ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSİYE FON'A BAĞLI ZİRAAT PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON'UN KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN İZAHNAME

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 24/04/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 471066 sicil numarası altında kaydedilerek 30/04/2015 tarih ve 8811 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Ziraat Portföy Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 31/08/2015 tarihinde onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13/03/2020 tarih ve 12233903-305.01.01-E.3172 sayılı izni ile Ziraat Portföy Serbest Fon'un unvanı Ziraat Portföy Serbest (Döviz) Fon olarak değiştirilmiştir.

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

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

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

Fon'un, yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılacağından yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

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

İÇİNDEKİLER

KISALTMALAR 2

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER..... 3

II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI……..…7

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ…….……12

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI……...…18

V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI……..……19

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI……..23

VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER……..……28

VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:……..……..…….……..29

IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI VE FONLA İLGİLİ BİLGİLERİN AÇIKLANMA ŞEKLİ…….....30

X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ……....31

XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI……..32

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HALKA ARZ……..…...32

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Ziraat Portföy Serbest (Döviz) Fon
Şemsiye Fon	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği

Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Ziraat 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:	**Ziraat Portföy Serbest (Döviz) Fon**
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	**Ziraat 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:	**Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.**
Yetki Belgesi/leri [1]	**Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 23/02/2015 No: PYŞ/PY9-YD.6/1296**
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	**T.C. Ziraat Bankası A.Ş.A.Ş.**
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	**Tarih: 02/10/2014, No:29/991**

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	**Mecidiyeköy Mah. Büyükdere Cad.**

[1] **"PYŞ Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 26/11/2002 tarih ve PYŞ/PY-21/16 sayılı Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin ve 26/05/2014 tarih ve PYŞ.YD.22/463 sayılı Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin yetki belgeleri iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40 ıncı ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 23/02/2015 tarih ve PYŞ/PY9-YD.6/1296 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı yetki belgeleri verilmiştir."**

	No:83 Şişli/İSTANBUL **Pk:34381** **www.ziraatportfoy.com.tr**
Telefon numarası:	**0212) 924 72 00**
Portföy Saklayıcısı T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	**Anafartalar Mahallesi Atatürk Bulvarı** **No:8 06107** **Altındağ / ANKARA** **saklama@ziraatbank.com.tr**
Telefon numarası:	**(0212) 285 22 50**

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
Zeynep Gözde İNAN	Yönetim Kurulu Başkanı	2012-2013 Ankara Ticari Şube – Müdür 2013-07/2019-09/2019 Ankara Kurumsal Şube – Şube Müdürü 2019 – Halen Girişimci Şube Grup Başkanlığı – Daire Başkanı	24 Yıl
Tankut Taner ÇELİK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür	2003-2004 ING (Oyak) Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür Yardımcısı 2004-2019 ING Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür 2019-Halen Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür	29 Yıl
Mustafa ÖZKAN	İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi	1985-1992 Maliye Bakanlığı Personel Genel Müdürlüğü 1992-2001 TBMM Personel ve Özlük İşleri Müdürlüğü 2016-Halen TBMM Başkan Müşaviri	31 Yıl
Esad Erkam KÖROĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	08/2015-11/2016 İnHERA Capital /M&A International Inc. – Analist 11/2016-05/2017 Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Yatırım Bankacılığı Analisti 05/2017-05/2018 Milli Savunma Üniversitesi – Öğretim Görevlisi 05/2018-09/2018 BMC Power Motor ve Kontrol Teknolojileri A.Ş. – İş Analisti 09/2018-Halen Hazine ve Maliye Bakanlığı – Bakanlık Danışmanı	8 Yıl
Vedat ÇELİKBİLEK	Yönetim Kurulu Üyesi	2012-2016 T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Ekspertiz Yönetimi Yöneticisi – Müdür 2014-2017 Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği (TDUB) Yönetim Kurulu Yedek Üyesi 2016- Halen T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Gayrimenkul ve Ekspertiz Yönetimi Bölüm Başkanlığı – Bölüm Başkanı	22 Yıl

Sabire Firdes TERZİ	Yönetim Kurulu Üyesi	01/2014-06/2015 Maliye Bakanlığı Özel Kalem Müdürlüğü, Özel Kalem Müdür Yrd.(Gelir Uzmanı) 06/2015-11/2015 Maliye Bakanlığı Özel Kalem Müdürlüğü, Özel Kalem Müdür Yrd.(Daire Başkanı) 11/2015-08/2018 Başbakan Yardımcılığı, Özel Kalem Müdür Yrd. (Daire Başkanı) 08/2018-10/2018 Hazine ve Maliye Bakanlığı Personel Genel Müdürlüğü, Daire Başkanı 10/2018-Halen Hazine ve Maliye Bakanlığı Bakan Yardımcısı Özel Kalem Müdürü	12 Yıl
Gökçen Yaman AKGÜN	Genel Müdür Yardımcısı	1995-1996 T.C Ziraat Bankası A.Ş. –Memur, 1997-2002 T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Sermaye Piyasası Daire Başkanlığı – Uzman, 2002-2017 T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Yönetici, 2017- Devam Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	22 Yıl
Kenan TURAN	Genel Müdür Yardımcısı	2010–2012 Tera Menkul Değerler A.Ş. -Kıdemli Analist 2012-2013 Tera Menkul Değerler A.Ş.- Analist Araştırma Müdürü 2013– 2015 Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.- Analist Araştırma Müdür Yardımcısı 2015-2018 Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş Araştırma Birimi- Müdür Nisan 2018- Halen Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş - Genel Müdür Yardımcısı	14 Yıl

1.4. Fon Hizmet Birimi

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

Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)**	**Tecrübesi**
Gülay ŞANAL	Fon Müdürü	2009-2010 Ziraat Bankası/ Hazine Operasyonları B.B / Döviz ve Para Piyasaları Operasyonu 2010-Halen Ziraat Bankası/ Hazine Operasyonları B.B/ Yatırım Fonları Operasyonu	17 yıl

1.5. Portföy Yöneticileri

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

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

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

Birim	**Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum**
Fon hizmet birimi	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi PwC 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 portföy sınırlamaları itibariyle Tebliğ'in 6. maddesi çerçevesinde katılma payları sadece **nitelikli yatırımcılara** satılmak üzere kurulmuş olan "Serbest Fon" niteliğindedir.

Fon'un ana yatırım stratejisi, döviz cinsi Türk ve/veya yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak Amerikan Doları (USD) bazında mutlak getiri yaratmaktır. Fon, kısa, orta ve uzun vadeli Türk ve/veya yabancı, kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarında değişik vadeler arasında çeşitlendirilmiş bir portföy taşımayı hedeflemektedir. Fon ana stratejiyi desteklemek üzere döviz türev enstrümanlarında korunma ve/veya yatırım amaçlı pozisyonlar alabilir ve arbitraj olanaklarını değerlendirebilir.

Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve/veya kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır.

Fon'un kalan kısmı yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarına ve/veya Türk Lirası cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacaktır. Fon döviz cinsi varlıklar ve işlemler

olarak; Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurtdışında ihraç edilen Eurobond'lara, Sukuklara (kira sertifikaları), Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/ dövize endeksli borçlanma araçlarına, Türk özel şirketlerinin yurtdışında ve/veya yurtiçinde ihraç ettiği Eurobondlar ve sukuklar (kira sertifikaları) 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), G20 ülkelerindeki şirketlerin payları, altın ve kıymetli madenler ile altına ve kıymetli madenlere dayalı ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilecektir. Ayrıca, fon portföyünde, sözü geçen tüm varlıklara (emtia hariç) yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara yer verebilecektir.

Fon portföyüne TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak; repo, ters repo, Takasbank Para Piyasası, devlet iç borçlanma araçları, Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör menkul kıymetleri (Pay senetleri ve borçlanma araçları), kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler ve söz konusu varlıklara dayalı swap işlemleri/sözleşmeleri dahil türev araçlar, yapılandırılmış yatırım araçları ile yurtiçinde ve/veya yurt dışında kurulmuş Borsa Yatırım Fonları dahil olmak üzere yatırım fonu katılma paylarına yatırım yapılabilir. Portföyün piyasa şartlarından kaynaklanan durumlarda ya da türev araçlara spekülatif ve/veya korunma amaçlı zemin oluşturma amaçlı TL ve/veya yabancı para birimi cinsinden mevduatta değerlendirilmesi söz konusu olabilecektir.

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 tezgahüstü 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, ödünç menkul kıymet alabilir ve verebilir, kredili menkul kıymet işlemi, açığa satış işlemi gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık payları 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 Yatırım Fonlarına İlişkin 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.

2.4. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemlere dair azami ve asgari bir sınırlama getirilmemiş olup, Tebliğ'in 4.2'inci maddesinde yer alan tüm enstrümanlara yatırım yapılabilmektedir.

Fon, Tebliğin 17 ila 24 üncü maddelerinde yer alan portföy ve işlem sınırlamalarına tabi değildir.

2.5. Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + %1,00 olarak belirlenmiştir. Türk Lirası (TL) cinsinden ihraç edilen A grubu paylar için eşik değer getirisi, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + %1,00'nin dönem başı ve dönem sonu değerinin ilgili günlerde TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak TL'ye çevrilmesi sonucu hesaplanan TL bazında getirisidir. Amerikan Doları (USD) cinsinden ihraç edilen B grubu paylar için ise BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksinin hesaplama dönemindeki getirisine %1,00 ek getirinin hesaplama dönemine denk gelen kıst getirisi eklenerek hesaplanmaktadır.

USD/TRY getiri hesaplamasında hesaplama dönemi başı ve hesaplama dönemi sonu tarihlerinde TCMB tarafından saat 15.30'da açıklanan gösterge niteliğindeki USD döviz alış kurları kullanılmaktadır.

Performans Tebliği uyarınca, fon serbest fon olduğu için Performans Tebliği'nde belirlenen eşik değer alt sınırına ilişkin esaslar uygulanmaz.

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ve Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde forward, faiz, döviz/kur, emtia ve finansal endekslere dayalı türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), swap sözleşmeleri, saklı türev araç, yapılandırılmış yatırım araçları, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilir.

2.7. Portföye borsa dışından türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemleri ile yapılandırılmış borçlanma/yatırım araçları, dayanak varlığı hisse senedi ve endeks, faize dayalı menkul kıymetler ve endeksleri, döviz ve emtia olan türev ürünler) ve/veya repo/ters repo dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının, 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.

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

Ayrıca, borsa sözleşmelerin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlenmesi zorunludur.

2.8. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

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

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

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

Fon, borsada işlem görme şartı hariç olmak üzere Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.1.2.1 (A) maddesinde belirtilen şartların sağlanması kaydıyla ikraz iştirak senetlerine yatırım yapabilir.

Buna ilaveten, ikraz iştirak senetlerinin;

i. Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,

ii. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditasyona sahip olması

zorunludur.

Fon' a yabancı devlet kamu ve özel sektör sermaye piyasası araçlarından ABD, AB Üyesi ülkeler, Hindistan Cumhuriyeti, Japonya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Norveç, Singapur, Hong Kong, Avusturya, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, Singapur, Yeni Zelanda, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Bahreyn, Bangladeş, Bermuda Adaları, Britanya Virjin Adaları, Brunei, Cayman Adaları, Gambiya, Guernsey, Jersey, Kazakistan, Kuveyt, Malezya, Umman, Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Yemen, Pakistan, Katar ülkelerine ait olarak alınabilir. Fon portföy yöneticisi uygun gördüğü durumlarda Fon'un genel stratejisine bağlı kalmak kaydıyla yukarıda belirtilen ülkelerde yatırım yapabilir.

2.10. Portföye aşağıda belirtilen gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde ihraç edilmiş yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

ABD, AB Üyesi ülkeler, Hindistan Cumhuriyeti, Japonya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Norveç, Singapur, Hong Kong, Avusturya, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, Singapur, Yeni Zelanda, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Bahreyn, Bangladeş, Bermuda Adaları, Britanya Virjin Adaları, Brunei, Cayman Adaları, Gambiya, Guernsey, Jersey, Kazakistan, Kuveyt, Malezya, Umman, Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Yemen, Pakistan, Katar ülkelerine ait olarak alınabilir.

2.11. Fon portföyüne, yatırım stratejisi ile uyumlu ve risk düzeyine uygun olması kaydıyla yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarının borsada işlem görmesi, ihraççısının ve/veya yatırım aracının. Tebliğ'in 32. maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması zorunludur. Derecelendirme notunu içeren belgeler Yönetici nezdinde bulundurulur. Yapılandırılmış yatırım araçları tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanır.

Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak borsada işlem görme şartı aranmaz. Bununla birlikte Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının ihraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması, fiyatının veri dağıtım kanalları aracılığıyla ilan edilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte olması zorunludur.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

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

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz

kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

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

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

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

ç- Kıymetli Maden ve Emtia Fiyat Riski: Fon portföyüne kıymetli maden veya emtiaya dayalı sermaye piyasası aracı dahil edilmesi halinde, kıymetli madenlerin veya emtiaların fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade eder.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

11)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.

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

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

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

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

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

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

Yatırım amaçlı yapılandırılmış ürünler anapara korumalı ve anapara korumasız olarak iki şekilde gruplandırılabilir. Yurt içinde ihraç edilen ve ilgili mevzuat çerçevesinde niteliği itibari ile

borçlanma aracı olduğu kabul edilen araçlar, vade sonunda, piyasa yatırımcının aleyhine hareket etse bile yatırımcıya o ürüne ayırmış olduğu anaparasını geri alma imkânı sunan ürünlerdir. Bununla beraber piyasa, yatırımcının lehine hareket ederse yatırımcı normalde alabileceği risksiz faiz getirisinin üzerinde bir getiri elde eder.

Yurt dışı ihraçlarda anapara korumasız bir yapılandırılmış türev ürün içerisinde ise yatırımcı bir opsiyon satışı gerçekleştirmektedir. Bu opsiyon satışından elde edilen prim yatırımcıya gelir olarak verilebileceği gibi bir başka opsiyonu satın almak içinde kullanılabilir. Bu ürünlerde opsiyon satışının getirdiği risk, yatırımcının anaparasını vade sonundaki spot kura göre dezavantajlı bir seviyeden bir başka para birimine dönme riskidir.

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

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

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

Piyasa Riskini Oluşturan İşlemlerin Ölçümü, Kullanılan Parametreler ve Uygulama Esasları

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

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

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

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

Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan finansal varlıkların belli bir dönemdeki ortalama hacimleri, piyasanın ortalama işlem hacmine oranlanarak her bir varlık bazında likidite kat sayısı elde edilir. Fonun likidite kat sayısı, fon portföyünde yer alan varlıkların likidite katsayıları ve ağırlıkları kullanılarak hesaplanır Likidite riski piyasadaki işlem hacminin daraldığı dönemlerde fondaki pozisyonların uygun fiyat, süre ve tutarlarda kapatılamaması sonucu ortaya çıkan zarar ihtimalini ifade etmektedir. Bir fonun likidite tutarı, fonu oluşturan varlıkların likiditelerinin toplamına eşittir. Fonun likidite oranı ise fonun likidite tutarının Toplam Portföy Değeri' ne bölümü ile bulunmaktadır.

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

Likidasyon süresi, fonu oluşturan varlıkların kaç gün içerisinde likide edilebileceğini gösterilmektedir. Fona atanmış likidite kuralları uygulandığında, eğer bir pozisyonun büyüklüğü o pozisyonun maksimum likidite tutarından küçük ise o pozisyon likide olmuş kabul edilir ve fon portföyünden çıkarılmaktadır. Eğer pozisyon büyüklüğü maksimum likidite tutarından büyük ise aradaki fark pozisyonun yeni büyüklüğü olarak atanır ve pozisyon fon portföyünde tutulmalıdır. İlk tur sonrası fon portföyünde kalan pozisyonlar (güncellenmiş büyüklük tutarları ile birlikte) tekrardan aynı işleme tabi tutulmaktadır. Bu işlem fon portföyündeki tüm pozisyonlar tamamen likide olana kadar tekrarlanır. Geçen gün sayısı likidasyon süresini vermektedir.

Operasyonel Risk: Şirket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsurunu yaratmış ve yaratması beklenen tüm konular başlıklar halinde listelenir. Bu liste operasyonel risklerin olma ihtimali ve riskin gerçekleşmesi durumunda etkileri de yer alır. Ayrıca riskin meydana gelmemesi için alınması gereken tedbirlerde belirtilir. Söz konusu liste, Şirket çalışanlarına duyurulur ve yeni durumlara karşı devamlı güncellenir. Ayrıca operasyonel risk kapsamında, Şirket giderlerine yansıyan veri tabanında tutulmaktadır.

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

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; faize, dövize, kura ve finansal endekslere dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemleri, yapılandırılmış yatırım araçları ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlem' ler dahil edilecektir.

Fon beklenen getiriyi arttırmak, riskten korunmak ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ve Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde kaldıraç yaratan işlemlerde bulunabilir.

Kaldıraç Yaratan İşlemlerin Fonun Risk Profiline Olası Etkileri

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

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

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 %300'dir.

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

3.7 Risk Ölçümüne İlişkin Diğer Esaslar

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

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

Net uzun/kısa pozisyon hesaplamasında;

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

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

Fonun toplan net uzun/kısa pozisyon hesaplanası (yalnızca hisse senedi/hisse senedi endeks varlık grubu ve sabit getirili menkul değerler varlık grubu için ve ayrı ayrı yapılacaktır); vadeli

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

Hisse senedi/hisse senedi endeks varlık grubu ve sabit getirili menkul değerler varlık grubu dışındaki varlık gruplarının toplam net pozisyonu fon toplam değerinin %100'ünü aşamaz Fonun sabit getirili menkul değerler varlık grubu için net uzun pozisyon büyüklüğü fon toplam değerinin 4(dört) katını, net kısa pozisyon büyüklüğünün mutlak değeri ise fon toplam değerinin 2(iki) katını aşamaz. Hisse senedi/hisse senedi endeks varlık grubu için de, net uzun pozisyon büyüklüğü fon toplam değerinin 2(iki) katını, net kısa pozisyon büyüklüğünün mutlak değeri ise fon toplam değerini aşamaz. Söz konusu sınırlamaların dışına değer artış/azalışlarından kaynaklanan nedenlerden dolayı çıkılacak olursa, bu çıkışlar kural ihlali olarak dikkate alınmayacaktır. Ancak sınırlar içerisine çekilmesi için makul süre içinde gerekli tedbirler alınacaktır.

Yapılandırılmış yatırım araçları;

Niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarından, yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içermeyen özellikteki borçlanma araçları, yurt içinde halka arz edilerek veya tahsisli olarak satılamaz. Yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödenip ödenmediğine ilişkin tespitte, yatırımcıya yapılan geri ödemelerin vade içinde veya vade sonunda yapıldığına bakılmaz.

Portföye dahil edilen yapılandırılmış yatırım araçları seçiminde Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.1.2.1'inci maddesinde yer alan aşağıdaki esaslara uyulur.

Yurt dışında ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının fon portföyüne alına bilmesi için,

a). Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,

b). İhraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve derecelendirme notunu içeren belgelerin Yönetici nezdinde bulundurulması,

c). Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, gerekir.

Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, yukarıda belirlenen şartların tamamı aranır. Buna ilaveten, Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

a). İhraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması,

b). Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,

c). Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditasyona sahip olması zorunludur.

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

sağlamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklayıcısı;

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

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

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

4.6.a) Portföy saklama hizmetini yürüten kuruluş, yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Kurucu ve katılma payı sahiplerine verdiği zararlardan sorumludur. Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı da Kurucu'dan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlâli

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her iş günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve hem Türk Lirası (TL) hem de Amerikan Doları (USD) cinsinden katılma paylarının alım-satım yerlerinde izleyen iş günü ilan edilir. A Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri Türk Lirası (TL) cinsinden, B Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri ise Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve ilan edilir. B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden değerinin hesaplanmasında; ilgili gün için TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen gösterge niteliğindeki Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru esas alınır. İlgili günde TCMB tarafından fiyat ilan edilmemiş olması durumunda en son ilan edilen kur kullanılarak hesaplama yapılır. B Grubu payların birim pay değeri A Grubu paylar için hesaplanmış birim pay değerinin yukarıda bahsedilen kura bölünmesi ile bulunur. Yurtiçi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda en son ilan edilen kur üzerinden hesaplama yapılır.

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

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

5.5. Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmelerine, yapılandırılmış yatırım araçları, Türkiye Cumhuriyeti ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kamu ve özel sektör dış borçlanma araçları (Eurobondlar, vb.) ve portföye yurt dışı borsalardan dahil edilecek "Yabancı Para ve Sermaye Piyasası Araçları"'na ilişkin olarak Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları, aşağıdaki gibidir:

1) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerleme

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

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Tezgahüstü piyasada yapılan opsiyon işlemi için, öncelikli işlem yapılan karşı kurumdan temin edilen alım işlemleri için alış (bid) fiyatı, satım işlemleri için ise satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Bu fiyatın temin edilememesi durumunda, veri sağlayıcı veya fiyat temin edilebilecek diğer kurumlar/kuruluşlar tarafından elde edilip belgelendirilebilecek volatilite (bulunduğu durumda "implied" aksi halde "historical") değerleri kullanılarak ve Black&Scholes ya da uygun olan diğer yöntemlerle hesaplama yapılacaktır. Hesaplama için döviz opsiyonlarında Bloomberg OVML, hisse ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel pirim alış/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır.

Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerleme günündeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış, ya da

satış), BİST Pay Endeksi için ilgili endeksin değerleme günü itibariyle en güncel kapanış seansı değeri, BİST Pay senetleri için, ilgili payın değerleme günü itibariyle en güncel kapanış seansı değeri, borçlanma araçları için ise, değerleme günü itibariyle en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak "swappoint" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılacaktır. Farklı dayanak varlıkların kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır. Tezgahüstü forward işlemlerinin değerlemesine ilişkin Risk Yönetim Birimi tarafından teorik fiyat kontrolüne gerek bulunmamaktadır.

Swap işlemlerinde güncel fiyatın hesaplanmasında tahvil fiyatlaması yöntemi veya FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri kullanılır. Tezgah üstü piyasada yapılan swap işlemi nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, genel olarak bu işlemlerin yerel faiz, yabancı para cinsinden faiz, döviz kurları ya da diğer değerleme faktörleri hakkındaki bilgiler mümkün olduğu ölçüde belgelendirilecektir.

Bu doğrultuda,

- Konusu para(döviz) olan swap işlemlerinde, ; Swap sözleşmesine dayanak "Döviz Cinsi", "Vade Sonu Tarihi" ve "Vade Sonu Değişim Kuru" bilgileri fon muhasebe sistemine girilerek Swap sözleşmesi tanımlanır.

  Tanımlı swap sözleşmesine yapılan işlemin girişinde ise üzerine işlem yapılan dövizin "Satın Alma Kuru" ve "Döviz Miktarı" bilgileri girilerek fon için swap pozisyonu alınır.

  Değerlemede;

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

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

  Değerleme gününe bağlı olarak, geçen gün sayısına göre lineer ilerletilmiş "günlük swap point" değerinin dövizin "Satın Alma Kuru" na eklenmesi ile "değerleme kuru" belirlenir.

  Swap işlemi ile portföye giren döviz, mevduat veya alımında kullanıldığı yatırım aracı TCMB döviz alış kuruyla değerlenir.

- Konusu faiz olan swap işlemlerinde, ;Bloomberg, Reuters gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılardan elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımni faiz oranları baz alınarak her ikisinin toplamından oluşan faiz değerlemede kullanılır.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

opsiyonlar için Black&Scholes modeli, Binomial modeli veya Monte-Carlo simülasyonu, Forward sözleşmeler için Black&Scholes modeli, Binomial modeli veya Monte-Carlo simülasyonu ve Swap sözleşmeleri için Black&Scholes modeli, Binomial modeli veya Monte-Carlo simülasyonu yöntemlerinden değerlemeye esas varlığa uygun olanı ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır.

2) Borsada işlem görmeyen yapılandırılmış yatırım aracı değerleme esasları

Borsada işlem görmeyen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlemede söz konusu araç için veri dağıtım kuruluşları aracılığıyla ilan edilen fiyat kullanılır.

3) Türkiye Cumhuriyeti ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobondlar)

Türkiye Cumhuriyeti ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobondlar)'ın borsa dışından portföye dahil edilmesi durumda söz konusu varlıkların değerlemesinde; Temiz fiyat olarak saat 16:30-17:00'daki bloomberg generic price alış fiyatı (Bid Price) ve satış fiyatı (Ask Price) ortalaması alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerleme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

Fiyatı olmayan Eurobondlar için ise ilgili piyasada en son yer alan temiz fiyat (alış fiyatı ve satış fiyatı ortalaması) alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerleme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

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

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

4) Portföye yurt dişi borsalardan dahil edilecek "Yabancı Para ve Sermaye Piyasası Araçları"'nın değerleme esasları;

Fon adına yurtdışı borsalardan Türkiye saati ile (TSI) 17:00'a kadar yapılan işlemler o günkü fiyat hesaplamasında portföye dahil edilecek, TSI 17:00'dan sonraki işlemler bir sonraki iş günü fiyat hesaplamasında fon portföyüne dahil edilecektir.

a) Yabancı Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları;

Yabancı tahviller, Reuters veri dağıtım ekranının Türkiye saati ile (TSI) 16:15-16:45 arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatına, fon fiyatı hesaplanacak gün itibari ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerleme fiyatı olarak belirlenir. Alış yada satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesi ile bulunur. Tam iş günü olmayan günlerde (TSI) 10:00 - 11:00 saatleri arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

b) Yabancı Ortaklık Payları ile Yabancı Fon Katılma Payları;

Yurtdışı borsalardan alınan yabancı ortaklık payları için değerlemede, TSI 17:00'a kadar ilgili kıymetin o günkü kapanış fiyatının bulunması halinde söz konusu fiyat; bulunmaması halinde ise Bloomberg ekranlarından TSI 16:30-17:00 saatleri arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde, TSI 10:00-11:00 saatleri arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılacaktır.

c) Yabancı Kira Sertifikaları;

Yabancı Kira Sertifikalarının borsa dışından portföye dahil edilmesi durumda söz konusu varlıkların değerlemesinde; Temiz fiyat olarak saat 16:30-17:00'daki bloomberg generic price alış fiyatı (Bid Price) ve satış fiyatı (Ask Price) ortalaması alınır. Değerlemede

kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerleme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

Fiyatı olmayan varlık için ise ilgili piyasada en son yer alan temiz fiyat (alış fiyatı ve satış fiyatı ortalaması) alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerleme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

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

5) Fon portföyüne alınan borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinin değerleme esasları;

Söz konusu sözleşmeler piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlenir.

Sözleşmelerin faiz oranlarının borsadaki aynı vade yapısına sahip sözleşmelerin, aynı vade yoksa en yakın vadedeki sözleşmelerin ağırlıklı ortalama faiz oranına eşit olması esastır.

Bu kapsamda; sözleşmeler işlem günü, Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2)' de yer alan değerleme esaslarına uygun olarak portföye dahil edilir. Söz konusu varlıkların vadelerinin bir günden daha uzun olması durumunda; fon portföyüne dahil edildikten sonra; fonun fiyat açıklama dönemlerinde, repo-ters repo sözleşmesinin BİST' in ilgili piyasasında işlem gören aynı vadedeki aynı vade yoksa benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin ortalama faiz oranları değerlemede esas alınır; güncel piyasa faiz oranın bulunmadığı durumlarda ise son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranı ile değerlenir.

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

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği; opsiyonlar için "Black&Scholes modeli, Binomial mode veya Monte-Carlo simülasyonu "; Forward sözleşmeler için "Black&Scholes modeli, Binomial mode veya Monte-Carlo simülasyonu", ve Swap sözleşmeleri için ise "Black&Scholes modeli, Binomial mode veya Monte-Carlo simülasyonu" yöntemlerinden değerlemeye esas varlığa uygun olanı kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak, hesaplanan teorik fiyat ile sözleşmenin karşı tarafının verdiği kotasyon arasında % 15'den az fark olması halinde kotasyona ilişkin uygunluk bildiriminde bulunularak işlem gerçekleştirilir ve değerlemede kotasyon fiyatı kullanılır.

Söz konusu varlıklara ilişkin alınan kotasyon ile hesaplanan teorik fiyat arasında %15 veya daha fazla oranda fark olması halinde; kotasyon fiyatının marj içine çekilmesi için karşı kuruma başvurulur. Karşı tarafın hesapladığı yeni fiyatın yine marj içinde olmaması halinde, Risk yönetim birimi tarafından Genel Müdür'e yazılı ve gerekçeli bilgilendirme yapılarak alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir ve değerlemede bu fiyat kullanılır.

Alınan varlıklar portföye dahil edildikten sonra vade sonuna kadar karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak yukarıdaki prosedür tekrarlanır.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak ikiye ayrılmıştır. Pay gruplarına ilişkin detaylı bilgiler izahnamenin 6.8. nolu maddesinde yer almaktadır.

Fon dönüşüm tarihi itibariyle 1 adet B Grubu (Amerikan Doları) katılma payının nominal fiyatı (birim pay değeri) 1 adet A Grubu (Türk Lirası) katılma payına endekslenecektir. Endeksleme işlemi, dönüşüm gününde A Grubu fon birim pay değerini, ilgili gün için TCMB tarafından ilan edilen Amerikan Doları (USD) döviz alış kuruna eşitleyen fiyat ile çarpmak suretiyle arttırmak ve tedavüldeki katılma payı sayısının ilgili fiyata bölünmesi suretiyle azaltmak şeklinde gerçekleştirilecektir.

Takip eden günlerde Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının ayısına bölünmesiyle elde edilir. Fon birim pay değeri yukarıda belirlenen pay grupları çerçevesinde Türk Lirası (TL) ve Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve ilan edilir. B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden değerinin hesaplanmasında; ilgili gün için TCMB tarafından saat 15.30'da ilan edilen gösterge niteliğindeki Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru esas alınarak B Grubu payların değeri tespit edilir. Fon'un birim pay değeri, günlük olarak tespit ve ilan edilir. Döviz cinsinden alınan paylar döviz cinsinden nakde çevrilirken, Türk Lirası olarak alınan paylar Türk Lirası olarak nakde çevrilir.

Kurucu ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamış bankalar tarafından yürütülen mevduat kampanyaları kapsamında yatırımcıya mevduat hesabının yanı sıra fonun da satıldığı hallerde bu maddede belirtilen alım satım esaslarında bir değişiklik yapılamaz.

Katılma payı satın almak veya elden çıkarmak isteyen yatırımcılar, Kurucunun işbu izahnamenin (6.5.) nolu maddesinde ilan ettiği katılma payının alım satımının yapılacağı yerlere başvurarak bu izahnamede belirtilmiş olan esaslara göre saptanan fiyat üzerinden, 1 (bir) pay ve katları şeklinde alım ve satımda bulunabilirler.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden değerleme gününü takip eden ilk iş gününde yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş kabul edilir ve bir sonraki değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden ilgili değerleme gününü takip eden ilk iş gününde yerine getirilir.

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

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %10 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir.

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

A Grubu pay alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında

kullanılabilir. TEFAS'ta gerçekleşen işlemlerde Dağıtıcı tarafından belirlenecek olan yatırım aracı nemalandırmada kullanılacaktır.

B Grubu pay alım talimatı veren yatırımcılardan tahsil edilen tutarlar nemalandırılmayacaktır.

TEFAS üzerinden gerçekleştirilecek işlemlerde, fonlar için alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Dağıtıcı kuruluş, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %10 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymet teminat olarak kabul edebilir.

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise, en son ilan edilen katılma payı satış fiyatından %20 marj düşülerek belirlenecek fiyat üzerinden talimat verilen tutara denk gelen katılma payı sayısı TEFAS'ta eşleştirilir. Nihai katılma payı adedi fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır. Tahsil edilen tutara eş değer adedin üstünde verilen katılma payı alım talimatları iptal edilir.

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

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

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasasının açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş kabul edilir ve bir sonraki değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

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

6.4.Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden **üçüncü** işlem gününde ödenir. Katılma payının işleme alınacağı değerleme günü ile yukarıdaki esaslar dahilinde emrin yerine getirileceği gün arasında yurt dışı piyasaların tatil olması durumunda, bozum valörü yurtdışı tatil gün sayısı kadar artar. Yurtdışı piyasa iş günleri olarak A.B.D., İngiltere, İrlanda, Almanya, İsviçre ve Lüksemburg tatil günleri dikkate alınır. İade talimatının BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra verilmesi halinde ise, katılma payı bedelleri talimatın verilmesini takip eden **dördüncü** işlem gününde yatırımcılara ödenir.

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

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

Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla da yapılır. Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür**.**

http://www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/TEFAS-Uyeler.aspx

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

Unvan	Adres	İletişim Bilgileri
T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Tüm Şubeleri	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.No: 39 B Blok Kat:5 34398 Maslak-İSTANBUL	(0212) 285 22 50 Müşteri İletişim Merkezi yf@ziraatbank.com.tr
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm Şubeleri	Esentepe Mah. Ali Kaya Sok. No:1A/52 Polat Plaza A Blok K:4 Şişli / İSTANBUL	Müşteri iletişim Merkezi 0 (212) 315 10 00 tky@turkishyatirim.com
Turkishbank A.Ş Tüm Şubeleri	Valikonağı Cad. No:1 34371 Nişantaşı/İSTANBUL	Müşteri İletişim Merkezi 0 (212) 373 63 73 bim@turkishbank.com
Nurol Yatırım Bankası A.Ş. Tüm Şubeleri	Maslak Mah.Büyükdere Cad. Nurol Plaza No: 255 İç Kapı No:1502 Sarıyer / İstanbul	Müşteri İletişim Merkezi 0 (212) 286 81 00 nurolbank@nurolbank.com.tr

6.6. Pay Grupları:

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak iki gruba ayrılmıştır. A Grubu paylar, fiyatı Türk Lirası (TL) olarak ilan edilen ve Türk Lirası (TL) cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları; B Grubu paylar ise fiyatı Amerikan Doları (USD) olarak ilan edilen ve Amerikan Doları (USD) cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları ifade eder.

Türk Lirası (TL) veya Amerikan Doları (USD) ödenerek satın alınan fon payının, fona iade edilmesi durumunda ödeme aynı para birimi cinsinden yapılır.

Pay grupları arasında geçiş yapılamaz. Türk Lirası (TL) veya Amerikan Doları (USD) ödenerek satın alınan fon payının, fona iade edilmesi durumunda ödeme aynı para birimi cinsinden yapılır.

Pay gruplarına uygulanan yönetim ücreti oranında farklılık bulunmamaktadır.

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

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
3) Alınan kredilerin faizi,
4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
5) Portföy yönetim ücreti,

6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
10) Eşik değer giderleri,
11) KAP giderleri,
12) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedelleri,
13) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
14) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onay giderleri,
15) Tüzel kişi kimlik kodu tahsis ve yıllık bakım giderleri,
16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon toplam değerinin günlük %0,002410 (yüzbindeikivirgüldörtyüzon) [yıllık yaklaşık %0,88 (onbindeseksensekiz)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı ve saklayıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya, dağıtıcılara ve saklayıcıya fondan ödenecektir.

Dağıtıcı ile kurucu arasında bir sözleşme olmaması durumunda Kurul tarafından belirlenen "genel komisyon oranı" uygulanır.

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

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

1) Pay komisyonu: BİST Pay Piyasasında geçerli olan tarife geçerli olup, % 0,015 (Onbindebirvirgülbeş) + BMV
2) Sabit Getirili Menkul Kıymet Komisyonu: BİST Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında gerçekleşen işlemler için BİST tarifesi geçerli olup, %0,00075 (milyondayedivirgülbeş) + BMV
3) Repo-Ters Repo komisyonu: BİST Borçlanma Araçları Piyasası Repo ve Ters Repo Pazarında gerçekleşen işlemler için BİST tarifesi geçerli olup, O/N işlemlerde %0,0005 (milyondabeş) +BMV olup, O/N dışındaki işlemlerde ise vade süresi boyunca hergün için aynı oran uygulanır.
4) VİOP Piyasası işlemleri komisyonu: % 0,02 (onbindeiki) + BMV
5) BPP İşlemleri komisyonu: O/N işlemlerde %0,0001(milyondabir) + BMV olup, O/N dışındaki işlemlerde ise vade süresi boyunca hergün için aynı oran uygulanır.
6) Karşılık Ayrılan Giderler: Yönetim Ücreti, Bağımsız denetim ücreti, BİST Borçlanma Araçları Piyasası Borsa Payı ve Tescil Ücretleri, BİST Endeksleri Lisans Ücreti ve mevzuat gereği olabilecek giderler için günlük karşılık ayrılır.

Yukarıdaki oranlara ilgili Borsa Payları ve Takasbank komisyonları ilave edilecektir. Yurt dışı sermaye piyasası araçları için işlem yapılan ülke ve aracı kuruma göre belirlenen tarifeler uygulanır.

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

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

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

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

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

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

Gider Türü	**Tutarı (TL)**
Tescil ve İlan Giderleri	3.000 TL+ BMV
Diğer Giderler	2.000 TL+ BMV
TOPLAM	5.000 TL+ BMV

VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

8.1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

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

b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından: Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0[2] oranında gelir vergisi tevfikatına tabidir.

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

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

Öte yandan, Amerikan Doları (USD) üzerinden alım satımı gerçekleştirilen B Grubu yatırım fonu katılma paylarının döviz cinsinden anapara kur farkı gelirlerinin vergilendirilmesinde T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ilgili düzenlemeleri dikkate alınır.

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.

[2] Bkz. 2006/10371 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.

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

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

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

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

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

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

Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy dağılımına, fonun risk değerine ve fondan tahsil edilen ve yatırımcılardan belirli şartlar altında tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilerine yatırımcı bilgi formundan da ulaşılması mümkündür.

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

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

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

az 30 gün önce KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

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

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.

9.10. Portföy dağılım raporları aylık olarak hazırlanır ve ilgili ayı takip eden altı iş günü içinde KAP'ta ilan edilir.

X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

10.1. Fon;

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

hallerinde sona erer.

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

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

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

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

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

XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

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

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

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

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI

12.1. Katılma payları fon izahnamesinin ve yatırımcı bilgi formunun KAP'ta yayımını takiben izahnamede ve yatırımcı bilgi formunda 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.

14/09/2020

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Kenan TURAN
Genel Müdür Yrd.

G. Yaman AKGÜN
Genel Müdür Yrd.