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

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 06.08.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 628906 sicil numarası altında kaydedilerek 12.08.2015 tarih ve 8882 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak İstanbul Portföy ARK I Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 01/12/2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan İş Yatırım Ark Serbest Yatırım Fon'u İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na bağlı İstanbul Portföy Lotus I Serbest Fon'un, İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na bağlı İstanbul Portföy Ark I Serbest Fon bünyesinde birleştirilmesine Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 23/03/2020 tarih ve 12233903-305.01.01.-E.3490 sayılı yazı ile izin verilmiştir.

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

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

Kurucu İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin(www.istanbulportfoy.com.tr) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 17/12/2015 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş ve 23/12/2015 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.

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

İÇİNDEKİLER

		Sayfa No
I-	**Fon Hakkında Genel Bilgiler**	**3**
II-	**Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları**	**7**
III-	**Temel Yatırım Riskleri Ve Risklerin Ölçümü**	**10**
IV-	**Fon Portföyünün Saklanması Ve Fon Malvarlığının Ayrılığı**	**14**
V-	**Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin Ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları**	**16**
VI-	**Katılma Paylarının Alım Satım Esasları**	**19**
VII-	**Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar Ve Kurucu'nun Karşıladığı Giderler**	**23**
VIII-	**Fonun Vergilendirilmesi**	**26**
IX-	**Finansal Raporlama Esasları İle Fonla İlgili Bilgilere Ve Fon Portföyünde Yer Alan Varlıklara İlişkin Açıklamalar**	**27**
X-	**Fon'un Sona Ermesi Ve Fon Varlığının Tasfiyesi**	**28**
XI-	**Katılma Payı Sahiplerinin Hakları**	**28**
XII-	**Fon Portföyünün Oluşturulması Ve Katılma Paylarının Satışı**	**29**

KISALTMALAR

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

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

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

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

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

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici* İstanbul *Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	**Dereboyu Caddesi No.78 Kat 4 Beşiktaş Ortaköy İstanbul www.istanbulportfoy.com**
Telefon numarası:	**0212 227 56 00**
Portföy Saklayıcısı* Türkiye İş Bankası*A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	**İş Kuleleri Kule 1 Kat 2 34330 4.Levent İstanbul www.isbank.com.tr**
Telefon numarası:	**0212 316 3400**

1.3. Kurucu Yöneticileri

[1] **"PYŞ Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun18/09/2008 tarih ve 31/997 sayılı PYŞ/PY yetki belgesi iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40'ıncı ve 55'inci maddeleri uyarınca düzenlenen 09/07/2015 tarih ve PYŞ/PY.33/389 sayılı portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmiştir."**

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

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

		2014-Devam- Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2014-Devam- Dağören Enerji A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkanı 2014-Devam- Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2014-Devam- Global Gemicilik Turizm Seyahat ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2013-Devam- Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2013-Devam- Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı 2013-Devam- Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2012-Devam-Global Liman İşletmeleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2012-Devam- Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2012-Devam- Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı 2011-Devam- Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2011-Devam- Tenera Enerji Ticaret A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı 2011-Devam-Güney Maden İşletmeleri A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2010-Devam- Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Vekili	
Tufan DERİNER	Yönetim Kurulu Üyesi	2012 - Devam İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi	25 yıl
Mehmet Ali DENİZ	Yönetim Kurulu Üyesi	2021-Devam-İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2021- Devam – GYH Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi 2021-Devam- Naturelgaz Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi- Yönetim Kurulu Üyesi 2014-Devam- Global Yatırım Holding A.Ş.-Direktör/Stratejik Planlama ve Şirket Birleşme ve Satın Almaları	24 yıl
Hasan Sinan ALP	Yönetim Kurulu Üyesi	2022 – Devam- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2018-Devam- Serbest Danışman 2015-2018- Polis Bakım ve Yardım Sandığı- Genel Müdür 2006-2015- Serbest Danışman 2005(Mayıs)-2005(Aralık)-Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu-Kurul Başkanlık Danışmanı 1995-2005- Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu-Kurul Başkan Yardımcısı	44 yıl

Mustafa Ruşen SELÇUK	Yönetim Kurulu Üyesi	2020- Devam- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi 2018-Devam- Polis Bakım ve Yardım Sandığı- Genel Müdür 2013-2017- Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi	25 yıl
Barış HOCAOĞLU	Genel Müdür	2020 – Devam- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.- Genel Müdür 2015 – 2020- Actus Portföy Yönetimi A.Ş.-Genel Müdür ve YK Üyesi	26 yıl

1.4. Fon Hizmet Birimi

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

Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)**	**Tecrübesi**
Aydın Çelikdelen	**Müdür Yardımcısı**	**2006-2007 T. İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü Servis Yetkilisi** **2007-2014 T. İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü II. Müdür** **2014- T. İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü Müdür Yardımcısı**	**8 yıl**

1.5. Portföy Yöneticileri

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

Fon portföyünün yönetimi için görevlendirilen portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.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	Türkiye İş Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.

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

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

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

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

2.3. Fon'un yatırım stratejisi ağırlıklı olarak Türkiye ve gelişmekte olan ülke piyasalarında ve gelişmiş ülke piyasalarında, uzun vadeli değer yaratma potansiyeli olan şirketlerin ortaklık paylarına ve borçlanma araçlarına yatırım yapmak (uzun pozisyon) ve potansiyeli sınırlı olan şirketlerin ortaklık paylarında ve borsa endekslerinde açığa satış yapmak suretiyle Fon'u genel piyasa düşüşlerine karşı korumak (kısa pozisyon), yerel ülke para birimlerinin USD ve/veya Euro'ya karşı yüksek değer kayıplarına karşı döviz türev pozisyonları ile korunmak ve yatırımcıya sürekli USD cinsinden mutlak getiri sağlamaktır.

Yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırım fon toplam değerinin %80 ve fazlası olamaz.

Bu amaçla Yönetici, fon portföyüne beklentiler ve sayısal analizlere dayalı olarak para ve sermaye piyasaları ile vadeli piyasalarda işlem yapacaktır.

Fon'un amacı; içinde bulunduğu sektör büyüme potansiyeline sahip, uzun vadeli rekabetçi stratejisi olan, profesyonel üst düzey yönetici kadrosuna sahip, kurumsal yönetim ilkelerini benimsemiş, istikrarlı performansa sahip şirketlere uzun vadeli yatırım yapmaktır. Yatırım kararları için yapılan analizler şöyledir: Geçmiş ve tahmini finansal performansın modellenmesi, oluşabilecek farklı piyasa ve rekabet koşullarının modellerde senaryo analizi yoluyla irdelenmesi ve şirket değerine olası etkilerinin incelenmesi, benzer şirketlerin hangi çarpanlardan değerlendirildiğinin incelenmesi, mümkün olduğunca şirket üst düzey yöneticiler ile görüşerek şirket genel yönetim ve kurumsal yönetim yaklaşımlarının değerlendirilmesidir.

Fon, potansiyel getirisi temel risklere göre yüksek olan şirketlerin borçlanma araçlarına yatırım yapmayı hedefleyecektir.

Yönetici'nin hedefi sürekli USD cinsinden mutlak getiri sağlarken piyasalardaki bozulmalara karşılık Fon'u korumak olup, stratejisi uzun pozisyonların kısa pozisyonlardan daha iyi performans göstereceği varsayımı üzerine kuruludur.

Bu anlamda Fon'un 3 (üç) temel koruma (hedging) stratejisi olacaktır.

1) Yönetici, Fon için yapacağı analiz doğrultusunda, ortaklık paylarında kısa pozisyon alabilir. Kısa pozisyon için alınacak ödünç kıymetler karşılığı teminat ödenecektir. Koruma amaçlı

alınan kısa pozisyonlar, piyasaların beklentiler doğrultusunda hareket etmemesi durumunda, Fon'u olumsuz etkileyebilecektir.

2) Yönetici, uzun pozisyonlarının ilgili piyasalardan daha iyi performans göstereceği beklentisi altında ilgili varlıklarda vadeli işlem sözleşmeleri ile uzun pozisyon alabilir. Bu durumda, alınan uzun pozisyonları endeks kısa pozisyonları ile koruyabilir. Örneğin, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası'nda alınacak uzun pozisyonlar için VIOP-BIST 30 Vadeli İşlem Sözleşmeleri'nde, ilgili varantlarda ya da BIST 30 üzerine yazılmış tezgah üstü opsiyonlar aracılığıyla kısa pozisyon alınabilir.

3) Fon, yatırım yapılacak ülkelerin para birimlerindeki olası değer kayıplarına karşı da korunmayı hedeflemektedir. Dolayısıyla yerel para biriminin (TL) USD ve/veya Euro'ya karşı yüksek değer kaybından korunması için Yönetici, türev piyasalarda futures, forward ve opsiyon işlemleri yapmayı hedeflemektedir.

Fon, tezgah üstü piyasalarda da işlem gören opsiyon, forward, swap araçlarını da kullanabilecektir. Tezgah üstü işlemlerde karşı kurum seçimi; Türkiye'de faaliyet gösteren banka veya aracı kurumlarla, yurtdışında faaliyet gösteren ve Kurul tarafından kabul edilen uluslararası derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notu verilmiş kuruluşlar ile sınırlı olacaktır.

Fon ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon Tebliği'nin 22'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilen ödünç verme işlemlerinde; Fon herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %100'ü tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Fonun likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur.

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 işlemler için azami bir sınırlama getirilmemiş olup, Tebliğ'de yer alan tüm enstrümanlara yatırım yapabilecektir.

Fon portföyüne borsaya kote edilmesi şartıyla borsa dışında yurtiçi ve yurtdışı halka arzlardan da menkul kıymet alınabilir.

Borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin ortaklık paylarına ve borsada işlem görmeyen borçlanma araçlarına Yönetim Kurulu kararı ile fon toplam değerinin en fazla %10'u oranında yatırım yapılabilir.

Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir.

2.5. Fonun eşik değeri her iş günü saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru ve BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi oranının bileşik çarpanıdır. Bu kapsamda ilgili dönem için eşik değer = ((1+ saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru) X (1 + BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değişim oranı) – 1) şeklindedir.

2.6. Portföye türev araç işlemleri (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) ile benzeri işlemler (borsada işlem gören varant ve sertifika vb.) dahil edilir. Bu işlemler portföye hem koruma amaçlı hem de yatırım amaçlı olarak dahil edilebilir.

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

2.8. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

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

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

Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçları, ve ikraz senetlerinin seçiminde Yatırım Fonlarına ilişkin Rehber'in 4.1.6'ncı ve 4.1.2.2'nci maddelerinde yer alan aşağıdaki esaslara uyulur. 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 likidasyona sahip olması,zorunludur.

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

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

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

Fon, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde faaliyet gösteren şirketlerin ortaklık paylarına, ortaklık paylarını temsil eden ADR (American Depository Receipt) veya GDR'larına (Global Depository Receipt), yabancı şirketlerin Eurobono'larına veya yerel para biriminde çıkartmış oldukları bonolarına, şirket paylarına dayalı türev araçlara (örneğin şirket paylarına dayalı alma veya satma opsiyonu), fark kontratlarına, gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalarda ihraç edilmiş fonlara (örneğin, Brezilya endeksini temsil eden bir yatırım fonu) ve bunların türev araçlarına (örneğin, Brezilya endeksini belli bir fiyattan satma opsiyonu) yatırım yapabilir.

2.11. Portföye yalnızca ABD, Almanya, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Peru, Filipinler, Romanya, Rusya, Polonya, Güney Afrika, Türkiye, Birleşik Arap Emirlikleri, Suudi Arabistan, Mısır, Katar, Kuveyt, Hindistan, Tayland, Malezya, Vietnam, Ukrayna, Uruguay ve Venezuela'da kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

2.12. Portföye dahil edilecek yapılandırılmış yatırım araçlarının;

A)
i. Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,
ii. Borsada işlem görmesi,
iii. 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,
iv. Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması,
gerekir.

B) Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, (A/ii) bendi hariç olmak üzere (A) bendinde belirlenen şartların tamamı aranır. Buna ilaveten, Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;
i. İhraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması,
ii. Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
iii. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması,
zorunludur. Niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarından, yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içeren özellikteki borçlanma araçları fon portföyüne dahil edilebilir.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

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

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14) Kaldıraç Riski: Kaldıraç oranının bu izahnamede belirlenen maksimum sınırı aşması veya limit içerisinde yüksek borçluluk seviyesinde bulunulması nedeniyle fon net aktif değerinde olası kayıpların yaşanması durumunu ifade etmektedir.

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

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

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

Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Aracından kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmemesi riskini ifade eder.

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

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

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

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

RMD hesaplamasında aşağıdaki esaslar dikkate alınır:

i. Tek taraflı %99 güven aralığı,
ii. 1 aylık (20 iş günü) elde tutma süresi,
iii. En az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi ,
iv. Kullanılan varsayımların en az 1 yıllık dönemler itibarıyla gözden geçirilmesi,
v. En az günlük olarak hesaplama yapılması.

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

i. Türev araçlardan kaynaklanan riskleri de içerecek şekilde fon portföyünün içerdiği önemli piyasa risklerini yeterli şekilde kapsamasını gözetir. Dolayısıyla model, fon portföy değerine etki edebilecek, ihmal edilebilir düzeyin üzerindeki tüm risk faktörlerini içermelidir.
ii. Bu model çerçevesinde kullanılan sayısal yöntemlerin (fiyatlama yöntemleri, oynaklık ve korelasyon tahminleri, vb.) riskin doğru şekilde ölçülmesine imkan verdiğini gözetir.
iii. RMD modeli çerçevesinde kullanılan verilerin tutarlı, güncel (timeliness) ve güvenilir olmasını sağlar

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

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

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

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

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

Yukarıda kısaca izah edilen temel fon riskleri karşısında yüksek ve düzenli getiri elde edilebilmesi Fon'un yarattığı finansal innovasyona, yöneticilerin yetkinliği ve tecrübelerine, alım/satım işlem hızına ve Fon'un finansal kaldıraç düzeyine bağlı olarak değişiklik arz edecektir. Bu faktörler tarafımızca etkin bir şekilde kontrol altında tutulmaya çalışılırken, piyasa gelişmeleri ve yüksek volatilite gibi kontrol dışı çeşitli beklenmeyen potansiyel risk faktörleri de senaryo analizleri, stres testleri ve çeşitli simülasyonlar yardımıyla portföy getirisi üzerindeki olası etkileri şeklinde tahmin edilecektir.

Fon'un en çok karşı karşıya olacağı piyasa riski, (faizlerin/döviz kurlarının/fiyatların dalgalanma düzeyi) "Riske Maruz Değer-RMD" hesaplamaları üzerinden kendi içinde tutarlı risk ölçüt ve kriterleri kullanılarak, risk kontrolünün ifasına ilişkin uygun usuller tesis edilerek ve saptanmış bulunan risk limitlerine olan uyum gözlemlenerek ölçülecektir. Piyasa riskinin doğru ve düzenli bir şekilde ölçümünün sağlanabilmesi için öncelikle ulusal ve uluslararası finansal piyasalarda genel kabul görmüş tarihsel piyasa verilerinin ve fon portföy bilgilerinin İstanbul Portföy A.Ş. bünyesine akışının sağlanması ve günlük olarak saklanması gerekmektedir. Böylece risklerin ölçülmesi safhasında, Fon'un maruz kaldığı risklerin belirli ölçüler veya kriterler kullanılarak sayısal ya da analitik bir şekilde ifade edilmesi sağlanacaktır.

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

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde **mutlak riske maruz değer** yöntemi kullanılacaktır. Fonun mutlak riske maruz değeri fon toplam değerinin %25'ini aşamaz. Ancak Fon'un stratejisi Günlük Riske Maruz Değeri %4'ün (yüzdedört) altında tutmaktır.

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 %500'dür.

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

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

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

4.3. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, **fon hesabına olması şartıyla kredi almak** türev araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu

kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

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

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

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

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

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

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

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

sağlamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklayıcısı;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin tedavüldeki katılma paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. Bu değer her değerleme günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Değerleme her hafta Salı günü itibarıyla (değerleme günü) yapılır ve izleyen iş günü katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Salı gününün tatil olduğu durumlarda, izleyen iş günü değerleme yapılır.

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

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

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

5.5.1. Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

a. Portföye alınan varlıklar alım fiyatları ile kayda geçirilir.

b. Borsada işlem gören varlıklar, değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlenir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatları kullanılır.

c. 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 (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlenir.

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

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

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

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

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

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerleme günündeki T.C Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış), BIST'te işlem gören paylar için, ilgili payın değerleme günü itibariyle en güncel kapanış seans değeri, borçlanma araçları için ise, değerleme günü itibariyle en güncel ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasası faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak "swappoint" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılacaktır. Farklı dayanak varlığın kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

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

Opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

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

5.5.3. Yapılandırılmış Yatırım Araçlarına İlişkin Değerleme

Fonun stratejisine uymak kaydıyla alınan yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının seçiminde genel olarak borsada işlem görme şartı aranır. Ancak Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları için fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi halinde bu şart aranmayabilir.

Yapılandırılmış borçlanma araçlarının değerlemesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara satış fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için ise değerlemede güncel fiyat kullanılır.

Kredi temerrüdüne dayalı borçlanma aracı ve/veya benzer yapıdaki borçlanma araçları için borsada işlem görme şartı aranır. İlgili varlıkların değerlemesinde borsada geçen son fiyat veya bulunması halinde veri dağıtım kanalları aracılığıyla ilan edilen güncel fiyat kullanılır.

5.5.4. Yurt Dışında Kurulmuş Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar

Yurt dışında kurulmuş borsa yatırım fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi fonları dahil olmak üzere tüm yabancı yatırım fonu katılma paylarında ilgili fonun izahnamesinde belirtilen fon fiyatı açıklama esasları çerçevesinde açıklanan son fiyat değerlemede kullanılır.

5.5.5. Borsa Dışı Repo ve Ters-Repo Sözleşmeleri:

Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak bu fiyat değerlemede kullanılacaktır. Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda borsa dışı repo ve ters-repo sözleşmeleri için Fon hizmet birimi (Türkiye İş Bankası A.Ş.) tarafından teorik fiyat hesaplanır. Bulunan teorik fiyat değerlemede kullanılır.

Dayanak varlıkların spot fiyatlarında veri dağıtım kanalından temin edilen fiyatlar kullanılır. Bloomberg'den fiyat temin edilememesi halinde Matriks Veri Dağıtım Hizmetleri A.Ş. veri dağıtım kanalından temin edilecek fiyatlar kullanılacaktır.

5.5.6. Yabancı Borçlanma Aracı, Eurobond ve Yabancı Kira Sertifikaları (Sukuk) Değerleme Esasları

Yabancı borçlanma aracı, Eurobond ve yabancı kira sertifikalarının değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:30 - 17:00 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş kupon faizinin eklenmesi ile elde edilen kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde söz konusu kıymetin işlem gördüğü son işlem gününe ait kapanış fiyatı (temiz fiyat) kullanılarak

yapılır. Kotasyon bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle elde edilir

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların, bu izahnamenin 5.2. maddesi çerçevesinde belirlenen değerleme günü (her hafta Salı günü) saat 17:00'ye kadar verdikleri katılma payı alım talimatları ilk **hesaplamada** bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

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

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

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

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

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.

Yurt içi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, alım talimatı izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların, bu izahnamenin (5.2.) nolu maddesi çerçevesinde belirlenen **değerleme gününden (her hafta Salı günü) bir** iş günü önce saat 17:00'ye kadar verdikleri katılma payı satım talimatları değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden bir iş günü önce saat 17:00'den sonra verilen talimatlar ise, değerleme gününden sonra verilmiş kabul edilir ve takip eden haftanın değerleme günü sonunda hesaplanan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. Diğer bir ifadeyle yatırımcı satış talimatını vermiş olduğu haftayı takip eden haftanın değerleme gününde açıklanan pay fiyatından yatırımını nakde çevirebilecektir.

Kurucu tarafından katılma paylarının Fon adına alım satımı esastır. Kurucu tarafından gerekli görülmesi halinde fon katılma payları kendi portföylerine dâhil edilebilir. Fon işlem günlerinin

herhangi birinde fon katılma payı sahiplerinin iletmiş oldukları satım talimat tutarları, fon toplam değerinin %40(yüzdekırk)'ının üstünde olursa, Kurucu, konuya ilişkin olarak yönetim kurulu kararı alınması şartıyla, ilgili talimatların en fazla yarısını ait oldukları değerleme döneminde, geri kalan kısmını ise bir sonraki değerleme döneminde karşılama hakkına sahiptir.

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; talimatın değerleme gününden 1 (bir) işgünü öncesi saat 17:00'ye kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününü takip eden işlem gününde ödenir.

Her hafta değerleme gününden bir iş günü önce saat 17:00'den sonra verilen talimatlar ise; ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerleme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden takip eden işlem gününde ödenir.

Yurt içi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, satım talimatı izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

6.5. Giriş Çıkış Komisyonları:

Giriş çıkış komisyonu uygulanmayacaktır**.**

6.6. Performans Ücreti:

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

6.6.1. Tanımlar

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

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

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas".

Eşik Değer Getirisi =Kurucu eşik değer olarak iş günleri saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru ve BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi oranının bileşik çarpanını kullanacaktır. İlgili dönem için eşik değer getirisi = ((1+ saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru) X (1 + BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değişim oranı) – 1) şeklindedir**.**

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

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

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

1) Eğer performans ücreti tahsil edilmediyse, Yüksek İz Değer bir evvelki dönemin Yüksek İz Değeri Bazının performans dönemindeki Eşik Değer Getirisi ile ilerletilerek belirlenir.

2) Eğer performans ücreti tahsil edilmiş ise, Yüksek İz Değer Bazı performans ücretine konu Fon Pay Değeri olarak alınır ve Eşik Değer Getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin Yüksek İz değeri belirlenir.

Yüksek İz Değeri her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı hesaplanır.

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

6.6.2. Performans Ücreti Uygulaması:

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

Kurucu eşik değer olarak, iş günleri saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru ve KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi USD oranının bileşik çarpanını((1+ saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru) X (1 + KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi USD değişim oranı) – 1) belirlemiştir. **Amaç, yatırımcının yatırımının USD bazında getiri sağlaması ve performansın USD bazında değerlendirilmesi olduğundan, kur değişiminin olması sebebiyle Fon'un TL bazında göreceli performansında değişiklik olabilir. Diğer bir ifade ile Fon TL bazında negatif getiriye sahipken, USD bazında getiri sağladığı ve yukarıda belirtilen diğer koşulları sağladığı takdirde, yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilmesi mümkündür.**

Yatırımcının Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerleme günündeki fon birim fiyatı arasında (ya da Fon'a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile Fon'dan çıkmak istedikleri değerleme günündeki fon birim fiyatı arasında) USD bazında pozitif değişim olması ve dönem sonu birim pay fiyatının Yüksek İz Değeri aşması şartlarıyla, dönem sonu birim pay değerinin yüksek iz değere göre sağladığı getiri **birim pay performansı** olarak tanımlanır. USD bazında performans hesaplamasında hesaplama tarihinde geçerli olan saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru kullanılır.

Birim pay performansının aynı dönemdeki eşik değerin getirisinden fazla olması durumunda, aradaki oransal farkın (nispi getiri) fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle USD bazında hesaplanan performans ücreti hesaplama tarihinde geçerli olan saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilir.

Performans Gözden Geçirme" tarihi 12. ayın son değerleme günüdür. Performans ücreti hesaplaması "Performans Gözden Geçirme" tarihlerinde ve pay satışı gerçekleştiğinde yapılır.

Örnek 1:

Ağustos 2016 sonunda 1,10 TL fiyattan 500.000 pay satın almıştır. 1.10 TL birim pay fiyatı 2.80 TL/USD kurdan USD 0.3929 birim fiyatına eşittir. Bu durumda 1.10 TL (USD 0.3929) aynı zamanda bu paylar için yüksek iz değeri bazıdır. Pay satın alınan yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2016'da Fon birim pay fiyatı 1.25 TL olmuştur, bu tarihte 3.2040 TL/USD kurdan USD 0.4134 birim pay fiyatıdır. 31 Ağustos 2016-31 Aralık 2016 döneminde birim pay performansı USD bazında %5.22 olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer getirisi USD bazında %2.50 olmuştur. Bu durumda Nispi Getiri Oranı ((%5.22-%2.50) = %2.72 olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.3929 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4027 USD'dir. Performans gözden geçirmetarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti, 500.000 pay X (USD 0.4134/pay– USD 0.4027/pay)x **%20** olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 1,070.00 karşılığı 3.0240 TL/USD kurdan 3,236 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.4134 olarak belirlenmiş ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri 0.4134 USD X (1+%2.50) = USD 0.4237 olarak güncellenmiştir.

Yatırımcı Fon'dan Aralık 2019 sonunda çıkmıştır. Aralık 2019 sonunda Fon'un fiyatı aşağıdaki tabloda görüleceği üzere USD 0.4999 /birimpay olmuştur. Birim pay performansı bu dönemde ((USD 0.4999/USD 0.5261)-1)) = -%4.98 olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer Getirisi yine %2.50 olarak gerçekleşmiştir. Nispi Getiri Oranı -%7.487 olmuştur. Nispi getiri oluşmadığı için performans ücreti tahsil edilmemiştir. Aralık 2019sonu için Yüksek İz Değeri Bazı bir önceki dönemin yüksek iz değeri olan USD 0.5392/pay, yeni yüksek iz değeri ise ((0.5392x (1+%2.50)) = USD 0.5527'dir.

İstanbul Portföy Ark I Serbest Fonu Performans Ücreti Hesap Örneği

,	31,08	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12
Fon Performansı	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
A1. TL/USD kur artışı (dönem sonu)	-	8,00%	-12,00%	9,00%	5,00%	6,00%	7,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
TL/USD kuru (örnek)	2,8000	3,0240	2,6611	2,9006	3,0457	3,2284	3,4544	3,6616	3,8813	4,1142	4,3611
A2. KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
A3. Eşik Değer Getirisi [(1+A1)x(1+A2)]-1 TL		10,70%	-9,80%	11,73%	7,62%	8,65%	9,67%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%
Eşik Değer Getirisi USD		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
B. Fon birim fiyatı (krs)	1,1000	1,2500	1,4000	1,4500	1,4700	1,8000	2,0000	2,3000	2,5000	2,9000	3,0000
Fon birim fiyatı performansı (%) TL		13,64%	12,00%	3,57%	1,38%	22,45%	11,11%	15,00%	8,70%	16,00%	3,45%
Fon birim fiyatı (USD bazında)	0,3929	0,4134	0,5261	0,4999	0,4827	0,5576	0,5790	0,6281	0,6441	0,7049	0,6879
Fon birim fiyatı performansı (%) USD		5,22%	27,27%	-4,98%	-3,45%	15,52%	3,84%	8,49%	2,54%	9,43%	-2,41%
C. Nispi Getiri Oranı USD (%)		2,65%	24,17%	-7,30%	-5,80%	12,70%	1,31%	5,84%	0,04%	6,76%	-4,79%
D.Dönem için Yüksek İz Değeri TL	1,1000	1,2177	1,1275	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,1795	2,4990	2,7163	3,1509
- Bir evvelki dönem performans ücreti **ödenmemiş** ise [D_{t-1}x(1+A3)]											
- Bir evvelki dönem performans ücreti tahsil edilmiş ise [G_{t-1}x(1+A3)]											
Dönem için Yüksek İz Değeri USD	0,3929	0,4027	0,4237	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,5952	0,6438	0,6602	0,7225
E. Performans ücretine tabii değer/birim pay [B-C] TL		0,0323	0,2725	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,1205	0,0011	0,1838	0,0000
Performans ücretine tabii değer/birim pay [B-C] USD		0,0107	0,1024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0329	0,0003	0,0447	0,0000
F. Performans ücreti/pay TL [Dx%20]		0,0065	0,0545	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0241	0,0002	0,0368	0,0000
F1. Örnek pay adedi		500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
F2. Performans ücreti TL		3.230	27.250	0	0	0	0	12.049	105	18.375	0
Performans ücreti/pay USD [Dx%20]		0,002	0,020	0,000	0,000	0,000	0,000	0,007	0,000	0,009	0,000
F1. Örnek pay adedi		500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
F2. Performans ücreti USD		1.068	10.240	0	0	0	0	3.291	27	4.466	0
G. Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı TL		1,2500	1,4000	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,3000	2,5000	2,9000	3,1509
Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı USD		0,4134	0,5261	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,6281	0,6441	0,7049	0,7225

6.7. Pay Grupları:

Pay grupları bulunmamaktadır.

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

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

Unvan	**İletişim Bilgileri**
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	İş Kuleleri, Kule: 2, Kat 13, 34330 4.Levent, İstanbul 0212 350 20 00
INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Mecidiyeköy Yolu Cd. V Plaza No:14 Kat:8-9 34387 Şişli/İSTANBUL
ŞEKERBANK T.A.Ş.	Emniyetevler Mh. Eski Büyükdere Cad. 1/1A Kağıthane İstanbul Tel: 0212 319 70 70
ŞEKERYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Şişli İstanbul
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Etiler Mah. Nisbetiye Cad. AKMerkez B3 Blok K:9 Beşiktaş İstanbul
TFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:2 / 4 Sarıyer/ İstanbul

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

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

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

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon toplam değerinin günlük %0,004316'sından (yüzbindedörtvirgülüçyüzonaltı) [yıllık yaklaşık %1,5753 (yüzdebirvirgülbeşbinyediyüzelliüç)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına aşağıdaki kurumlar aracılık etmektedir.
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1) Pay komisyonu: %0,02 (Onbindeiki) + BSMV
2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:%0,007 (Yüzbindeyedi) +BSMV
3) VİOP Endeks (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç) + BSMV
4) VİOP Döviz (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç) + BSMV
5) Borsa Para Piyasası : %0,002952(Yüzbindeikinoktadokuzyüzelliiki) + BSMV
6) Ters Repo : %0,001125(Yüzbindebirnoktayüzyirmibeş) + BSMV
7) Vadeli ters repo: %0.0045(Yüzbindedörtnoktabeş) + BSMV
8) Yurtdışı işlemler: %0.25 (Onbindeyirmibeş) (BSMV dahil)

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

1) Pay komisyonu: %0,025 (onbindeikinoktabeş) + BSMV
2) VİOP İşlem (Endeks-Döviz) Komisyonu: %0,025 (onbindeikinoktabeş) + BSMV

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

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

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

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

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

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

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

1) Hisse kom. Oranı: 0.00015238 (Borsa payı-Takas payı dahil) +BSMV
2) VİOP kom oranı: 0.00015 (Borsa payı-Takas payı dahil)+BSMV

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

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

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

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

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

1) Hisse kom. Oranı: %0,01 (Onbindebir)+BSMV

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

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

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

A) Fon'dan karşılanan giderler	**%**
Yönetim ücreti (yıllık yaklaşık)	**1,57**
Saklama ücreti (yıllık yaklaşık)	**0,25**
Diğer giderler (Tahmini) (Aracılık komisyonu, dışarıdan alınan hizmetler, denetim ücreti, KAP ücreti, noter ücreti, tescil ilan ücreti, Kurul ücreti, vergi) (yaklaşık yıllık)	**1,90**
B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
a) Performans ücreti oranları:%20 (Tahsil esaslarına işbu izahnamenin 6.6. maddesinde yer verilmiştir.)	

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

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

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

VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

8.1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

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

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

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.[1]

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

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

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

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

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.gov.tr) ulaşılması mümkündür.

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

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

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III.,V.5.5., V.5.6., VI. (6.8. maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

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

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

9.10. 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 kurucunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,
- Kurucunun faaliyet şartlarını kaybetmesi,
- Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,
- Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağının Kurulca tespit edilmiş olması

hallerinde sona erer.

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

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

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

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

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

XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

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

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

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

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI

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

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

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

21.02.2023

İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Tufan DERİNER	**Alpaslan ENSARİ**
Yönetim Kurulu Üyesi	**Yönetim Kurulu Başkan Vekili**