlerine, akıllı sözleşme platformlarına, dijital para birimi veya dijital varlık borsalarına, NFT'lere (Takas Edilemez Jeton), dijital menkul değerlere veya dijital gayrimenkullere yatırım yapılamaz ve Fon portföyüne kripto varlık ve kripto para piyasası işlemleri ile bunlara dayalı araçlar ve kripto varlık işlem platformu olarak faaliyet gösteren şirketlerin payları dahil edilemez.

2.4. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için 2.3. maddesinde belirtilenler dışında asgari ve azami bir sınırlama getirilmemiştir. Repo/Ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra menkul kıymet tercihli ve/veya pay senedi repo/ters repo işlemleri yapılabilecektir.

2.5. Fonun eşik değeri %65 NASDAQ-100 Technology Sector Total Return (NTTR) Endeksi + %35 BIST Teknoloji Ağırlık Sınırlamalı Getiri Endeksi (XTKJS) olarak belirlenmiştir.

NASDAQ-100 Technology Sector Total Return (NTTR) Endeksi'nin TL'ye çevrilmesinde ilgili günlerde TCMB tarafından saat 15:30'da açıklanan gösterge niteliğindeki USD döviz alış kurları kullanılmaktadır.

Fon serbest fon niteliğinde olduğu için, Performans Tebliği uyarınca, bu Tebliğ'de belirlenen eşik değer alt sınırına ilişkin esaslar uygulanmaz.

2.6. Fon uygulayacağı stratejilerde, fon portföyünde beklenen getiriye artırmak ve/veya yatırım amaçlı olarak ve/veya riskten korunma sağlamak amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden, ortaklık payları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, döviz/kur, faiz, finansal endekslere dayalı ve fon portföyüne alınabilecek varlıklara dayalı türev araçlar (vadeli işlem sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri), varantlar ve sertifikalar, forward sözleşmesi, opsiyon sözleşmesi, swap sözleşmesi, varant, sertifika ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilecektir. Türev işlemler hem tezgâh üstü piyasalar aracılığıyla hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilecektir.

2.7. Fon portföyüne borsa dışından opsiyon, swap, forward sözleşmeleri 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 forward, swap, opsiyon işlemlerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde “güvenilir” ve “doğrulanabilir” bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

2.8. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

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

Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarının seçiminde Rehber’in 4.1.5 ve 4.1.6’ncı maddesinde yer alan aşağıdaki esaslara uyulur.

Yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarının 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 dahil edilmesi mümkündür.

Fon portföyüne yurt dışında işlem gören 2.10. maddesinde belirtilen ülkelerin ortaklık payları ile yatırım fonu katılma payları dahil edilebilir. Fon portföy yöneticisi uygun gördüğü durumlarda Fon’un genel stratejisine bağımlı kalmak kaydı ile 2.10. maddesinde belirtilmeyen ülkelerde ihraç edilmiş ortaklık paylarına da yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler Yönetici nezdinde bulundurulur.

2.10. Portföye OECD ülkeleri, AB ülkeleri, Hong Kong, Çin Halk Cumhuriyeti, Tayvan, Birleşik Arap Emirlikleri, Katar, Kuveyt, Mısır, Arjantin, Brezilya, Uruguay, Hindistan, Endonezya, Tayland, Vietnam, Singapur, Rusya, Ukrayna, Güney Afrika Cumhuriyeti ve bunlara bağlı devletlerde kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

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

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde 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 konusu 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 dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve/veya opsiyon sözleşmeleri), swap sözleşmesi, varant, sertifika 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: Fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

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

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

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

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

10) Açığa Satış Riski: Fon portföyü içerisinde açığa satış yapılan finansal enstrümanların piyasa likiditesinin daralması sebebiyle ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satış imkanlarının azalması durumunu ifade etmektedir.

11) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kısıtlı eylemler ya da Kurucu'nun itibarını olumsuz etkileyebilecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenme riskidir.

12) Opsiyon Duyarlılık Riski: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega, opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyon fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

13) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

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

15) Fon'un Yatırım Yaptığı Alanlarda Faaliyet Gösteren Şirketlere Ait Yerli ve Yabancı Ortaklık Paylarına İlişkin Riskler:

Fon'un yatırım stratejisi gereği yatırım yapacağı teknoloji sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ortaklık payları ve borçlanma araçlarının risklerine maruz kaldığı dikkate alınmalıdır.

Yatırım stratejisi kapsamında faaliyet gösteren şirketlerin sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılacağı için, bu şirketlerin faaliyet gösterdiği sektörleri etkileyecek olumlu/olumsuz gelişmeler yatırım yapılan ortaklık paylarının ve/veya depo sertifikalarının ve/veya yatırım enstrümanlarının fiyatını, dolayısıyla fon getirisini önemli ölçüde etkileyebilecektir.

Fonun yatırım stratejisi kapsamında, yatırım yapılan şirketlerin faaliyet gösterdiği sektörleri etkileyecek olumlu/olumsuz gelişmeler yatırım yapılan ortaklık paylarının ve/veya depo sertifikalarının ve/veya yatırım enstrümanlarının fiyatını, dolayısıyla fon getirisini önemli ölçüde etkileyebilecektir.

Teknoloji ve inovasyon odaklı ürün/hizmet geliştiren şirketler için yüksek risk olarak değerlendirilen en önemli unsur, geliştirmesi yapılan ürün/hizmet teknolojilerinin gelişim hızının yavaş kalması ve/veya beklenenden hızlı yeni gelişmelerden dolayı ürün ve hizmetlerde değişiklik yapma zorunluluğu doğmasıdır. Zaman ve maliyet açısından şirketler için risk taşıyan bu konunun dışındaki ikinci risk unsuru, şirketlerin sunduğu ürün/hizmetlerin tüketimde bulacağı karşılığın sağlanamaması durumudur.

Kullanıcıların yeni nesil teknoloji ürünlerine adaptasyon hızı, ürün/hizmet ölçeklenebilirliği ve yaygınlaşması, yatırım yaparken değerlendirilmesi gereken ve uzmanlık isteyen konulardır. Belirtilen risklerin gerçekleşmesi bu şirketlere ciddi oranda menfi etkiler yaratabilir. Gözetim ve denetim koşulları, bu şirketlerin iş yapma modellerini değiştirebilir, faaliyetlerini sınırlandırabilir ve sonucunda maliyet artışları da dahil mali durumlarını olumsuz etkileyebilir.

Fon, beklenmedik teknoloji değişimlerinden ve yatırım stratejisinde belirtilmiş olan sektörleri doğrudan veya dolaylı etkileyecek faktörlerden, geleneksel sektör çeşitlendirmesi yapan yatırım stratejilerine nazaran, menfi veya müspet, daha fazla etkilenebilir.

Farklı ülkelerde ihraç edilmiş sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması halinde ülkenin piyasasındaki likidite, kur hareketleri, yasal mevzuatları, işlem saatlerindeki farklılıklar fonun değerini olumsuz etkileyebilir.

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: Fon portföyünün maruz kaldığı piyasa riski, günlük olarak “Riske Maruz Değer (RMD)” yöntemiyle ölçülmektedir.

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 yönteminde parametrik yöntem tercih edilerek, %99 güven düzeyinde, 20 iş günü elde tutma süresi varsayımı altında hesaplama yapılır. Hesaplama en az 250 iş gününü kapsayacak şekilde gözlem süresi belirlenir. Ancak olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde gözlem süresi kısaltılır. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir. Türev araçlardan kaynaklanan riskler de bu kapsamda dikkate alınır.

Karşı Taraf Riski: Karşı taraf riski, borsa dışında gerçekleşen türev işlemlerinin mark-to-market yöntemi (piyasaya göre ayarlama yöntemi) sonucunda bulunan toplamının Fon Toplam Değerine oranlanması ile elde edilir. Portföye dahil edilen borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemiyle hesaplanır ve fon toplam değerinin %100’ünü aşamaz.

Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan finansal varlıkların belirli bir dönemdeki ortalama işlem hacimleri, piyasanın ortalama işlem hacmine oranlanarak her bir varlık bazında likidite katsayısı, fon portföyünde yer alan varlıkların likidite katsayıları ve ağırlıkları kullanılarak hesaplanır.

3.3. Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon uygulayacağı stratejilerde, fon portföyünde beklenen getiriye artırmak ve/veya yatırım amaçlı olarak ve/veya riskten korunma sağlamak amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden, ortaklık payları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, döviz/kur, faiz, finansal endekslere dayalı ve fon portföyüne alınabilecek varlıklara dayalı türev araçlar (vadeli işlem sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri), varantlar ve sertifikalar, forward sözleşmesi, opsiyon sözleşmesi, swap sözleşmesi, varant, sertifika ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilecektir.

Kaldıraç yaratan işlemler nedeniyle fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı bulunmaktadır. Kaldıraç yaratan işlemler fonun risk profilini etkilemektedir.

Azami olası kaybın/kazancın kaldıraç yaratan işlemleri gerçekleştirmek için gerekli olan yatırım oranı, kaldıraç nedeniyle daha fazladır. Kaldıraçlı işlem yapabilmek için kullanılan teminat, işlem büyüklüğünün belli bir oranındadır. Düşük teminat miktarıyla büyük pozisyonlar alınmasına olanak sağlayan kaldıraçlı işlemler, ters pozisyonda kalınması durumunda kayıplara neden olabilir.

Fon portföyünde kaldıraç yaratan işlemlerde uzun/kısa pozisyon alındığında, kaldıraç etkisinden dolayı, işlem fiyatlarında bir birimlik aşağı/yukarı yönlü hareket fonda bir birimden daha fazla oynaklığa neden olur. Kaldıraç oranı arttıkça hem getiri hem de risk artar.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber’de belirlenen esaslar çerçevesinde Mutlak RMD yöntemi kullanılacaktır. Fon’un mutlak RMD limiti %70 olarak belirlenmiştir.

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 %200’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 Kurucu’nun ve Portföy Saklayıcısı’nın yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

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

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

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

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

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

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

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

sağlamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy Saklayıcısı;

- a) Fona ait varlıkların ayrı ayrı, fona aidiyeti açıkça belli olacak, kayıp ve hasara uğramayacak şekilde saklanmasını sağlar.
- b) Belge ve kayıt düzeninde, fona ait varlıkları, hakları ve bunların hareketlerini fon bazında düzenli olarak takip eder.
- c) Fona ait varlıkları uhdesinde ve diğer kurumlardaki kendi hesaplarında tutamaz ve kendi aktifleriyle ilişkilendiremez.

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

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

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

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

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

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

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

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

4.12. Kurucu, Portföy Saklayıcısı'ndan; Portföy Saklayıcısı da Kurucu'dan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlali nedeniyle doğan zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma payı sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklayıcısı'na 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. Fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her iş günü (Borsa İstanbul, New York Stock Exchange (NYSE) ve London Stock Exchange (LSE) piyasalarının birlikte açık olduğu gün iş günüdür) sonu itibarıyla Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir.

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

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

5.5. Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir:

5.5.1. Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur. İlgili varlığın TCMB tarafından alım satıma konu olmayan bir para cinsinden olması durumunda ise veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından alınan döviz satış fiyatları kullanılır. Söz konusu para birimi için Bloomberg'in ilgili sayfalarından Türk Lirası cinsinden fiyat elde edilemiyor ise kullanılacak kur "çapraz kur" şeklinde hesaplanır.

Genel Esaslar: Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

a) Borsada işlem görenler değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. 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.

b) Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.

c) Fon katılma payları, değerleme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

d) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

e) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir. İlgili varlığın TCMB tarafından alım satıma konu olmayan bir para cinsinden olması durumunda ise veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından alınan döviz alış fiyatları kullanılır. Söz konusu para birimi için Bloomberg'in ilgili sayfalarından Türk Lirası cinsinden fiyat elde edilemiyor ise kullanılacak kur "çapraz kur" şeklinde hesaplanır.

Yabancı Para ve Sermaye Piyasası Araçları ve Yurtdışında İşlem Gören Para ve Sermaye Piyasası Araçları:

Borsada işlem gören yabancı yatırım araçları ve yurtdışı borsalarda işlem gören yatırım araçları için Türkiye Saati ile (TSİ) 17:30'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü borsa kapanmış ise yukarıda belirtilen esaslara uygun olarak değerlendirme yapılır. TSİ 17:30'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü ilgili borsa kapanmamış ise aşağıda yer alan değerlendirme esasları uygulanacaktır:

a) “Yabancı Borçlanma Araçları” ve “Eurobond” değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarında TSİ 16:15-16:45 arasında açıklanan temiz fiyat üzerinden alış ve satış kotasyonlarının ortalamasına (mid fiyat), birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat baz alınır. Şu kadar ki; bu kirli fiyat kullanılarak menkul kıymetin iç verim oranı bulunur ve iç verim oranı kullanılarak ilgili menkul kıymetin değerlendirme fiyatına ulaşılır. Alış veya satış kotasyonu bulunmaması durumunda veya tam iş günü olmayan günlerde ise değerlemede kullanılacak fiyat, bir önceki iş günü değerlemede kullanılan fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur.

b) “Yabancı Ortaklık Payı”, “Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları”, “Yabancı Yatırım Ortaklığı Payları”, “Amerikan ve Global Depo Sertifikaları'nın (ADR/GDR) değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 17:30-18:00 saatleri arasında alınan Volume Weighted Average Price (VWAP) (İşlem Hacmi Ağırlıklı Ortalama Fiyat) kullanılacaktır. Değerleme günü fiyat geçmemesi halinde veya tam iş günü olmayan günlerde bir önceki iş günü kullanılan değerlendirme fiyatı kullanılır.

c) “Yabancı Organize Piyasalarda İşlem Gören Opsiyonlar ve Vadeli İşlem Sözleşmeleri”nin değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 17:30- 18:00 saatleri arasında alınan fiyatlar kullanılacaktır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde veya tam iş günü olmayan günlerde bir önceki iş günü kullanılan değerlendirme fiyatı kullanılır.

d) Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi durumunda veya yaz/kış saati uygulamaları nedeniyle Kurucu Yönetim Kurulu kararı ile değerlemede kullanılacak fiyatlar yukarıda yer alan saatler dışında da Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından alınabilir.

Borsa Dışı Repo ve Ters Repo Sözleşmeleri:

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinde değerlendirme ilgili sözleşmede belirlenen faiz oranı iç verim oranı olarak kullanılarak değerlendirme yapılır.

5.5.2. Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme:

Borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Portföye alım aşamasında borsa dışı forward, opsiyon ve swap sözleşmelerinde güncel fiyat olarak karşı taraftan alınan fiyat kotasyonu kullanılır.

Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin değerlemesinde,

Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat olarak karşı taraftan alınan değerlendirme fiyatı kullanılır. Borsa dışı opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan değerlendirme fiyatı alınamadığı durumlarda teorik fiyat hesaplanarak değerlendirme yapılır. Teorik fiyat, Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi genel kabul görmüş yöntemlerden, opsiyon sözleşmesinin yapısına ve dayanak varlığa uygun olanı kullanılarak hesaplanır. Hesaplama için opsiyon sözleşmesinin yapısına ve dayanak varlığa göre Bloomberg OVML, Bloomberg OVME

sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları/yazılımları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alışı/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alışı (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Değerlemede, dayanak varlığın spot fiyatı olarak 5.5.1. maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyatlar kullanılır. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması ya da değerlendirme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerlendirme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

Borsa dışı forward sözleşmelerinde ve borsa dışı döviz swap sözleşmelerinde güncel fiyat olarak dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat kullanılarak değerlendirme yapılır. Teorik fiyat, dayanak varlığın 5.5.1. maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen spot fiyat kullanılarak, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle hesaplanır. Şu kadar ki, dayanak varlığı döviz olan bu tarz işlemlerde veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından forward değerlendirme için hesaplanan değerler veya uygun görülen benzer ilgili programlardan forward değerlendirme için hesaplanan değerler güncel fiyat olarak kullanılır.

Borsa dışı diğer swap sözleşmelerinde güncel fiyat olarak karşı taraftan alınan fiyat kullanılır. Borsa dışı diğer swap sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan fiyat alınamadığı durumlarda teorik fiyat hesaplanarak değerlendirme yapılır. 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 değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler belgelendirilecek olup, teorik fiyat hesaplamasında, sözleşmenin konusuna göre tahvil fiyatlaması yöntemi (IRR), FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmelerin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlama yöntemleri kullanılacaktır.

Dayanak varlığı/varlıkları para birimi olan borsa dışı forward, opsiyon ve swap sözleşmelerinde değerlemede ilgili para biriminin spot fiyatı olarak değerlendirilmedeki işlem yönüne göre TCMB Döviz Satış Kuru veya TCMB Döviz Alış Kuru kullanılır. İlgili para biriminin TCMB tarafından alım satımına konu olmayan bir para birimi olması durumunda ise işlem yönüne göre veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından alınan döviz alış veya döviz satış fiyatları kullanılır. Söz konusu para birimi için Bloomberg'in ilgili sayfalarından Türk Lirası cinsinden fiyat elde edilemiyor ise kullanılacak kurlar "çapraz kur" şeklinde hesaplanır.

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

Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği ve sözleşmelerin portföye dahil edilmesinden sonra karşı taraftan alınan fiyatın uygunluğu, opsiyon sözleşmeleri için Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi genel kabul görmüş yöntemler kullanılarak, forward sözleşmeleri için dayanak varlığın 5.5. maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen spot fiyat kullanılarak, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılarak, swap sözleşmeleri için sözleşmenin konusuna göre tahvil fiyatlaması yöntemi (IRR), FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmelerin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlama yöntemleri kullanılarak ve Kurucu yönetim kurulu tarafından kabul edilmiş Risk Yönetim Prosedürü dahilinde kontrol edilir. Kontrollerde kullanılan teorik fiyat hesaplama yöntemlerine ilişkin esaslara ve dayanak varlık spot fiyatlarının belirlenmesine ilişkin esaslara işbu izahnamenin 5.5. maddesinde yer verilmiştir.

Borsa dışı opsiyonlar sözleşmelerine ilişkin olarak, karşı tarafının verdiği kotasyon ile Risk Yönetim Birimi tarafından hesaplanan fiyat karşılaştırılır. Verilen kotasyon ile hesaplanan fiyat

arasındaki farkın fon aleyhine %20'den fazla olması durumunda, sözleşmenin karşı tarafının kotasyonunu hesaplanan fiyat yönünde %20 farkın altına çekecek şekilde güncellemesi istenir. Karşı taraftan alınan son fiyatın belirlenen %20'lik limitin dışında kalması durumunda, Risk Yönetimi Birimi tarafından Yönetim Kurulu bilgilendirilir ve yönetim kurulunun kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir ve değerlemede bu fiyat kullanılır. Belirtilen yazılı ve gerekçeli bilgilendirme elektronik ortamda hazırlanabilir.

Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Bu bakımdan borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerinin faiz oranlarının borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranlarının dikkate alınarak belirlenmesi esastır. Borsa dışında taraf olunan repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılmasının ve adil bir fiyat içermesinin güvence altına alınması için BİST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranı ile %20'lik bir bant içerisinde kalmasına dikkat edilir. İlgili vadede işlem geçmemesi halinde, Türkiye Bankalar Birliği tarafından ilan edilen Türk Lirası referans faiz oranı uygulamasında ilan edilen sabitleme oranları dikkate alınarak ilgili vade için doğrusal yakınsama yöntemi ile teorik faiz oranı elde edilir. Hesaplanan teorik faiz ile işlem yapılan faiz arasında %20'den fazla fark olmaması şartı aranır. Arızı durumlar nedeniyle gerçekleştirilmesi gereken işlemlerde Risk Yönetimi Birimi'nin görüşü alınarak işlem gerçekleştirilebilir. Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerinin adil fiyat içerdiğinin kontrolü Risk Yönetimi Birimi tarafından yapılır.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon katılma payları sadece mevzuatta tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir.

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.

Fonun satış başlangıç tarihi'dir.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların, Borsa İstanbul, New York Stock Exchange (NYSE) ve London Stock Exchange (LSE) piyasalarının birlikte açık olduğu günlerde TSİ 13:00'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Borsa İstanbul, New York Stock Exchange (NYSE) ve London Stock Exchange (LSE) piyasalarının birlikte açık olduğu günlerde TSİ 13:00'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Katılma payı alım talimatının verildiği gün ile alış emrinin gerçekleştirileceği gün arasında, talimatın verildiği gün dahil olmak üzere, Borsa İstanbul, New York Stock Exchange (NYSE) ve London Stock Exchange (LSE)'den herhangi birinin ve ödeme/döviz transfer sistemlerinin kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir. Türkiye'de resmi tatil olan günlerde iletilen talimatlar da izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Yarım günlerde yukarıda belirtilen 13:00 saati 10:30 olarak uygulanır.

Yurt içi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, gerçekleşme valörü yarım güne denk gelen talimatlar, izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %20 ilave marj uygulayarak tahsil edilebilir. 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 edilebilir. 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 yatırımcı hesabında nemalandırılır. Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirtilen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır. Katılma payı alımına nema tutarı dahil edilmez. Saat 13:00'a kadar girilen alım talepleri o gün için nemalandırılacak; saat 13:00'dan sonra girilen talepler ertesi gün saat 13:00'a kadar girilen taleplerle birlikte nemalandırılacaktır. Fon alım taleplerinde yatırımcının talebi ve yazılı talimatı alınarak katılma payı alım talimatı karşılığında tahsil edilen bedel nemalandırma yapılmadan fon alım işlemi yapılabilecektir.

Yarım günlerde yukarıda belirtilen 13:00 saati 10:30 olarak uygulanır.

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların, Borsa İstanbul, New York Stock Exchange (NYSE) ve London Stock Exchange (LSE) piyasalarının birlikte açık olduğu günlerde TSİ 13:00'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Borsa İstanbul, New York Stock Exchange (NYSE) ve London Stock Exchange (LSE) piyasalarının birlikte açık olduğu günlerde TSİ 13:00'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Katılma payı satım talimatının verildiği gün ile satım emrinin gerçekleştirileceği gün arasında, talimatın verildiği gün dahil olmak üzere, Borsa İstanbul, New York Stock Exchange (NYSE) ve London Stock Exchange (LSE)'den herhangi birinin ve ödeme/döviz transfer sistemlerinin kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir. Türkiye'de resmi tatil olan günlerde iletilen talimatlar da izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Yarım günlerde yukarıda belirtilen 13:00 saati 10:30 olarak uygulanır.

Yurtiçi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, gerçekleşme valörü yarım güne denk gelen talimatlar, izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri, iade talimatının, Borsa İstanbul, New York Stock Exchange (NYSE) ve London Stock Exchange (LSE) piyasalarının birlikte açık olduğu günlerde TSİ 13:00'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden üçüncü işlem gününde, iade talimatının Borsa İstanbul, New York Stock Exchange (NYSE) ve London Stock Exchange (LSE) piyasalarının birlikte açık olduğu günlerde TSİ 13:00'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatın verilmesini takip eden dördüncü işlem gününde yatırımcılara ödenir.

Katılma payı sahibinin katılma payı satım talimatı ile hesaplanacak performans ücreti, fon satım tutarının ödeme gününde tahsil edilir.

Katılma payı satım talimatının verildiği gün ile satış emrinin gerçekleştirileceği gün arasında, talimatın verildiği gün dahil olmak üzere, Borsa İstanbul'un tatil olması durumunda katılma payı bedellerinin ödeneceği valör tatil gün sayısı kadar artar.

Katılma payı bedelleri döviz para transferlerinin açık olduğu günlerde ödenir.

Yarım günlerde yukarıda belirtilen 13:00 saati 10:30 olarak uygulanır.

6.5. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu aracılığıyla yapılır.

6.6. Performans Ücreti

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından ("katılma payı sahiplerinden") farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, "Performans Ücreti" tahsil eder. Performans Ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin aynı dönemdeki "Eşik Değer" getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, "Dönem" sonundaki Fon Birim Pay Değeri'nin, aşağıda anlatıldığı şekilde hesaplanacak "Yüksek İz" değerini aşması gerekmektedir.

"Performans Gözden Geçirme Tarihi" ve "Dönem":

Bir takvim yılı içinde üçer aylık olmak üzere dört tane performans değerlendirme dönemi belirlenmiştir.

- 1.Dönem: 01.01 – 31.03
2. Dönem: 01.04 – 30.06
3. Dönem: 01.07 – 30.09
4. Dönem: 01.10– 31.12

Dolayısıyla, ilgili performans dönemi, dönemin son değerlendirme günü veya Fon'dan çıkış yapan yatırımcılar için, çıkış yaptığı dönemin bir önceki döneminin son değerlendirme günü ile çıkış yaptığı gün arasındır. Fon'a giriş yapan yatırımcılar için ilk performans hesaplama dönemi yatırımcının fona giriş yaptığı gün ile yukarıda belirtilen dönem sonu veya Fon'dan çıkış yaptığı gün olacaktır. Örneğin, 26 Mart 2023 tarihinde Fon'a giriş yapan bir yatırımcı için ilk performans dönemi 26 Mart 2023 – 31 Mart 2023 tarihleri arası olacaktır. Yatırımcı 26 Mart 2023 tarihinde Fon'a giriş yapmış ve 29 Mart 2023 tarihinde fondan ayrılmış ise performans dönemi 26 Mart 2023 – 29 Mart 2023 tarihleri arası olacaktır.

"Performans Gözden Geçirme Tarihleri" Mart, Haziran, Eylül ve Aralık aylarının son değerlendirme günleridir. Performans ücreti hesaplaması Performans Gözden Geçirme Tarihlerinde veya satış gerçekleştiğinde yapılır.

Performans ücreti hesaplaması “Performans Gözden Geçirme Tarihinde” veya katılma paylarının satışı gerçekleştiğinde yapılır.

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %25’idir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak ölçüttür.

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

Yüksek İz Değer (high watermark): Alış tarihindeki birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise son performans ücreti tahsil edilen tarihteki fon birim pay değeri.

Fon Birim Pay Değeri Getirisi: Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerlendirme dönemindeki fon birim pay değeri / Yüksek İz Değer -1

Performans Ücreti’nin Hesaplanma Yöntemi:

Bütün hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar (FIFO)” yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından doğrudan karşılanır. Mart, Haziran, Eylül ve Aralık aylarının son iş gününü takip eden 4 (dört) iş günü içerisinde katılma payı sahiplerinin fondan ayrılmalarını beklemeksizin yukarıda anlatılan yöntemle uygun olarak, yatırımcının saklama hesabından, hesapta yeterli bakiye bulunmaması halinde, yatırımcının hesabından tahsil edilemeyen bölümün karşılığı kadar fon katılma payı, ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Katılma payı sahibinin katılma payı satım talimatı ile hesaplanacak performans ücreti, fon satım tutarının ödeme gününde tahsil edilir.

Performans ücretinin tahsil edilmesi amacıyla yapılacak katılma payı iadesi işlemleri Kurucu tarafından yürütülür, işbu izahnamenin 6.maddesindeki koşullar aranmaz/uygulanmaz.

Kurucu, performans kriteri olarak izahnamenin 2.5 maddesinde belirtilen Eşik Değeri kullanır.

Eşik Değer, her bir katılma payı sahibi için ve aynı katılma payı sahibinin her bir farklı tarihte fon alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır.

Performans ücreti, her bir katılımcı için ve aynı katılımcının her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır. Dönem sonunda ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.

Bu çerçevede, fondan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, fona giriş tarihindeki fon pay değeri ile fondan çıkmak istedikleri dönem sonundaki fon pay değeri arasındaki pozitif değişimin, aynı dönemdeki fon eşik değerini aşan kısmı üzerinden yukarıda belirtilen tanımlar doğrultusunda performans ücretine konu olan fon payı sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir. Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım katılımcıya ödenir.

Performans ücreti hesaplamasında “Yüksek İz Değer” (“High Water Mark”) prensibi uygulanır. Buna göre, fon satın alış tarihindeki fon pay değeri aynı zamanda “Yüksek İz Değer” olarak kabul edilir. Performans ücreti hesaplama günündeki veya fondan çıkış tarihindeki fon fiyatının (fon birim pay değerinin) “Yüksek İz Değer’ini” aşması ve nispi getirinin pozitif olması halinde performans ücreti tahsil edilir.

Yüksek İz Değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay değeri olarak yeniden belirlenir.

Performans ücreti hesaplanmasında,

Eşik Değer Getirisi = (Dönem Sonu Eşik Değer / Dönem Başı Eşik Değer) -1

Dönem Başı Eşik Değer: En son performans ücreti oluşan tarihteki veya fona giriş tarihindeki değer

Dönem Sonu Eşik Değer: Dönemin son iş günü veya Fondan çıkış yapılan tarihteki değer

Fon Birim Pay Değeri Getirisi: Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerlendirme dönemindeki fon birim pay değeri / Yüksek İz Değer -1

Performans ücreti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz Değer’in altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez.

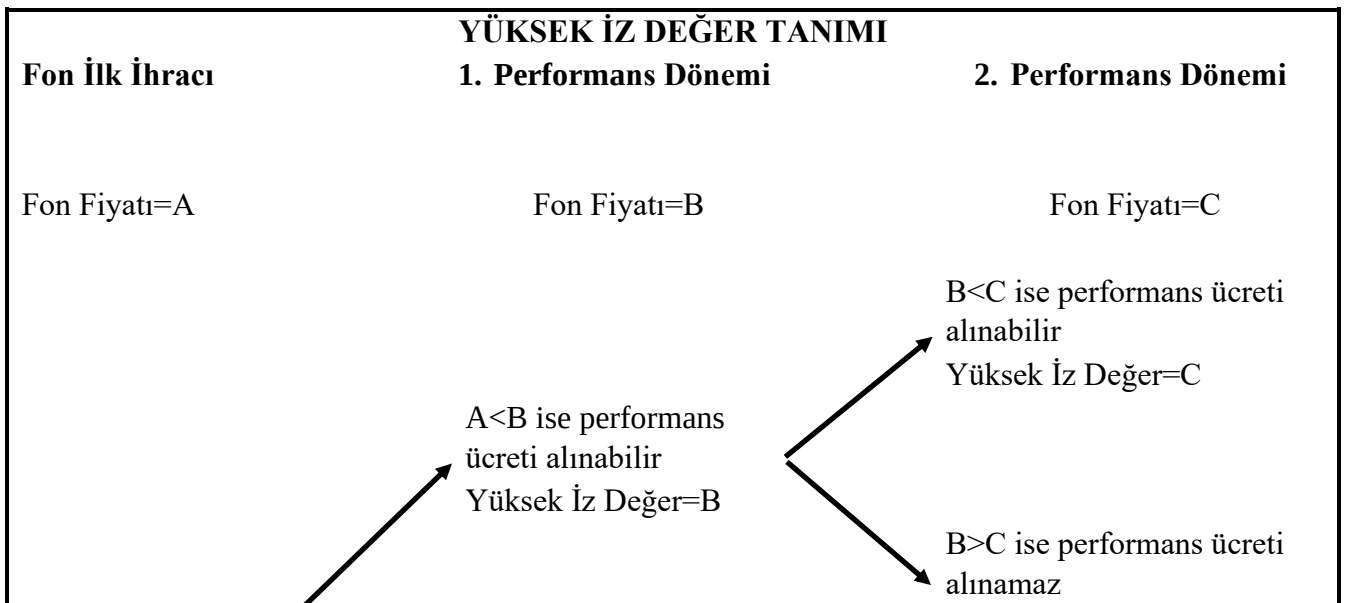
Bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz Değer’in belirlenmesinde üç durum ortaya çıkabilir:

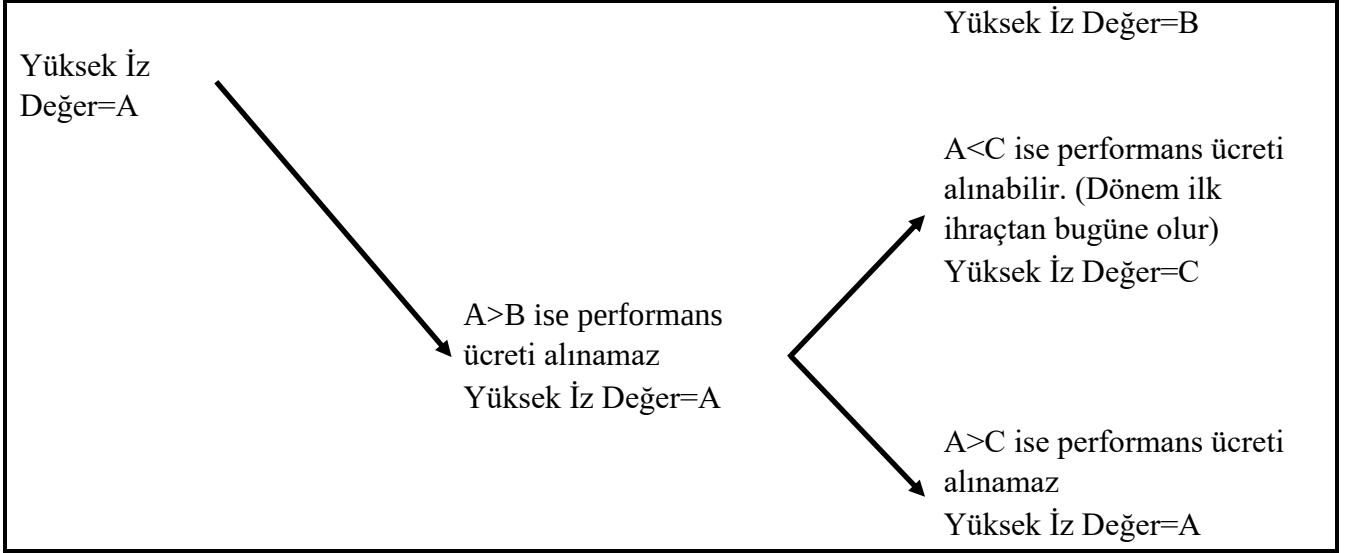
a) Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değer getirisinden yüksek ise Yüksek İz Değer, performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak güncellenir.

b) Fon getirisi negatif olduğunda performans ücreti kesilemez ve Yüksek İz Değer performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.

c) Fon getirisi (pozitif veya negatif) eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz Değer performans ücreti kesilen tarihte belirlenen Yüksek İz Değer olarak alınmaya devam eder.

Performans ücreti hesaplama dönemi, Yüksek İz Değer’in en son değiştiği tarihten başlar. Şöyle ki, bir dönem Yüksek İz Değer’in altında kalınmasından dolayı performans ücreti ortaya çıkmıyorsa, bir sonraki dönemin performans ücreti hesaplaması için Yüksek İz Değeri’nin en son değiştiği tarihten başlayan dönem kullanılır.





İlk performans ücreti hesaplanması tüm yatırımcılar için Fon’un satış başlangıç tarihinde uygulanmaya başlanacaktır.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$(((\text{Fon birim pay değerinin getirisi} - \text{Eşik değer getirisi}) \times \%25) \times \text{dönem başı fon birim pay değeri} \times \text{pay adedi})$$

Farklı dönemlerde girişi yapılan her bir pay için “ilk giren ilk çıkar (FIFO)” kuralı uygulanarak ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler:

Örneklerde performans ücreti tahsil edilmesinde katılma payı satışı yapılarak tahsil edilmesi durumu dikkate alınmamıştır. Öyle ki, örneğin, 100.000 payı olan bir katılımcıdan performans ücreti olarak 100.000 TL tahsil edildiği durumda fon fiyatı 110 ise 909 pay satışı yapılarak tahsilat yapılacaktır. Katılımcı, bir sonraki performans dönemine 100.000-909=99.091 pay sayısı ile başlayacaktır ve izleyen performans ücreti hesaplaması 99.091 pay üzerinden yapılacaktır. Örneklerde, yatırımcının hesabından nakit tahsilat yapıldığı varsayılmıştır.

Örnek 1:

Soru: Yatırımcı 19 Ekim 2022 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2022’ye kadar Fon’un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,0 olmuştur. Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap:

İlk defa performans ücreti hesaplanacağı için yüksek iz değer, fona giriş tarihindeki fon birim pay değeridir; dolayısıyla yüksek iz değer, 100 TL’dir.

Dönem sonu fon pay birim getirisi = 10%

Yüksek iz değer = 100 TL

Eşik değer getirisi = 6%

Bu koşulda, eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan:

$$((\text{Fon Birim Pay Getirisi} - \text{Eşik Değer Getirisi}) \times \%25) \times \text{Dönem Başlı Fon Pay Değeri} \times \text{Pay Adedi})$$
 formülü kullanılarak hesaplama yapılacaktır.

Performans ücreti= (%10 – %6) x %25 x 100 x 100.000 = 100.000 TL olarak ilgili döneme ait performans ücreti olarak hesaplanır.

100.000 TL, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Yüksek iz değer, ilgili dönem sonu itibariyle, 110TL olarak belirlenir.

Örnek 2:

Soru: Yatırımcı, 01 Nisan 2022 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100TL) 100.000 adet (A işlemi) ve 02 Mayıs 2022 tarihinde 102 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 102 TL) 300.000 adet (B işlemi) olmak üzere toplam 400.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

İlgili dönemin sonu olan 30 Haziran 2022 tarihinde fon pay değeri 105 TL olmuştur.

Eşik değer getirisi, A işlemi için %3, B işlemi için %2 olarak gerçekleşmiştir.

Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulaması dikkate alınmıştır. Buna göre, iki farklı tarihte satın alınan katılma payları için performans ücreti aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır:

Yüksek iz değer; A işlemi için 100 TL, B işlemi için 102 TL'dir.

Fon birim pay getirisi, A işlemi için %5, B işlemi için %2,94 olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcıdan,

A işlemi için, eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan;

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %25) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı) formülü kullanılarak hesaplama yapılırak:

(%5 – %3) x %25 x 100 x 100.000 = 50.000 TL performans ücreti,

B işlemi için, yine eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan;

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %25) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılırak:

(%2,94 – %2) x %25 x 102 x 300.000 = 71.910 TL performans ücreti,

olmak üzere toplam 50.000TL + 71.910 TL = 121.910 TL tahsil edilecektir.

121.910 TL, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Yüksek iz değer, her iki işlem için de ilgili dönem sonu itibariyle, 105 TL olarak belirlenir.

Örnek 3:

Soru: Yatırımcı 26 Ekim 2021 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 31 Aralık 2021'e kadar Fon'un getirisi %8,0 olmuştur (fon pay değeri 108 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %2,0 olmuştur.

Yatırımcı 15 Mart 2022 tarihinde Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadar ki dönemde (31/12/2021 – 15/03/2022 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 118,8 TL), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap:

15/03/2022 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31/12/2021'de aşağıdaki hesaplama yapılarak yatırımcıdan performans ücreti alınmıştır.

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

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %25) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:

$(\%8 - \%2) \times \%25 \times 100 \times 100.000 = 150.000$ TL performans ücreti tahsil edilecektir.

15/03/2022 tarihine gelindiğinde, bir önceki dönemin son değerlendirme günü olan 31/12/2021 tarihinde performans ücreti alındığı için Yüksek İz Değer bir önceki dönem performans ücretine esas pay fiyatı olan 108 TL olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 15 Mart 2022 tarihinde fon fiyatı, Yüksek İz Değer'ini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %25) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:

$(\%10 - \%5) \times \%25 \times 108 \times 100.000 = 135.000$ TL performans ücreti tahsil edilecektir.

Örnek 4:

Soru: Yatırımcı 15 Nisan 2021 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 50.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

2 Mayıs 2021 tarihinde 102 TL birim fiyattan 100.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır.

Yatırımcı 15 Mayıs 2021 tarihinde ise 80.000 adet fon katılma payını 120 TL fiyattan satmıştır.

Performans Değerlendirme Günü olan 30 Haziran 2021'de fon pay değeri 125 TL olmuştur.

Performans Değerlendirme Günü olan 30 Eylül 2021'de fon pay değeri 110 TL olmuştur.

Yılın son değerlendirme dönemi olan 31 Aralık 2021'de fon fiyatı 115 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcı elinde kalan 70.000 adet fon katılma payını 15 Ocak 2022'de 135 TL fiyat ile satmıştır.

Eşik değer getirisi:

15 Nisan 2021 – 15 Mayıs 2021 arasında %3,5,

2 Mayıs 2021 – 15 Mayıs 2021 arasında %2,5,

15 Nisan 2021 – 30 Haziran 2021 arasında %2,5

2 Mayıs 2021 – 30 Haziran 2021 arasında %2,5

30 Haziran 2021 – 30 Eylül 2021 arasında %2,

30 Eylül 2021 – 31 Aralık 2021 arasında %4,0,

31 Aralık 2021 – 15 Ocak 2022 arasında %5,0 olmuştur.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 15 Mayıs 2021 tarihinde satmış olduğu 80.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

50.000 adet pay için 15 Nisan 2021 – 15 Mayıs 2021 arası dönem getirileri,

30.000 adet pay için ise 2 Mayıs 2021 – 15 Mayıs 2021 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

15 Mayıs 2021 tarihinde, satın alınan 50.000 pay için Yüksek İz Değer 100 TL'dir.

Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 15 Mayıs 2021 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %20 (120/100-1)

Nispi Getiri: %20 – %3,5 = %16,5

Performans Ücreti: $(\%20,0 - \%3,5) \times \%25 \times 100 \text{ TL} \times 50.000 \text{ pay} = 206.250 \text{ TL}$

Kalan 30.000 adet pay için

2 Mayıs 2021 tarihinde satın alınan 100.000 paylık fon için Yüksek İz değeri 102 TL'dir. Buna göre Dönemin fon getirisi %17,65'dir (120/102-1)

Nispi Getiri: %17,65 – %2,5 = %15,15

Performans Ücreti: $(\%17,65 - \%2,5) \times \%25 \times 102 \times 30.000 \text{ pay} = 115.897,50 \text{ TL}$

Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 322.147,50 TL (206.250 + 115.897,50) olmuştur.

30 Haziran 2021 değerlendirme gününde yatırımcının elinde kalan 70.000 adet katılma payı için performans ücreti 2 Mayıs 2021 – 30 Haziran 2021 dönemi için hesaplanmıştır.

Yatırımın yapıldığı 2 Mayıs 2021 tarihinde Yüksek İz Değer 102 TL, 30 Haziran 2021 değerleme gününde fon fiyatı 125 TL olmuştur.

Dönemin fon getirisi: %22,55 (125/102-1).

Nispi Getiri: %22,55 – %2,5 = %20,05

Performans Ücreti: (%22,55 – %2,5) x %25 x 102 x 70.000 pay = 357.892,50 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz Değer 125 TL olmuştur.

30 Eylül 2021 tarihinde fon fiyatı 110 TL olduğundan ve Yüksek İz Değer aşılamadığından performans ücreti tahsil edilmemiştir.

31 Aralık 2021 değerleme gününde 70.000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 30 Haziran 2021 – 31 Aralık 2021 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

Dönemin Fon Getirisi: -%8 (115/125-1)

30 Haziran 2021 – 31 Aralık 2021 tarihleri arası eşik değer getirisi %6 olmuştur.

31 Aralık 2021 değerleme tarihinde fonun getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığı ve fon getirisi negatif (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

15 Ocak 2022 tarihinde ise 31/12/2021 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 15/01/2022 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 30 Haziran 2021 – 15 Ocak 2022 olacaktır. Buna göre Yüksek İz Değer 125 TL'dir.

Fonun dönem getirisi: 135/125 – 1 = %8

Eşik değer getirisi: %11

15 Ocak 2022 tarihindeki 70.000 adet payın satışı esnasında pozitif fon getirisi olmasına rağmen eşik değer altında kaldığından (nispi getiri negatif olduğundan) performans ücreti tahsil edilmemiştir.

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

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanaan 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) Fon'un mükellefi olduğu her türlü 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) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 12) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 13) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 14) KAP giderleri,
- 15) Tüzel Kişi kimlik kodu (LEI kodu) başlangıç ve yıllık bakım bedelleri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

7.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon toplam değerinin günlük %0,0052'inden (yüzbindebeşvirgülyirmi) [yıllık yaklaşık %1,90 (yüzdebirvirgüldoksan)] (BSMV Dahil) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, Kurucu'ya fondan ödenir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. (Yurt içi Sabit Getirili Menkul Kıymetler, Yurt içi/Yurt dışı Pay Alım/Satımı, Repo/Ters Repo İşlemleri, Takasbank Para Piyasası ve Yurt içi Organize Para Piyasası İşlemleri, VİOP ve türev araçlar), Phillip Capital Menkul Değerler A.Ş. (Yurt içi Sabit Getirili Menkul Kıymetler, Yurt dışı Pay Alım/Satımı, Repo/Ters Repo İşlemleri, Takasbank Para Piyasası ve Yurt içi Organize Para Piyasası İşlemleri, VİOP ve türev araçlar), İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Yurt içi/Yurt dışı Sabit Getirili Menkul Kıymetler, Yurt içi/Yurt dışı Pay Alım/Satımı, Repo/Ters Repo İşlemleri, Takasbank Para Piyasası ve Yurt içi Organize Para Piyasası İşlemleri, VİOP ve türev araçlar) aracılık etmektedir.

Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1) Yurt içi Sabit Getirili Menkul Kıymetler Komisyonu: Yüzbinde 5+BSMV

2) Yurt İçi Pay Senedi Piyasası İşlemleri Komisyonu: Yüzbinde 5+BSMV

3) Takasbank Para Piyasası İşlem Komisyonu:

a) 1 – 7 gün arası vadeli işlemler: Yüzbinde 6+BSMV

b) 7 günden uzun vadeli işlemler: Milyonda 5*gün sayısı+BSMV

4) Borsa İstanbul Para Piyasası İşlem Komisyonu: Milyonda 2,10*gün sayısı+BSMV

5) Repo / Ters Repo Pazarı İşlem Komisyonu:

a) O/N İşlemler: Yüzbinde 3+BSMV

b) O/N Hariç İşlemler: Yüzbinde 3*gün sayısı+BSMV

6) VİOP İşlem Komisyonu:

a) Vadeli İşlem Kontratı: Onbinde 5,00+BSMV

b) Opsiyon sözleşmesi: Onbinde 5,00+BSMV

7) Yurt Dışı Pay Senedi İşlem Komisyonu:

Fon adına yabancı piyasa ve borsalarda gerçekleştirilen işlemler üzerinden, ilgili piyasa ve borsalarda geçerli olan ücret tarifesine ek olarak,

a) Yurt dışı Pay Senedi İşlemleri: Binde 1,25+BSMV

b) Türev Araçlar: 15 USD/EUR (BSMV Dahil)

Yurt dışı sabit getirili menkul kıymetler işlemlerinde ayrıca komisyon uygulanmamakta; verilen fiyat kotasyonu üzerinden işlem yapılmaktadır.

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

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

7.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderler aşağıda belirtilmiştir ve fon toplam değeri üzerinden hesaplanmaktadır:

Fon'dan karşılanan giderler	%
Yıllık yönetim ücreti oranı	1,90
Saklama ücreti	0,07
Diğer giderler (Tahmini)	3,50

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen halka arza ilişkin giderler kurucu tarafından karşılanacaktır.

Gider Türü	Tutarı (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	7.500
Diğer Giderler	7.500
TOPLAM	15.000

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, %0¹ oranında gelir vergisi tevfikata 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 tevfikata 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. 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

¹ Bkz. 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.

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

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 kararı bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır. Finansal tablolar ayrıca söz konusu açıklamayı müteakip 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme yöntemi 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. maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve Kurucu tarafından yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme yöntemi vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın Kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

9.8. Fona ilişkin olarak 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 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.

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 Kurucu'nun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,
- Kurucu'nun faaliyet şartlarını kaybetmesi,
- Kurucu'nun 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 olmayacağını 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 11/1/2011 tarihli ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu'nun 502 ilâ 514üncü maddeleri hükümleri kıyasen uygulanır.

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

17/03/2023

KURUCU
BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

KAZIM AKALIN
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

AKTUĞ ALİMOĞLU
YÖNETİM KURULU ÜYESİ VE GENEL MÜDÜR