BU İZAHNAME FON PAYLARININ SATIŞININ YAPILDIĞI YERLERDE TASARRUF SAHİPLERİNİN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR. BU İZAHNAME TÜRKİYE'DE HALKA ARZ EDİLECEK YENİ FON PAYLARININ HALKA ARZINA KADAR GEÇERLİ OLUP, İZAHNAME KAPSAMINDAKİ BİLGİLERDEKİ DEĞİŞİKLİKLER TİCARET SİCİLİNE TESCİL VE T.T.S.G.'DE İLANINI MÜTEAKİP BU İZAHNAMENİN EKİ HALİNE GETİRİLİR. HER YILIN OCAK AYI İTİBARİYLE İZAHNAME DEĞİŞİKLİKLERİ TEKRAR TESCİL ETTİRİLMEKSİZİN TEK BİR METİN HALİNE GETİRİLEREK TASARRUF SAHİPLERİNE SUNULMAK ÜZERE TEKRAR BASTIRILIR.

YAPI ve KREDİ BANKASI A.Ş.'NİN TÜRKİYE'DE TEMSİLCİLİĞİNİ ÜSTLENDİĞİ LÜKSEMBURG'DA KURULU "PIONEER FUNDS" ŞEMSİYESİ ALTINDA BULUNAN TÜRKİYE'DE TEDAVÜLDE PAYI BULUNMAYAN ALT FONLARIN İZAHNAMEDEN ÇIKARILMASINA VE İZAHNAMENİN TÜRKİYE'DE TEDAVÜLDE PAYI BULUNAN DİĞER 3 ADET ALT FONA İLİŞKİN BİLGİLERİ İÇERECEK ŞEKİLDE TADİL EDİLMESİNE İLİŞKİN

İZAHNAMEDİR

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (**"Temsilci"**)'nin, Sermaye Piyasası Kurulu (**"Kurul"**)'nun Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği (VII-128.4) çerçevesinde Türkiye'de temsilciliğini üstlendiği, Lüksemburg'da kurulu PIONEER FONLARI'nın (**"Fon"**) şemsiyesi altında bulunan fonların izahnamesinden Türkiye'de tedavülde payı bulunmayan alt fonlara ilişkin bilgilerin çıkarılması ve izahnamenin yalnızca tedavülde payı bulunan fonlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde tadil edilmesine ilişkin duyurudur.

Her bir alt fona iştirak sağlayan ve her bir alt fon varlığına katılım oranını gösteren Fon'un aşağıda belirtilen 3 adet alt fonunun katılma paylarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca kayda alınan paylarının sayısı, grubu ve kayda alınma tarihi ve sayısı aşağıda belirtilmektedir:

Alt Fonun Adı	*Satışı Yapılacak Pay Sayısı ve Grubu*	*Sermaye Piyasası Kurulu'nca Kayda Alınma Tarihi*	*Sermaye Piyasası Kurulu'nca Kayda Alınma Sayısı*
Emerging Markets Bond	695.249 / A Grubu (Dağıtımsız)	21 Şubat 2005	YKB 18/85
	520.000 / A Grubu (Dağıtımsız)	30 Nisan 2007	YKB 21/161
	6.186.000 / A Grubu (Dağıtımsız)	5 Aralık 2007	KB.450/44-1185
U.S. High Yield	887.574 / A Grubu (Dağıtımsız)	21 Şubat 2005	YKB 18/85
	9.330.000 / A Grubu (Dağıtımsız)	5 Aralık 2007	KB.450/44-1185
Global High Yield	970.000 / A Grubu (Dağıtımsız)	5 Aralık 2007	KB.452/44-1185

Fona iştirak sağlayan ve Fon varlığına katılım oranını gösteren fon paylarının, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kayda alınması, Fon paylarının, Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

Türkiye'de işbu izahname Temsilci nezdinde takip edilen 3 adet alt fonun izahnamesini teşkil edecek olup, bunlar; Emerging Markets Bond, U.S. High Yield ve Global High Yield'dir.

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Fon birçok bağımsız alt-fonlardan oluşan (münferiden "Alt-Fon", beraberce "Alt-Fonlar") süresiz ortak yatırım fonudur (fonds commun de placement) ("FCP"). Fon 20 Aralık 2002 tarihli Lüksemburg Kanunu'nun 1. Bölümüne göre 2 Mart 1998 tarihinde kurulmuştur. Fon, 2 Mart 1998 tarihinden itibaren geçerli olan Yönetim Düzenlemeleri uyarınca idare olunmaktadır ve 11 Nisan 1998 tarihinde Recueil électronique des sociétés et associations ("**Recueil**")'de yayınlanmıştır. Yönetim Düzenlemeleri en son 30 Aralık 2014 tarihinde yürürlüğe girmek üzere tadil edilmiş ve 29 Ocak 2015 tarihinde Recueil'de yayımlanmıştır.

Fon, 17 Aralık 2010 tarihli Kanunun 15. Bölüm'üne tabi olan ve halka açık bir limited şirket olan Amundi Luxembourg S.A. ("Yönetim Şirketi") tarafından idare olunmaktadır. Sermayesi 1.250.000 Euro'dur ve hisseleri, Amundi Luxembourg S.A. tarafından iktisap edilmektedir. Yönetim Şirketi aynı zamanda Pioneer Investment Management Limited, Amundi Pioneer Asset Management Inc., Amundi Deutschland GmbH, Amundi SGR S.p.A., Italy Mutsubishi UFJ Asset Management (UK) Ltd.'nin de yönetim şirketi olarak faaliyet göstermektedir.

Yönetim Şirketi 2 Mart 1998 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur. Ana Sözleşmesi 11 Nisan 1998 tarihli Recueil'de yayınlanmış olup, en son 16 Şubat 2018 tarihinde tadil edilmiştir. Bu değişiklikler 26 Şubat 2018 tarihli Recueil'de yayınlanmıştır.

Yönetim Düzenlemeleri uyarınca, Yönetim Şirketi'nin Yönetim Kurulu her Alt-Fon'da farklı sınıflara ait Paylar (münferiden "Sınıf", beraberce "Sınıflar") ihraç edebilir. Her Alt-Fon için ayrı bir varlık havuzu bulundurulacak ve ilgili Alt-Fon'a uygulanabilir olan yatırım amacı doğrultusunda yatırım yapılacaktır. Sonuç olarak, Fon, yatırımcılara bir ya da daha fazla Alt-Fon(lar)a yatırım yaparak bir ya da daha fazla yatırım amaç(lar)ı arasında seçim yapma şansı tanıyan bir "Şemsiye Fon"dur. Yatırımcılar hangi Alt Fon'un ya da Alt Fonlar'ın kendileri için belirli riskleri içerdiği ve kar beklentileri açısından faydalı olduğu ya da çeşitlendirme yapmak açısından uygun olduğuna karar verebilirler. Her ilgili Alt-Fon'da, yatırımcılar kendileri için en uygun olan sınıf alternatifleri seçimi yapabilirler.

Her Alt Fon, Fon varlıklarının ve yükümlülüklerinin farklı bir bölümüne karşılık gelmektedir. Birim Sahiplerinin arasındaki ilişkiler doğrultusunda, her Alt Fon ayrı bir varlık olarak kabul edilir. Birim Sahiplerinin ve alacaklıların bir Alt Fon'un oluşturulması, işletilmesi ve tasfiyesinden doğan Alt Fon'a ilişkin hakları, söz konusu Alt Fon'un varlıklarıyla sınırlıdır. Bir Alt Fon'un varlıkları, yalnızca Birim Sahiplerinin o Alt Fon'a ilişkin haklarını ve bu Alt Fon'un oluşturulması, işletilmesi veya tasfiyesiyle ilgili talepleri olan alacaklıların haklarını karşılamak üzere ayrılır.

Ayrıca, her Alt Fon'un varlıkları Yönetim Şirketi'ninkilerden ayrılmıştır.

II. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER:

Mevcut durumda Amundi Luxembourg S.A. Alt-Fonların "Yönetim Şirketi"dir.

2.1 Pioneer Funds – Emerging Markets Bond

Bu Alt Fon'un amacı, Yükselen Piyasalardaki ülkelerde kurulmuş olan, şirket merkezi bu ülkelerde bulunan veya ticari faaliyetlerinin büyük bir bölümünü bu ülkelerde gerçekleştiren şirketler veya bu araçların kredi risklerinin Yükselen Piyasalar ile bağlantılı olduğu diğer tüm ülkeler tarafından ihraç edilen, ABD doları ve diğer OECD para birimlerinde çıkarılan borçlanma araçları ve borçlanma ile ilgili araçlardan olusan riski dağıtılmış bir portföye yatırım yaparak orta ve uzun vadede sermaye değer artışı ve gelir elde etmektir.

Bu Yükselen Piyasalardaki döviz riski, Alt Fon'un varlıklarının %25'ini geçmemelidir. Alt Fon, varlıklarının %25'e kadar olan kısmını garantili tahvillere ve %5'ine kadar olan kısmını hisse senedi ve hisse senedi bağlantılı araçlara yatırabilir.

Yatırımcıların, Rusya dahil, Yükselen Piyasalara yatırım yapmanın taşıdığı yüksek riskin bilincinde olmaları gerekir.

Yatırımcılar işbu izahnamede "VII. Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" bölümü altında yer alan "Özel Risk Mülahazaları" bölümüne başvurmalıdır.

Tipik Yatırımcı Profili

Alt-Fon, sabit getirili piyasalara katılmak isteyen yatırımcılar için uygundur. Alt Fon, pazardaki dalgalanmaların oluşturabileceği zararlar nedeniyle daha ziyade orta ve uzun vadeli yatırım hedefine sahip olan yatırımcılar için uygundur. Alt Fon, Alt Fon'un yatırım politikasında belirtildiği gibi sabit getirili piyasanın belirli bir segmentine yatırım imkanı sağladığı için portföy riski dağıtma amaçları için uygun olabilir. Yatırımcı, yeni oluşmakta olan piyasa borçlanma senetleri portföyünün daha geniş kapsamlı riski dağıtılmış bir portföye göre daha oynak olabileceğini bilmelidir.

2.1 Pioneer Funds – Emerging Markets Bond		
Fonun Net Aktif Değeri	:	**31 Ocak 2018 tarihi itibariyle 80,371,191,687.26 ABD Doları**
Pay Değeri	:	19,31 ABD Doları
Kuruluş Tarihi	:	28 Haziran 2000
Pay Grubu	:	A, Dağıtımsız
Asgari Yatırım Tutarı	:	Yok
Süresi	:	Süresiz

2.2 Pioneer Funds – U.S. High Yield

Bu Alt Fon'un amacı, varlıklarının en az %70'ini mortgage bağlantılı ve varlık teminatlı menkul kıymetler ve dönüştürülebilir menkul kıymetler dahil olmak üzere, Yatırım Yapılabilirden Düşük Kredi Notuna Sahip borçlanma araçlarına ve borçlanma ile ilgili araçlara ve ABD'de kurulmuş olan, şirket merkezi ABD'de bulunan veya ticari faaliyetlerinin büyük bir bölümünü burada gerçekleştiren ihraççıların tercihli hisse senetlerine yatırarak sermaye değer artışı ve gelir elde etmektir.

Alt Fon aşağıdakilere yatırım yapabilir:

(i) varlıklarının %30'a kadar olan kısmını Kanadalı ihraççıların Araçlarına;
(ii) varlıklarının %15'e kadar olan kısmını, Yükselen Piyasalardaki ihraççılar da dahil olmak üzere, ABD'li ve Kanadalı olmayan ihraççıların Araçlarına;
(iii) nakit para ve Para Piyasası Araçlarına;
(iv) Yatırım Yapılabilir Kredi Notuna Sahip borçlanma araçları ve borçlanma ile ilgili araçlara ve
(v) tali olarak, hisse senedi ve hisse senedi bağlantılı araçlara.

Para Piyasası Araçları ve nakit para, Alt Fon'un portföyünde tutulan Araçlardaki vadesi gelen faizi oluşturdukları ölçüde ve ödemeyi bekleyen Araçların değeri ölçüsünde, Alt Fon'un Yatırım Yapılabilirden Düşük Kredi Notuna Sahip borçlanma araçları ve borçlanma ile ilgili araçlara yatırılan varlıklarının yüzdesinin hesaplanmasına dahil edilebilir.

Yatırımcıların, Yatırım Yapılabilirden Düşük Kredi Notuna Sahip senetlere ve Yükselen Piyasalara yatırım yapmanın taşıdığı yüksek riskin bilincinde olmaları gerekir. Bu riskler Ek III'ün Özel Risk Mülahazaları bölümünde ana hatlarıyla açıklanmıştır.

Alt-Fon'un beklenen maksimum kaldıraç oranı %30'dur.
Alt-Fon'un performans ücret ölçütü ile risk referans portföyü BofA ML U.S. High Yield Index'tir.

Yatırımcılar işbu izahnamede "VII. Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" bölümü altında yer alan "Özel Risk Mülahazaları" bölümüne başvurmalıdır.

Tipik Yatırımcı Profili

Alt-Fon, sabit getirili piyasalara katılmak isteyen yatırımcılar için uygundur. Alt Fon, pazardaki dalgalanmaların olusturabileceği zararlar nedeniyle daha ziyade orta ve uzun vadeli yatırım hedefine sahip olan yatırımcılar için uygundur. Alt Fon, yatırım politikasında belirtildiği gibi sabit getirili piyasanın belirli bir segmentine yatırım imkanı sağladığı için portföy riski dağıtma amaçları için uygun olabilir. Yatırımcı, yeni olusmakta olan piyasa borçlanma senetleri portföyünün daha geniş kapsamlı riski dağıtılmış bir portföye göre daha oynak olabileceğini bilmelidir.

2.2 Pioneer Funds – U.S. High Yield		
Fonun Net Aktif Değeri	:	**31 Ocak 2018 tarihi itibariyle 69,000,162,747.54ABD Doları**
Pay Değeri	:	13,68 ABD Dolar
Kuruluş Tarihi	:	28 Haziran 2000
Pay Grubu	:	A, Dağıtımsız
Asgari Yatırım Tutarı	:	Yok
Süresi	:	Süresiz

2.3 Pioneer Funds – Global High Yield

Bu Alt Fon'un amacı, dünya genelindeki devlet ve şirket ihraççılarının Yatırım Yapılabilirden Düşük Kredi Notuna Sahip borçlanma araçlarına ve borçlanma ile ilgili araçlarına yatırım yaparak sermaye değer artışı ve gelir elde etmektir. Alt Fon'un varlıklarının en az %80'i normalde Yatırım Yapılabilirden Düşük Kredi Notuna Sahip borçlanma araçları ve borçlanma ile ilgili araçlara ve tercihli hisse senetlerine yatırılacaktır.

Alt Fon'un yatırım yapabileceği borçlanma araçları ve borçlanma ile ilgili araçların arasında mortgage bağlantılı ve varlık teminatlı menkul kıymetler ile dönüştürülebilir menkul kıymetler bulunur. Alt Fon, geniş bir vade ve ihraççı ülke aralığına sahip araçlara yatırım yapabilir.

Alt Fon'un portföyü, en az üç ülkede bulunan devlet veya şirket ihraççılarının menkul kıymetlerinden olusmalıdır. Para Piyasası Araçları ve nakit para, Alt Fon'un portföyünde tutulan Araçlardaki vadesi gelen faizi olusturdukları ölçüde ve ödemeyi bekleyen Araçların değeri ölçüsünde, Alt Fon'un Yatırım Yapılabilirden Düşük Kredi Notuna Sahip borçlanma araçları ve borçlanma ile ilgili araçlara yatırılan varlıklarının yüzdesinin hesaplanmasına dahil edilebilir.

Yatırımcıların, Yatırım Yapılabilirden Düşük Kredi Notuna Sahip senetlere ve Yükselen Piyasalara yatırım yapmanın taşıdığı yüksek riskin bilincinde olmaları gerekir.

Alt-Fon'un beklenen maksimum kaldıraç oranı %30'dur.

Yatırımcılar işbu izahnamede "VII. Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" bölümü altında yer alan "Özel Risk Mülahazaları" bölümüne başvurmalıdır.

Tipik Yatırımcı Profili

Alt-Fon, uzmanlaşmış sabit getiri sağlayan piyasalara katılmak isteyen yatırımcılar için uygundur. Alt-Fon, pazardaki dalgalanmaların olusturabileceği zararlar nedeniyle daha ziyade orta ve uzun vadeli yatırım hedefine sahip olan yatırımcılar için uygundur. Alt Fon, yatırım politikasında belirtildiği gibi sabit getirili

piyasanın belirli bir segmentine yatırım imkanı sağladığı için portföy riski dağıtma amaçları için uygun olabilir. Yatırımcı yüksek getirili menkul kıymetler içeren bir portföyün daha geniş kapsamlı riski dağıtılmış bir portföye göre daha oynak olabileceğini bilmelidir.

2.3 Pioneer Funds – Global High Yield		
Fonun Net Aktif Değeri:		**31 Ocak 2018 tarihi itibariyle 461,809,219,151.67ABD Doları**
Pay Değeri	:	127,68 ABD Doları
Kuruluş Tarihi	:	18 Haziran 2004
Pay Grubu	:	A, Dağıtımsız
Asgari Yatırım Tutarı	:	Yok
Süresi	:	Süresiz

III. FON PORTFÖY STRATEJİSİ:

Fon'un amacı, yatırımcılara, 62 tane Alt Fon'dan oluşan bir set aracılığıyla dünyadaki ana sermaye piyasalarının her birisinde ana varlık sınıflarına geniş ölçüde katılma imkanı tanımaktır.

Fonun amacı, yatırımcılara, Para Piyasası, Kısa Vadeli, Tahvil, Mutlak Getirili, Çok Varlıklı, Hisse Senedi ve Emtia Alt Fonlar'ı gibi yedi ana gruba ayrılmış bir grup Alt-Fon aracılığıyla, dünyadaki her bir ana sermaye piyasasında yer alan ana varlık sınıfları arasından geniş seçenek sağlamaktır.

Yatırımcılar bir veya daha fazla Alt Fon'a yatırım yapma imkânına sahiptir, böylece bölgesel bazda ve/veya varlık sınıfı bazında kendi tercih ettikleri risk alanını belirleyebilmektedirler.

Alt-Fonların yatırım amaçları, politikaları ve risk kapsamları, Yönetim Şirketi tarafından tespit edilir ve İzahname ile Yönetim Kurallarında "Alt-Fonların Amaçları" başlıkları altında açıklanır.

Türkiye'de işbu izahnameye konu olan 3 adet alt fon bulunmakta olup bunlar; Emerging Markets Bond, U.S. High Yield ve Global High Yield'dir.

IV. ALT FONLARIN PORTFÖY YAPILARI

Emerging Markets Bond, U.S. High Yield ve Global High Yield alt fonlarına ilişkin

25 Mart 2018 tarihi itibariyle portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur;

4.1 Pioneer Funds – Emerging Markets Bond

Pioneer Funds – **Emerging Markets Bond**	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	0,64
Kamu Borçlanma Senetleri (Federal Hükümet tarafından garanti edilenler dahil)	-
Özel Sektör Borçlanma Senetleri	97,96
Altın ve Kıymetli Madenler	-
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Bağlı Sermaye Piyasası Araçları	-
Diğer Menkul Kıymetler	- 0,02
Diğer *	1,42
TOPLAM	100,00

4.2 Pioneer Funds – U.S. High Yield

Pioneer Funds – **U.S. High Yield**

Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	4,43
Kamu Borçlanma Senetleri (Federal Hükümet tarafından garanti edilenler dahil)	
Özel Sektör Borçlanma Senetleri	95,56
Altın ve Kıymetli Madenler	-
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Bağlı Sermaye Piyasası Araçları	-
Diğer Menkul Kıymetler	-
Diğer *	0,01
TOPLAM	100,00

4.3 Pioneer Funds – Global High Yield

Pioneer Funds – **Global High Yield**	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	0,97
Kamu Borçlanma Senetleri (Federal Hükümet tarafından garanti edilenler dahil)	-
Özel Sektör Borçlanma Senetleri	99,67
Altın ve Kıymetli Madenler	-
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Bağlı Sermaye Piyasası Araçları	-
Diğer Menkul Kıymetler	-
Diğer *	-0,64
TOPLAM	100,00

***** Diğer alanı tüm nakit ile alacak ve borçların toplamından oluşmaktadır.

V. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, SAKLANMASI VE DAĞITIMI İLE İLGİLİ KURULUŞLAR:

1. Yönetim Şirketi: Yönetim Şirketi Amundi Luxembourg S.A. Yönetim Kurulu, Pioneer Fonlarının yönetiminden ve yatırım politikasının belirlenmesinden sorumludur.

Yetkili Kişi: Enrico Turchi
Telefon: +352.42120.2300
Faks: +352 42120.8300
E-mail: enrico.turchi@pioneerinvestments.com

2. Yediemin (Saklama Kuruluşu): Société Générale Bank & Trust yediemin banka olarak belirlenmiştir. Fonun portföyünde bulunan tüm menkul kıymetler ve likit aktifler 11, Avenue Emile Reuter L-2420 Lüksemburg adresinde mukim Société Générale Bank & Trust nezdinde muhafaza edilmektedir.

Yetkili : **Benoit Willers**
Telefon : **+352 47 93 11 8249**
Faks : -
e-mail : **benoit.willers@sgss.socgen.com**

Yetkili : **Renaud Decremer**
Telefon : **+352 47 93 11 2567**
Faks : -
e-mail : **renaud.decremer@sgss.socgen.com**

3. Bağımsız Denetçi: 560, Rue de Neudorf, L-2220 Lüksemburg adresinde yerleşik Deloitte Audit S.a.r.l. Fon'a bağımsız denetçi olarak atanmıştır.

Yetkili Kişi: **Emmanuelle Miette**
Telefon: **+352 451 452 714 / +352 661 451 540**
Faks: -
E-mail: **emiette@deloitte.lu**

4. Genel Dağıtımcı: Fon Yöneticisi sıfatıyla Amundi Luxembourg S.A. Fonun paylarının pazarlanması ve dağıtımından sorumludur.

Yetkili Kişi: Enrico Turchi
Telefon: +352.42120.2300
Faks: +352 42120.8300
E-mail: enrico.turchi@pioneerinvestments.com

5. Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisi: 28-32, Place de la gare, L-1616, Lüksemburg adresinde mukim Société Générale Bank & Trust Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisi olarak atanmıştır.

Yetkili : **Elena Caro de la Barrera**
Telefon : **+352 47 93 11 7436**
Faks : -
e-mail : **elena.caro-de-la-barrera@sgss.socgen.com**

6. İdareci : Yönetim Şirketi 28-32, Place de la gare, L-1616Lüksemburg adresinde mukim Société Générale Securities Services.'i idarecisi olarak görevlendirmiştir.

Yetkili : **Stuart Legg**
Telefon : **+352 47 93 11 5437**
Faks : -
e-mail : **stuart.legg@sgss.socgen.com**

Yetkili : **Amir Fejzic**
Telefon : **+352 47 93 11 3277**
Faks : -
e-mail : **amir.fejzic@sgss.socgen.com**

7. Türkiye'deki Temsilci: 22 Aralık 2010 tarihli Temsilcilik Sözleşmesi uyarınca, Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza D Blok Levent-İstanbul adresinde mukim Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ("Temsilci") ve onun temsilcileri payların Türkiye'de pazarlanmasından, alım-satımına aracılıktan ve değiştirme işlemlerinden temsilci sıfatıyla sorumlu olacaktır.

Yetkili : Buğra Atalay
Telefon : +90 212 339 6668
Faks : +90 212 339 5755
e-mail : bugra.atalay@yapikredi.com.tr

Yetkili : İsmi Durmuş
Telefon : +90 212 339 7074
Faks : +90 212 339 5755
e-mail : ismi.durmus@yapikredi.com.tr

VI. FON YÖNETİCİLERİ HAKKINDA BİLGİLER:

Fon yöneticileri hakkında bilgiler, aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Adı Soyadı	*Görevi*
Patrick ZURSTRASSEN	Yönetim Kurulu Başkanı
Julien FAUCHER	**Yönetim Kurulu Üyesi**

David HARTE	Yönetim Kurulu Üyesi
Claude KREMER	**Yönetim Kurulu Üyesi**
John LI	**Yönetim Kurulu Üyesi**
Corinne MASSUYEAU	Yönetim Kurulu Üyesi
Enrico TURCHI	Yönetim Kurulu Üyesi

Amundi Luxembourg S.A., Lüksemburg'da mukim bir şirket olup Amundi Şirketler Grubu'nun bir parçasıdır.

VII. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER:

Yönetim Şirketi, riskin dağıtılması ilkesine istinaden, her Alt Fon'un yatırımları için şirket ve yatırım politikalarını, bir Alt Fon'un Baz Döviz Cinsini, ilgili Katılım Payı Sınıfı'nın Fiyatlandırma Döviz Cinsini, duruma göre yönetimin tutumunu ve Fon'un iş ilişkilerini belirleme yetkisine sahip olacaktır.

Satış belgelerinin "Yatırım Hedefleri ve Politikaları" bölümünde belli bir Alt Fon'la ilgili olarak daha sınırlandırıcı kuralların öngörüldüğü durumlar hariç, her Alt Fon'un yatırım politikası aşağıda belirtilen kural ve sınırlamalara uymalıdır:

A. Alt-Fon yatırımları sadece şunlardan oluşacaktır:

(1) Yasal Kontrol Altındaki Piyasada kote edilmiş olan veya işlem gören Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;

(2) Herhangi bir Üye Devletteki Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasada işlem gören Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;

(3) Başka bir Devletin borsasının resmi kotasyonuna kabul edilmiş veya Başka bir Devletin Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasasında işlem gören Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;

(4) Aşağıdaki koşullara uygun olmak koşulu ile yeni ihraç edilmiş Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları:

- İhraç koşullarında, yukarıda (1)-(3)'te belirtildiği şekilde, Başka bir Devletin borsası veya Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasanın resmi kotasyonuna kabulü için başvuru yapılacağı taahhüdünün yer alıyor olması;

- Söz konusu kabulün, ihraç tarihinden itibaren bir yıl içerisinde gerçekleştirileceği teminatını içermesi;

(5) Aşağıdaki koşullara tabi olmak kaydıyla, herhangi bir Üye Devlet veya Başka bir Devlette bulunup bulunmadığına bakılmaksızın, UCITS Direktifi uyarınca yetkili UCITS hisse senetleri ve / veya UCITS Direktifi Madde 1(2)'nin birinci ve ikinci paragrafları kapsamında yer alan diğer UCI'ler:

- bu şekildeki diğer UCI'lerin, Düzenleme Kurumu tarafından Topluluk hukukunda belirtilene eşdeğer bir denetlemeye tabi olmasını ön gören kanunlar uyarınca yetkili olması ve kurumlar arası işbirliğinin (mevcut olarak Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, İsviçre, Hong Kong, Norveç ve Japonya) etkin şekilde sağlanması;

- bu şekildeki diğer UCI'lerin hisse senedi katılım payı sahipleri için mevcut koruma derecesinin, UCITS hisse senedi katılım payı sahipleri için sağlanan koruma derecesine eşit olması ve özellikle, varlık ayrımı, borçlanma, borç verme ve Devredilebilir Menkul Kıymetler ile Para Piyasası Araçlarının açığa satışları ile ilgili kuralların, UCITS Direktifi gereklilikleri ile eşdeğer olması;

- rapor dönemi içerisinde aktif ve pasiflerin, gelir ve faaliyetlerin bir değerlendirmesinin yapılabilmesi için bu şekildeki diğer UCI'lerin faaliyetlerinin altı aylık ve yıllık raporlarda belirtilmesi;

- iktisabı düşünülen UCITS veya diğer başka UCI'nin varlıklarının %10'undan fazlasının, şirket kuruluş evrakına göre, toplamda diğer UCITS veya UCI'lerin hisse senetlerine yatırılmamış olması;

(6) Kredi kurumunun kayıtlı işyerinin bir Üye Devlette bulunması veya kredi kurumunun kayıtlı işyerinin Başka bir Devlette bulunması halinde, Düzenleme Kurumu tarafından Topluluk hukuku uyarınca belirtilene eşdeğer kabul edilen temel kurallara tabi olması koşulu ile kredi kurumlarında bulunan talep üzerine geri ödenebilir veya çekme hakkına sahip ve vadesi 12 aydan fazla olmayan mevduatlar;

(7) Özellikle opsiyonlar, vadeli işlemler, eşdeğer nakit-ödemeli araçlar olmak üzere, yukarıda (1), (2) ve (3)'te belirtilen Yasal Kontrol Altındaki Piyasa veya Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasada işlem gören finansal türev araçlar ve/ veya aşağıdaki koşullara tabi olmak kaydıyla, tezgah üstü işlem gören finansal türev araçlar ("OTC türevler"):

(i) - Alt-Fonun yatırım hedefleri doğrultusunda yatırım yapabileceği işbu A Altbölümünde belirtilen araçlar, finansal endeksler, faiz oranları, döviz kurları veya yabancı para birimlerinin esası teşkil etmesi;

- OTC türev işlemlerinin yapıldığı karşı tarafların, temel denetime tabi olan ve Düzenleme Kurumu tarafından onaylanmış kategorilerde yer alan kurumlar olması ve

- OTC türevlerinin, günlük olarak güvenilir ve doğrulanabilir bir değerlemeye tabi olması ve Fonun inisiyatifi doğrultusunda herhangi bir zamanda piyasa değerleri üzerinden satılabilir, likide edilebilir veya takas işlemi ile kapatılabilir olması.

(ii) hiçbir şekilde bu operasyonlar Alt-Fonun yatırım hedeflerinden sapmasına neden olmamalıdır.

(8) Yasal Kontrol Altındaki Piyasa veya Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasada işlem görenlerin dışında, ihraç işleminin veya ihraççısının kendisinin yatırımcıları ve tasarruflarını koruma amacıyla düzenlemeye tabi olduğu ve aşağıdaki özelliklere sahip Para Piyasası Araçları:

- herhangi bir Üye Devletin merkezi, bölgesel veya yerel kurumu veya merkez bankası, Avrupa Merkez Bankası, AB veya Avrupa Yatırım Bankası, Başka Devlet veya, Federal Devlet olması halinde, federasyonu oluşturan üyelerden biri veya bir veya daha fazla Üye Devletin ait olduğu bir uluslararası kamu kurumu tarafından ihraç edilmiş veya garanti altına alınmış olması veya

- yukarıda (1), (2) veya (3)'te anılan Yasal Kontrol Altındaki Piyasalarda veya Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasalarda işlem gören herhangi bir menkul kıymetin ait olduğu teşebbüs tarafından ihraç edilmiş olması veya

- Topluluk hukuku tarafından tanımlanan kriterler uyarınca temel denetime tabi bir kuruluş veya Düzenleme Kurumu tarafından en az Topluluk hukuku uyarınca belirtilen kadar katı kabul edilen temel kurallara tabi ve uygun bir kuruluş tarafından ihraç edilmiş veya garanti altına alınmış olması veya

söz konusu araçlara yapılan yatırımların, birinci, ikinci veya üçüncü paragraflarında belirtilene eşdeğer bir yatırımcı korumasına tabi olması ve ihraççının, sermaye ve yedeklerinin tutarının en az on milyon Avro (10.000.000 Avro) olduğu ve 78/660/EEC direktifi uyarınca yıllık hesaplarını ilan eden bir şirket, bir veya daha fazla kote edilmiş şirket içeren bir Şirketler Grubu içerisinde yer alan ve grubun finansmanı ile veya bankacılık likidasyon değerinden faydalanan menkulleştirme finansmanı ile ilgilenen bir kurum olması koşulu ile Düzenleme Kurumu tarafından onaylanmış kategorilere ait diğer kurumlar tarafından ihraç edilmiş olması.

B. Ancak her bir Alt Fon aşağıda belirtilenleri yapabilir:

(1) Varlıklarının % 10'una kadar olan kısmını yukarıda A (1)- (8)'de belirtilenlerin dışında başka varlıklara yatırabilir.

(2) Tali olarak nakit tutabilir; söz konusu kısıtlamalar, Yönetim Şirketi tarafından katılım payı sahiplerinin çıkarlarına en uygununun bu olduğuna kanaat getirilmesi halinde, istisnai ve geçici olarak aşılabilir.

(3) Sadece geçici olması kaydıyla, varlıklarının en fazla %10'u kadar istihraz edebilir. Opsiyon yazma veya vadeli döviz veya vadeli işlem kontratlarının satın alınması veya satışı ile ilgili olarak yapılan teminat anlaşmaları, bu kısıtlama açısından "borçlanma" teşkil etmemektedir.

(4) Bir paralel (back-to-back) kredi aracılığı ile (ilişkili şirketten krediyi banka aracılığı ile alma) döviz alımı.

C. Ayrıca, Fon her bir Alt Fon'un varlıkları ile ilgili olarak her ihraç kuruluşu için geçerli olan aşağıdaki yatırım kısıtlamalarına uyacaktır:

(a) Riski Dağıtma kuralları

Aşağıda, (1)'den (5)'e kadar ve (8), (9), (13) ve (14)'te belirtilen kısıtlamaların hesaplanması amacıyla, aynı Şirketler Grubuna dahil olan şirketler tek bir ihraççı olarak kabul edilecektir.

İhraç edenin birden fazla alt-fonu olan bir tüzel kişi olması ve alt-fonların varlıkları münhasıran ilgili alt- fon yatırımcılarına ve talepleri söz konusu alt-fonun oluşumu, operasyonu ve tasfiyesine bağlı olarak ortaya çıkmış olan alacaklılara ayrılmış olan bir tüzel kişilik olduğu durumlarda her bir alt- fon, burada (1) ile (5), (7) ile (9) ve (12) ile (14) arasında tanımlanan risk dağıtım kurallarının uygulanması çerçevesinde ayrı birer ihraççı kabul edilecektir.

- ***Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları***

(1) Hiçbir Alt-Fon, aşağıdaki koşullarda ek Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları satın alamaz:

(i) söz konusu satın alım sonrasında varlıklarının %10'undan fazlasının bir ihraççıya ait Devredilebilir Menkul Kıymetler veya Para Piyasası Araçlarından oluşacak olması veya

(ii) her bir ihraççının kendi içersinde varlıklarının %5'inden fazlasını yatırım yapması halinde tüm Devredilebilir Menkul Kıymetleri ve Para Piyasası Araçlarının toplam değerinin, varlıklarının değerinin %40'ını aşması. Bu kısıtlama, mevduatlar ve temel denetlemeye tabi finansal kurumlarla yapılan OTC türev işlemler için geçerli değildir.

(2) Bir Alt-Fon, kümülatif esasta varlıklarının %20'sini aynı Şirketler Grubu tarafından ihraç edilmiş olan Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçlarına yatırabilir.

(3) Yukarıda (1) (i) uyarınca belirtilen %10 limiti, bir Üye Devlet, yerel organları, diğer herhangi bir Başka Devlet veya bir veya daha fazla Üye Devletin dahil olduğu uluslararası bir kamu kurumu tarafından garanti edilen veya ihraç edilen Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları için %35'e yükseltilmektedir.

(4) Yukarıda (1)(i) uyarınca belirtilen %10 limiti, borcu kanıtlayan sabit obligasyonlar ile ilgili olarak, söz konusu borçlanma senetlerinin kayıtlı işyeri bir Üye Devlette bulunan ve geçerli kanunlar uyarınca, uygun borçlanma senetlerinin sahiplerini korumak amacıyla özel kamu denetlemesine tabi olan bir kredi kurumu tarafından ihraç edilmesi halinde %25'e yükseltilmektedir. Bu kapsamda "sınırlandırılmış borçlanma senetleri", geçerli kanun uyarınca, menkul kıymetlerin vade tarihine kadar borcun ödenmesini kapsayacak miktarda kazanç getiren ve ihraççı tarafından ademi tediye halinde anapara ve faiz ödemesi için öncelikli olarak kullanılacak olan varlıklara yapılan yatırımdan elde edilen getiriden oluşan menkul kıymetlerdir. İlgili

Alt-Fonun varlıklarının %5'inden fazlasını bu şekilde bir ihraççı tarafından çıkarılan sınırlandırılmış borçlanma senetlerine yatırılmış olması halinde söz konusu yatırımların toplam değeri, söz konusu Alt-Fon varlıklarının %80'ini geçemez.

(5) Yukarıda (3) ve (4)'te belirtilen menkul kıymetler, yukarıda (1)(ii)'de ön görülen %40 tavanının hesaplanmasına dahil edilmeyecektir.

(6) Yukarıda belirtilen tavanlara bakılmaksızın, her bir Alt-Fon, risk dağıtım ilkesi uyarınca, varlıklarının %100'üne kadar, bir Üye Devlet, yerel bir organı, Amerika Birleşik Devletleri gibi Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı'nın ("OECD") herhangi bir Üye Devleti veya bir veya daha fazla Üye Devletin dahil olduğu uluslararası bir kamu kuruluşu tarafından ihraç edilmiş veya garanti altına alınmış olan Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçlarına, (i) söz konusu menkul kıymetlerin en az altı farklı ihracın birer parçası olması ve (ii) bu şekildeki ihraçların her birinden elde edilen menkul kıymetlerin Alt-Fonun toplam varlıklarının %30'unu aşmamış olması kaydıyla yatırabilir.

(7) Burada (b)'de belirtilen sınırlamalara halel gelmemek üzere, (1)'de ön görülen sınırlamalar, Alt-Fonun yatırım politikasının, aşağıda belirtilen esasta, Düzenleme Kurumu tarafından kabul edilmiş belirli bir tahvil veya senet endeksinin oluşumunu kopyalamak olması halinde aynı kurum tarafından ihraç edilen tahvil ve/ veya senetler için maksimum %20'ye çıkartılmaktadır:

- Endeksin tertibi yeteri bir şekilde dağıtılmıştır;
- Söz konusu endeks, atıfta bulunduğu pazar için yeterli bir referans noktası teşkil etmektedir;
- uygun şekilde yayımlanmıştır.

Bazı belirli Devredilebilir Menkul Kıymetler veya Para Piyasası Araçlarının yüksek derecede hakim olduğu Yasal Kontorl Altındaki Piyasalardaki olağandışı piyasa koşullarının haklı gerekçe oluşturduğu durumlarda %20 limiti %35'e çıkarılabilir. Bu limite kadar yatırım yapılmasına sadece tek bir ihraççı için izin verilmektedir.

- ***Banka Mevduatları***

(8) Alt-Fonlar, varlıklarının %20'sinden fazlasını aynı kuruma mevduat olarak yatıramaz.

- ***Türev Araçlar***

(9) OTC türev işlemlerinde karşı tarafa yüklenen yatırım riski, karşı tarafın yukarıda A (6)'da anılan kredi kurumlarından biri olması halinde Alt-Fon varlıklarının %10'unu veya diğer durumlarda %5'ini geçemez.

(10) Finansal türev araçlarına yatırımlar, sadece (2), (5), ve (14)'te belirtilen sınırlar dahilinde ve esası teşkil eden varlıklara yatırımın toplamda, (1) ile (5), (8), (9), (13) ve (14) te ön görülen yatırım limitlerini aşmaması halinde yapılabilir. Alt-Fonun endekse bağlı finansal türev araçlara yatırım yapması halinde bu yatırımların (1) ile (5), (8), (9), (13) ve (14)'te belirtilen limitlere bağlanmasına gerek yoktur.

(11) Devredilebilir Menkul Kıymetlerin veya Para Piyasası Araçlarının türev içermesi halinde, Fonun satış belgelerinde açıklanan risk alma ve bilgi gerekliliklerinin yanı sıra türevin (C), (a) (10) ve (D) gerekliliklerine uygunluk açısından dikkate alınması gereklidir.

- ***Açık Uçlu Fonların Katılım Payları***

(12) Hiçbir Alt-Fon, varlıklarının %20'sinden fazlasını tek bir UCITS veya başka bir UCI'nin katılım paylarına yatıramaz.

Bu yatırım sınırlamasının uygulanması amacıyla, 20 Aralık 2002 tarihli Kanunun 133. Maddesi kapsamında çoklu alt-fonlara sahip bir UCI'nin her bir bölümü, çeşitli alt-fonların yükümlülüklerin ayrımı ilkesinin üçüncü şahıslara karşı sağlanması koşulu ile ayrı bir ihraççı kabul edilecektir. UCITS dışındaki başka UCI'lerin hisse senetlerine yapılan yatırım, toplamda Alt-Fon varlıklarının %30'unu geçemez.

Alt-Fonun UCITS ve/veya başka UCI katılım paylarını satın alması halinde, ilgili UCITS veya diğer UCI'nin varlıklarının, (1)'den (5)'e kadar, (8), (9), (13) ve (14)'te belirtilen limitler açısından birleştirilmesi zorunlu değildir.

Bir Alt-Fon doğrudan ya da dolaylı olarak Yönetim Şirketi veya Yönetim Şirketinin ortak yönetim ya da kontrol ile veya oyların %10'undan fazlası üzerinde dolaylı olarak bulunan menfaatler yoluyla bağlı olduğu herhangi başka şirket tarafından yönetilen diğer UCITS veya diğer UCI'lerin katılım paylarına yatırım yaparsa, Yönetim Şirketi ya da diğer şirket, bu diğer UCITS ve/veya UCI'lerin katılım paylarına Alt Fon tarafından yapılacak yatırımlar üzerinden iştirak taahhüdü ya da itfa ücretleri almayacaktır.

Varlıklarının büyük çoğunluğunu başka UCITS ve/ veya UCI'lere yatıran bir Alt-Fon, prospektüste hem Alt-Fonun kendisine hem de yatırım yapmayı amaçladığı başka UCITS ve/ veya UCI'ye yüklenebilecek yönetim ücretlerinin azami seviyesini açıklayacaktır. Yıllık raporunda Fon, hem Alt-Fonun kendisine hem de yatırım yaptığı başka UCITS ve/ veya UCI'ye getirilen maksimum yönetim ücreti oranını belirtecektir.

- ***Birleştirilmiş Sınırlar***

(13) Yukarıda (1), (8) ve (9)'da belirtilen özel limitlere bakılmaksızın Alt-Fon aşağıda belirtilenleri birleştiremez:

- Tek bir kurum tarafından ihraç edilen veya tek bir kuruma ait Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları'na yapılan yatırım,

- mevduat ve/ veya

- OTC türev işlemlerinden kaynaklanan yatırımlar varlıklarının %20'sini geçemez.

(14) Yukarıda (1), (3), (4), (8), (9) ve (13)'de belirtilen sınırlamalar birleştirilemez ve dolayısıyla, yukarıda (1), (3), (4) (8), (9) ve (13) uyarınca aynı kurum tarafından ihraç edilen Devredilebilir Menkul Kıymetler veya Para Piyasası Araçları veya aynı kuruma ait mevduatlar veya türev araçlarına yapılan yatırımlar Fonun Alt-Fon varlıklarının toplam %35'ini geçemez.

(b) Kontrole İlişkin Sınırlamalar

(15) Hiçbir Alt-Fon, Fonun ihraççının yönetiminde belirli bir etkiye sahip olmasına yol açacak miktarda oy hakkına sahip hisse satın alamaz.

(16) Ne Alt-Fonlardan herhangi biri ne de Fon, bir bütün olarak (i) herhangi bir ihraççının ödenmemiş oy hakkı bulunmayan hisselerinin %10'undan fazlasını, (ii) herhangi bir ihraççının ödenmemiş tahvillerin %10'undan fazlasını, (iii) herhangi bir ihraççının Para Piyasası Araçlarının %10'undan fazlasını veya (iv) herhangi bir UCITS ve/veya UCI'nin ödenmemiş hisselerinin veya hisse senetlerinin %25'inden fazlasını elde edemez.

(ii) ve (iv)'te belirtilen sınırlamalar, satın alma sırasında tahvillerin ya da Para Piyasası Araçlarının brüt miktarının veya ihraç edilen araçların net miktarının hesaplanamaması durumunda göz ardı edilebilir.

Yukarıda (15) ve (16)'da belirtilen üst sınırlar aşağıdakiler için geçerli değildir:

- Avrupa Birliği üyesi bir Devlet veya o Devlet'in yerel organlarından biri tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;

- Avrupa Birliği üyesi olmayan herhangi bir Devlet tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;

- Bir ya da birden fazla Avrupa Birliği üyesi Devletin dahil olduğu uluslararası bir kamu kurumu tarafından ihraç edilmiş Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;

- Başka Devlet kanunları uyarınca kurulmuş veya organize olmuş bir şirketin, (i) söz konusu şirketin varlıklarını esasen ilgili Devletin ihraççıları tarafından çıkarılmış menkul kıymetlere yatırıyor olması, (ii) söz konusu Devletin kanunları uyarınca ilgili Alt-Fon tarafından söz konusu Devlette ihraççıların menkul kıymetlerinin satın alınması için mümkün olan tek yolun ilgili şirketin öz sermayesine iştirak olması ve (iii) söz konusu şirketin yatırım politikasında (C) altında yer alan (1)'den (5)'e kadar, (8), (9) ve (12)'den (16)'ya kadar belirtilen sınırlamaları takip ediyor olması koşulu ile sermaye hisse senetleri, ve

- Katılım Payı sahiplerinin talebi üzerine katılım paylarının itfası açısından, münhasıran kendi adına bulunduğu ülkede yönetim, danışmanlık veya pazarlama faaliyeti gösteren bağlı şirketlerin sermayelerindeki hisseler.

D. Ek olarak, Fon; her bir araç ile ilgili olarak varlıklarının aşağıdaki yatırım kısıtlamalarına uygun olmasını sağlayacaktır:

Her bir Alt-Fon, türev araçlar ile ilgili olarak maruz kaldığı global riskin, portföyünün toplam net değerini aşmamasını temin edecektir.

Maruz kalınan risk, esası teşkil eden varlıkların mevcut değeri, karşı taraf riski, ön görülebilen piyasa hareketleri ve pozisyonların tasfiye edilmesi için gerekli süre göz önünde bulundurularak hesaplanmaktadır.

E. Son olarak Fon; her bir Alt-Fonun varlıkları ile ilgili olarak aşağıdaki yatırım kısıtlamalarına uyacaktır:

(1) Hiçbir Alt-Fon emtia veya kıymetli maden veya bunları temsil eden belgeleri satın alamaz.

(2) Hiçbir Alt-Fon, menkul kıymetlere yapılan yatırımların gayrimenkul veya kazançları ile teminat altına alınması veya gayrimenkul veya kazançlarına yatırım yapan şirketler tarafından ihraç edilmesi halinde gayrimenkule yatırım yapamaz.

(3) Hiçbir Alt-Fon, ilgili Alt-Fon katılım paylarına ilişkin taahhüt veya sair satış hakkı veremez.

(4) Hiçbir Alt-Fon kredi veya üçüncü kişi lehine teminat veremez. Ancak söz konusu sınırlama herhangi bir Alt-Fonun tamamen ödenmemiş Devredilebilir Menkul Kıymetler, Para Piyasası Araçları veya A altında (5), (7) ve (8)'de belirtildiği gibi diğer finansal araçlara yatırım yapmasını engellemez.

(5) Fon; Devredilebilir Menkul Kıymetler, Para Piyasası Araçları veya A altında (5), (7) ve (8)'de belirtilen diğer finansal araçların açığa satışına katılamaz.

F. Aksine hükümler saklı kalmak kaydıyla:

(1) Yukarıda belirtilen üst limitler, herhangi bir Alt-Fon tarafından, söz konusu Alt-Fonun portföyünde yer alan Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçlarına ilişkin satın alma haklarının kullanılması esnasında dikkate alınmayabilir.

(2) Söz konusu üst limitlerin, Alt-Fonun kontrolü dışında veya satın alma haklarının uygulanması sonucunda aşılması halinde, söz konusu Alt-Fon, katılım payı sahiplerinin çıkarını gözetmek amacıyla satış işlemlerinde öncelikli hedefi olarak durumu düzeltmeyi benimsemelidir.

Yönetim Şirketinin, Fonun Katılım Paylarının satışa sunulduğu veya satıldığı ülkelerin kanun ve yönetmeliklerine uymak için gerekli ek yatırım kısıtlamaları belirleme hakkı mevcuttur.

Özel Yatırım ve Hedging Teknikleri ve Araçları

Fon, etkin portföy yönetimi, süre yönetimi ve risk dağıtma (hedging) amacıyla Devredilebilir Menkul Kıymetler ve diğer finansal likit varlıklar ile ilgili çeşitli teknikler ve araçlardan yararlanabilir.
Hiçbir koşulda söz konusu işlemler bir Alt-Fonun, satış belgelerinde yer alan "Yatırım Hedefleri ve Politikaları"nda belirtilen yatırım hedeflerinden sapmasına neden olmamalıdır.

Burada belirtilen her türlü sınırlamaya ilaveten, herhangi bir zamanda Yönetim Şirketinin Yönetim Kurulu tarafından belirlenen ve Fonun satış belgelerinde açıklanan belirli Alt-Fonlar ile ilgili olarak, risk hedging, süreklilik veya etkin portföy yönetimi amacıyla türevlerde tutulan (hedging için vadeli para birimi ve para birimi swaplarına yatırılan miktarlar dışındaki) toplam miktar (diğer bir değişle, söz konusu işlemler için üstlenilen taahhüt ve ödenen prim toplamı), hiçbir zaman ilgili Alt-Fonun Net Varlık Değerinin %40'ını aşmayacaktır.

Özellikle, Fonun bazı Alt-Fonları Kredi Takas Sözleşmelerine (Credit Default Swaps) girebilir.

Bir Kredi Takas Sözleşmesi, taraflardan birinin (korumayı alan), bir referans ihraççının alacak durumunu müteakip koruma satan tarafından yapılan şarta bağlı ödeme karşılığında periyodik bir ücret ödediği iki taraflı finansal bir kontrattır. Korumayı alan taraf, herhangi bir alacak durumunda, referans ihraççı tarafından ihraç edilen belirli bir tahvil veya diğer belirlenmiş referans taahhütlerini nominal değeri üzerinden satın alma hakkı veya söz konusu tahvil veya diğer belirlenmiş taahhütlerin nominal değerleri ile piyasa fiyatı arasındaki farkı alma hakkı elde etmektedir. Bir alacak durumu genel olarak iflas, aciz hali, yedieminlik, borcun önemli olarak olumsuz şekilde yeniden yapılandırılması veya vadesi geldiğinde ödeme taahhütlerini yerine getirememe olarak tanımlanmaktadır.

Münhasıran kendi çıkarları yararına olması koşulu ile Fon, belirli bir kredi üstlenimi elde etmek için, Kredi Takas Sözleşmeleri kapsamındaki korumayı satabilir (ayrı ayrı "Kredi Takas Sözleşmesi Satış İşlemi", kolektif olarak "Kredi Takas Sözleşmeleri Satış İşlemleri" olarak anılmaktadır).

Buna ek olarak Fon, münhasıran kendi çıkarları yararına olması koşulu ile, esası teşkil eden varlıkları elinde bulundurmaksızın Kredi Takas Sözleşmeleri kapsamındaki korumayı satın alabilir (ayrı ayrı "Kredi Takas Sözleşmesi Satınalma İşlemi", kolektif olarak "Kredi Takas Sözleşmeleri Satınalma İşlemleri" olarak anılmaktadır).

Söz konusu takas işlemleri bu tür işlemlerde uzmanlaşmış birinci sınıf finansal kurumlar ile Uluslararası Takas ve Türev Birliği (ISDA- International Swaps and Derivative Association) Ana Sözleşmesi gibi standart dokümantasyona bağlı olarak gerçekleştirilmelidir.

Ayrıca, Fonun her bir Alt-Fonu, yatırımcıların itfa taleplerini yerine getirebilecek bir pozisyonda olabilmek için söz konusu Kredi Takas Sözleşmelerine bağlı taahhütlerin yeterli daimi karşılığının garanti altına alınmasını sağlamalıdır.

Fonun bazı Alt-Fonları, faiz oranı takasları, swaption ve enflasyona bağlı takas gibi diğer takas anlaşmaları yapabilir.

Tüm bunların yanı sıra Fon, etkin portföy yönetimi amacıyla, aşağıdaki kurallara uyulması koşulu ile, Menkul Kıymetler Kredi ve Borçlanma ve Repo Anlaşması İşlemlerine başvurabilir.

(A) Menkul Kıymetler Ödünç Verme ve Ödünç Alma İşlemleri:

Fon, aşağıdaki kurallara uygun olması halinde, menkul kıymetler kredi ve borçlanma işlemlerine girebilir:

(i) Fon, sadece genel kabul görmüş bir takas kurumu (clearing institution) tarafından organize edilmiş standart bir sistem veya bu tür işlemlerde uzmanlaşmış birinci sınıf bir finansal kurum aracılığı ile menkul kıymetlere ilişkin kredi veya borçlanma işlemlerine Düzenleme Kurumu tarafından Topluluk hukuku uyarınca belirtilene eşdeğer kabul edilen temel kurallara tabi olması koşulu ile girebilir.

(ii) Ödünç verme işlemlerinin bir parçası olarak Fon, ilke olarak, sözleşmenin yapılması esnasında en az kredi verilen menkul kıymetlerin %90'ına eşit değerde bir teminat almalıdır.

Bu teminat (i) likit varlık ve/veya (ii) OECD devlet senetleri, (iii) belirli bir para piyasası tarafından ihraç edilmiş UCI hisse ya da payları (iv) yeterli likidite sunan birinci sınıf ihraççılar tarafından ihraç ve garanti edilmiş senetlere yatırım yapan ve UCITS tarafından ihraç edilmiş olan hisse ya da paylar (v) ana listelemede yer alması koşuluyla OECD'nin bir Üye Devleti'nin borsasında kote edilmiş ya da işlem gören hisse ve paylara yatırım yapan ve UCITS tarafından ihraç edilmiş olan hisse ya da paylar, (vi) yukarıda (iv) ve (v) belirtilen karakteristik özelliklere sahip senet ve hisselere doğrudan yapılacak yatırımlar şeklinde verilmelidir.

Bu teminat günlük bazda değerlendirilmelidir. Bu teminat Düzenleme Kurumu'nun düzenlemelerinin limiti ve koşulları içinde yeniden yatırım yapabilir.

(iii) Fonun ya da Alt Fon'un karşı taraf riski aynı karşı tarafa karşı, bu karşı tarafın kredi kuruluşu olması ve kayıtlı merkezinin Avrupa Birliği'nde yer almas ya da böyle bir durum söz konusu değilse, Düzenleme Kurulu tarafından Topluluk hukuku uyarınca belirtilene eşdeğer kabul edilen denetleme düzenlemelerine tabi olması halinde, genel kural olarak varlıklarının %10'unu aşamaz (diğer herhangi bir halde, karşı taraf riski varlıklarının %5'ini aşamaz).

(iv) Fon tarafından borç alınan menkul kıymetler, finansal araçların, Fonun işlem sonunda ödünç alınan menkul kıymetleri iade etmesini mümkün kılmasına yetecek olduğu hallerin dışında, Fon tarafından tutuldukları süre içerisinde satılamazlar.

(v) Fon, bir satış işleminin takasıyla bağlantılı olarak aşağıdaki koşullar altında menkul kıymet ödünç alabilir: (a) menkul kıymetlerin yeniden tescil edilmek üzere düzenlendikleri sürede; (b) menkul kıymetler ödünç verilip de vadesinde iade edilmediğinde, (c) Saklama Kuruluşu tarafından teslimat yapılamaması halinde takasın iptal edilmesini önlemek amacıyla ve (d) bir repo anlaşmasına konu olan menkul kıymetleri, söz konusu anlaşmaya dahil olan karşı tarafın söz konusu menkul kıymetleri yeniden satın alma hakkını kullanması halinde ve bu menkul kıymetlerin daha önceden Fon tarafından satılmış olmaları kaydıyla, teslim etme taahhüdünü yerine getirme yolu olarak.

(B) Repo Anlaşması İşlemleri

Fon, tali olarak menkul kıymetlerin alım ve satımını içeren ve satıcıya satılan menkul kıymetleri satın alandan, sözleşmede taraflar arasında kararlaştırılan fiyat ve koşullar üzerinden yeniden satın alma hakkı veya taahhüdü içeren repo anlaşması işlemleri gerçekleştirebilir.

Fon, repo anlaşması işlemlerinde veya devam eden bir dizi repo işleminde alıcı veya satıcı olabilir. Ancak, söz konusu işlemlere dahil olmak, aşağıdaki kurallara tabidir:

(i) Fon, repo işlemleri kullanarak, menkul kıymetleri satın alma veya satma işlemlerini, Düzenleme Kurumu tarafından Topluluk hukuku uyarınca belirtilene eşdeğer kabul edilen temel kurallara tabi olması koşulu ile bu işlemlerin karşı taraflarının bu tip işlemlerde uzmanlaşmış birinci sınıf mali kuruluşlar olduğu takdirde yapabilir.

(ii) Bir repo anlaşması süresince Fon, Fon'un farklı kapsamlara haiz olması halleri haricinde, sözleşmeye konu olan menkul kıymetleri, söz konusu menkul kıymetleri yeniden satın alma hakkı karşı tarafça kullanılmadan veya repo süresi dolmadan satamaz.

(iii) Fon, katılım paylarının itfa taleplerini karşılayabilmek için repo işlemlerinin miktarını, sürekli geri satın alma taahhüt ve yükümlülüklerini karşılamaya yetecek bir düzeyde tutmayı sağlamak durumundadır.

(C) Risk Yönetim Süreci

Fonun, herhangi bir zamanda, portföylerindeki risk pozisyonlarını ve bu pozisyonların portföylerinin genel risk profiline olan etkisini kontrol edebilmesine ve ölçebilmesine olanak tanıyacak bir risk yönetim süreci benimsemesi gerekmektedir.

Finansal türev araçlar ile ilgili olarak Fon, OTC türevlerinin değerini kesin ve bağımsız şekilde değerlendirecek bir süreç benimsemeli ve her bir Alt-Fonu için finansal türev araçlara ilişkin risk üstlenimlerinin portföylerinin toplam net değerini aşmamasını sağlamalıdır.

Global risk üstlenimi, esası teşkil eden varlıkların mevcut değeri, karşı taraf riski, gelecek piyasa hareketleri ve pozisyonların tasfiye edilmesi için gerekli süre göz önünde bulundurularak hesaplanmaktadır.

Her bir Alt-Fon, esası teşkil eden varlıklara yansıyan üstlenimin toplamda, yukarıda I'de ön görülen yatırım sınırlarını aşmaması koşulu ile, yatırım politikası ve I ve II'de belirtilen sınırlar içerisinde finansal türev araçlara yatırım yapabilir.

Bir Alt-Fonun endekse bağlı finansal türev araçlara yatırım yapması halinde söz konusu yatırım, I, paragraf C a) (1) ila (5), (8), (9), (13) ve (14)'te belirtilen sınırlamalara dahil edilmesine gerek bulunmamaktadır.

Devredilebilir Menkul Kıymetlerin veya Para Piyasası Araçlarının finansal türev araç içermesi durumunda, finansal türev aracın bu Bölümün gerekliliklerine uyum açısından dikkate alınması gerekmektedir.

(D) Birlikte Yönetim Teknikleri

Yatırımların daha geniş çapta çeşitlendirilmesine olanak tanınması esnasında operasyonel ve idari masrafların azaltılması amacıyla Yönetim Şirketi herhangi bir Alt-Fonun varlıklarının kısmen veya tamamen mevcut yapı ve/ veya Lüksemburg kolektif yatırım programları çerçevesinde diğer Alt-Fonlara ait varlıklar ile birlikte yönetilmesine karar verebilir. Aşağıdaki paragraflarda, "birlikte yönetilen kurumlar" Fon ile arada herhangi bir şekilde bir birlikte yönetim düzenlemesinin olduğu diğer her türlü kurumu ifade etmekte olup "birlikte yönetilen Varlıklar" ise, söz konusu birlikte yönetilen kurumların, aynı birlikte yönetim düzenlemesi çerçevesinde birlikte yönetilen tüm varlıklarını kapsamaktadır.

Birlikte yönetim düzenlemesi uyarınca Yatırım Yöneticisi, ilgili birlikte yönetilen kurumları ile ilgili olarak konsolide esasta, her bir Alt-Fonun portföy kompozisyonunu etkileyecek yatırım, negatif yatırım ve portföy yeniden ayarlama kararlarını verme hakkına sahiptir. Birlikte yönetilen her bir kurum, birlikte yönetilen Varlıkların, net varlıklarının birlikte yönetilen Varlıkların toplam değerine olan oranına karşılık gelen kadarını tutacaktır. Elde tutulan bu oransal kısım, sahip olunan veya birlikte yönetim kapsamında satın alınan her bir yatırım kalemi için geçerli olacaktır. Yatırım ve/ veya negatif yatırım kararlarının verilmesi halinde söz konusu oranlar etkilenmeyecektir ve ek yatırımları aynı orana göre birlikte yönetilen kurumlara tahsis edilecek ve satılan varlıklar, her bir birlikte yönetilen kurum tarafından tutulan birlikte yönetilen Varlıklara oransal olarak paylaştırılacaktır.

Birlikte yönetilen kurumlardan herhangi birisinde yeni iştirak olması halinde, iştirak geliri, iştiraklerden kazanç elde eden birlikte yönetilen kurumun net varlık artışından kaynaklanan değişik oranlar uyarınca birlikte yönetilen kurumlara tahsis edilecek ve değişen oranlara göre ayarlama yapılabilmesi için birlikte yönetilen kurumların birinden diğerine varlık transferi yapılması yolu ile tüm yatırım kalemleri değiştirilecektir. Benzer şekilde, birlikte yönetilen kurumlardan herhangi birisinde itfa gerçekleşmesi halinde, gereken nakit, itfaya maruz kalan birlikte yönetilen kurumun net varlık düşüşünden kaynaklanan değişik oranlara göre birlikte yönetilen kurumlar tarafından tutulan nakit üzerinden temin edilebilir; böylesi bir durumda tüm yatırım kalemleri değişen oranlara göre ayarlanacaktır. Katılım Payı sahipleri, Yönetim

Şirketinin Yönetim Kurulu veya yetkili acenteleri tarafından özel bir karar alınmaması halinde, birlikte yönetim düzenlemesi sonucunda, Fonun varlık kompozisyonunun iştirakler ve itfalar gibi diğer birlikte yönetilen kurumlarda meydana gelen olaylardan etkilenebileceğinin farkında olmalıdırlar.

Dolayısıyla, diğer her şey eşit olsa bile, Fonun veya herhangi bir Alt-Fonunun birlikte yönetim altında olduğu diğer bir kurum tarafından alınan iştirakler, Fonun ve Alt-Fonun nakit rezervlerinde artışa neden olacaktır. Bunun tersine, Fonun veya herhangi bir Alt-Fonunun birlikte yönetim altında olduğu diğer bir kurumda itfa işleminin gerçekleştirilmesi, Fonun ve Alt-Fonun nakit rezervlerinde düşüşe neden olacaktır. Ancak, iştirak ve itfa işlemleri, birlikte yönetilen her bir kurum için birlikte yönetim düzenlemesinin dışında özel olarak açılan ve iştirak ve itfalar için kullanılacak bir hesapta tutulabilir. Büyük miktarlardaki iştirak ve itfaların bu özel hesaplara aktarılma olanağı ile Yönetim Şirketinin Yönetim Kurulu veya yetkili acenteleri tarafından herhangi bir zamanda birlikte yönetim düzenlemesinden ayrılma kararı alma ihtimali, Fonun, özellikle Fonun ve Katılım Payı Sahiplerinin çıkarlarını etkileyecek olması durumunda portföyünün yeniden ayarlanmasını önlemesine izin vermektedir.

Fonun portföy kompozisyonunda, birlikte yönetilen diğer bir kuruma ait (diğer bir deyişle, Fona ait olmayan) itfa veya ücret ya da masraf ödemelerinden kaynaklanan bir değişikliğin Fonun tabi olduğu yatırım kısıtlamalarının ihlal edilmesine neden olacak olması durumunda ilgili varlıklar, değişiklik uygulamaya konmadan önce, müteakip ayarlamalardan etkilenmemelerini temin etmek için birlikte yönetim anlaşmasından hariç tutulacaktır.

Fonun birlikte yönetilen varlıkları, duruma göre, yatırım kararlarının Fonun yatırım politikası ile tamamen uyumlu olmasını sağlamak amacıyla sadece birlikte yönetilen varlıklar için geçerli olan hedefler ile tipatip aynı olan yatırım hedefleri uyarınca yatırım yapılması amaçlanan varlıklar ile birlikte yönetilebilir. Birlikte yönetilen varlıklar, Fon ile ilgili olarak Saklama kurumunun 20 Aralık 2002 tarihli Kanun uyarınca görev ve sorumluluklarını tam anlamıyla yerine getirebilmesini sağlamak amacıyla sadece, Saklama kurumunun da aynı zamanda emanetçi olarak hareket ettiği varlıklar ile birlikte yönetilecektir. Saklama kurumu her zaman için Fonun varlıklarını, diğer birlikte yönetilen kurumların varlıklarından ayrı tutacak ve her zaman Fonun varlıklarını tanımlayabilecek durumda olacaktır. Birlikte yönetilen kurumların, Fonun yatırım politikası ile tamamen aynı olmayan yatırım politikalarına sahip olabilecek olmaları nedeniyle, birlikte olarak uygulanan politikanın Fonun politikasından çok daha sınırlayıcı olması muhtemeldir.

Fon, Saklama Kuruluşu, Yönetici ve Yatırım Yöneticileri arasında her bir tarafın hak ve yükümlülüklerinin tanımlanması amacı ile bir birlikte yönetim anlaşması imzalanacaktır. Yönetim Şirketinin Yönetim Kurulu, her zaman ve önceden herhangi bir bildirimde bulunmaksızın birlikte yönetim anlaşmasını feshetmeye karar verebilir.

Yatırım sahipleri, birlikte yönetilen varlık yüzdesi ve herhangi bir zamanda söz konusu birlikte yönetim düzenlemesine dahil olan kurumlar hakkında bilgi almak amacıyla her zaman için Fonun tescilli merkezi ile temasa geçmelidirler. Yıllık ve altı aylık raporlar, birlikte yönetilen Varlıkların kompozisyon ve oranları hakkında bilgi içerecektir.

Muhataralı menkul kıymet yatırımları

Bazı Alt Fonlar yüksek muhataralı menkul kıymetlere yatırım yapabilir. Bu menkul kıymetler, Alt Fon tarafından satın alındıklarında iflas işlemleri altında veya anapara geri ödemesi ve/veya faiz ödemesi konusunda temerrütte olabilirler veya düşük kredi notu kategorilerinde derecelendirilebilirler (Moody's tarafından Ca veya daha düşük kategoride ya da Standard & Poor's tarafından CC veya daha düşük kategoride) ilgili Alt Fonun Yatırım Yöneticisi tarafından benzer kalitede olduğu düşünülen derecelendirilmemiş yatırımlar olabilirler. Muhataralı menkul kıymet yatırımları spekülatif olup, önemli riskler içerir. Muhataralı menkul kıymetler ödenmemiş konumda iken genellikle gelir getirmez ve Alt Fonun yatırımını korumak ve geri almak için olağan dışı masraflar üstlenmesini gerektirebilir. Bu nedenle, Alt Fon muhataralı menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye değerlemesine yöneldiği ölçüde, Birim Sahipleri için Alt Fonun cari gelir elde etme kabiliyeti azalabilir. Alt Fon ayrıca muhataralı menkul kıymetlerin gösterdiği borçların nihai olarak ne zaman, ne şekilde ve hangi değerde kapatılacağına (örneğin, borçlunun varlıklarının tasfiyesi ile mi, muhataralı menkul kıymetlerle ilgili bir takas teklifi veya yeniden düzenleme planı ile mi veya

borcun karşılığında bir miktar ödeme yapılarak mı) dair önemli belirsizliklere maruz kalacaktır. Ayrıca, Alt Fonun elindeki muhataralı menkul kıymetler ile ilgili bir takas teklifi yapılsa veya bir yeniden düzenleme planı benimsense bile, söz konusu takas teklifi veya yeniden düzenleme planı bağlamında Alt Fon tarafından alınan menkul kıymetlerin veya diğer varlıkların, yatırım yapıldığında beklenebilecek olandan daha düşük bir değerde veya gelir potansiyelinde olmayacağına dair hiçbir garanti olamaz. Dahası, takas teklifinin veya yeniden düzenleme planının işleme konup tamamlanmasıyla Alt Fon tarafından alınan menkul kıymetlerin yeniden satışında kısıtlama olabilir. Alt Fonun Muhataralı Hisse Senetlerinin ihraççısı ile ilgili takas teklifi veya yeniden düzenleme planı görüşmelerine katılması sonucunda Alt Fon bu menkul kıymetleri hızla elden çıkarma konusunda kısıtlamalara maruz kalabilir.

Özel Risk Mülahazaları

Gelişmekte Olan Piyasa Riskleri

Belirli ülkelerde, bu ülkelere yapılan yatırımları etkileyebilecek varlıklara el konulması ve yıkıcı vergiler getirilmesi, siyasi veya sosyal huzursuzluk ve istikrarsızlık ile diplomatik gelişmeler görülebilir. Belirli finansal Araçlar hakkında halka sunulmuş bilgiler kimi yatırımcıların olağandan daha yetersiz bulabilecekleri düzeyde ve tatmin edici olmaktan uzak olabileceği gibi, bazı ülkelerdeki kuruluşlar, kimi yatırımcıların alışık oldukları muhasebe, denetim ve finansal raporlama standartları ve gerekliliklerıyle kıyaslanabilir nitelikte standart ve gerekliliklere tabi olmayabilirler. Kimi mali piyasalar, genel olarak hacim bakımından büyüme gösterse de, çoğunlukla, gelişmiş piyasaların ve ülkelerin çoğuna nazaran daha sığ niteliktedir ve şirketlerin çoğunun menkul kıymetleri, daha az likid konumdadır ve menkul kıymet fiyatları, daha büyük ölçekli piyasalardaki emsal şirketlerinin menkul kıymetlerinin fiyatlarına nazaran daha oynaktır ve daha büyük çaplı dalgalanmalar gösterir. Ayrıca, çeşitli ülkelerde değişen düzeylerde olmak üzere, borsalar, finansal kurumlar ve ihraççılar üzerinde resmi denetim ve gözetim mevcuttur. Tüm bunların yanı sıra, yabancı yatırımcıların belirli ülkelerde menkul kıymetlere yatırım yapma şekli ile bu yatırımların tabi olduğu sınırlamalar, Alt-fonların yatırım faaliyetlerini etkileyebilir.

Gelişmekte olan bir ülkenin borcu, yüksek riske tabidir ve minimum not standardını karşılamakla yükümlü olmadığı gibi, uluslararası arenada tanınmış herhangi bir not kuruluşu tarafından kredibilitesine dair not da verilmeyebilir. İhraççı veya gelişmekte olan ülkenin borcunun geri ödemesini kontrol eden resmi kuruluş, borcun şartları uyarınca vadesi geldiği zaman ana parayı ve/ veya faiz tutarını ödeyemeyebilir veya ödemekte isteksiz davranabilir. Bunun sonucu olarak da, resmi borçlu, kendi yükümlülüklerini yerine getirmek de temerrüde düşebilir. Böyle bir durumda, Fon'un, ihraççı ve/veya garantör aleyhine başvurabileceği yasal çözüm yolları son derece sınırlı olabilir. Bazı durumlarda, bu tür çözüm yollarına, temerrüde düşen tarafın kendi ülkesindeki mahkemelere başvurmak gerekmektedir ve yabancı hükümet tarafından düzenlenmiş borçlanma belgelerinin hamilinin çiğnenen haklarına dair çözüme kavuşup kavuşamayacağı, söz konusu ülkedeki siyasi havaya bağlı olabilir. Tüm bunlara ek olarak, ticari borç vermiş şahısların imzaladığı ticari banka kredisi sözleşmeleri kapsamında temerrüde düşülmüş ise, söz konusu şahısların, yabancı hükümet tarafından düzenlenmiş borçlanma belgelerinin hamillerine yapılacak ödemelere itiraz etmeyeceklerine dair herhangi bir güvence verilememektedir.

Gelişmekte Olan Piyasalardaki takas sistemleri, gelişmiş ülkelere nazaran daha amatörce düzenlenmiş olabilir. Bu nedenle, takasın gecikmesi ve Alt-fonlara dair menkul kıymetlerin veya nakit tutarların, sistemlerdeki arızalar veya kusurlar nedeniyle tehlikeye girmesi riski mevcut olabilir. Özellikle, piyasa uygulamaları uyarınca, satın alınmakta olan menkul kıymetin alınmasında ödeme yapılması veya bir menkul kıymetin ödeme alınmadan önce teslim edilmesi zorunluluğu bulunabilir. Böyle durumlarda, alım-satım işlemini gerçekleştiren aracı kuruluşun veya bankanın ("Karşı -taraf") temerrüde düşmesi halinde, gelişmekte olan menkul kıymetlerine yatırım yapmış Alt-fonların zarara uğramasına neden olabilir.

Fon, mümkün mertebe, mali duruma sahip Karşı-taraflarla riskin azaltılması amacıyla çalışma gayretini gösterecektir. Bununla birlikte, özellikle Gelişmekte Olan Piyasalarda faaliyet gösteren Karşı-tarafların, genellikle gelişmiş ülkelerdeki emsallerinin sahip oldukları finansal kaynak ve hacme sahip olmamaları nedeniyle Fon'un, söz konusu Alt-fonlara dair bu riski bertaraf etmesi her zaman mümkün olamamaktadır.

Münferit piyasalardaki takas sistemlerinin işleyişinde birtakım belirsizlikler bulunması nedeniyle, Alt-fonlara devredilecek olan veya Alt-fonların elinde bulunan menkul değerlerlere itiraz eden talepler ve iddiaların yapılması riski de mevcuttur. Ayrıca, tazminat planları, böyle olayların herhangi bir tanesinde Fon'un taleplerini karşılamakta yetersiz veya sınırlı kalabileceği gibi herhangi bir tazminat planı mevcut dahi olmayabilir.

Kimi Doğu Avrupa ülkelerinde, varlıkların mülkiyetiyle ilgili belirsizlikler mevcuttur. Sonuç olarak, Doğu Avrupa'daki söz konusu varlıkların mülkiyetini elinde bulunduran şirketler tarafından ihraç edilen Devredilebilir Menkul Kıymetlere yatırım yapılması mevcut riskin artmasına neden olabilir.

Ayrıca, Rusya'ya yapılan yatırımlar, genel olarak menkul kıymetlerin mülkiyeti ve emanette saklanması bakımından bertaraf edilmesi ve telafisi daha zor risklere maruzdur. Rusya'daki bir şirketin veya (acenta olmadığı gibi Saklama Kuruluşu'na karşı da herhangi bir sorumluluğu olmayan) tescil şirketinin defterlerindeki kayıtlar buna birer kanıttır. Herhangi bir Rus şirketinin mülkiyetini temsil eden herhangi bir belgenin, Saklama Kuruluşunun veya yerel muhabirlerinden herhangi bir tanesinin elinde bulunması veya etkin bir merkezi saklama kuruluşuna verilmiş olması şartı yoktur. Bu sistemin varlığıyla birlikte etkin devlet denetimi ile uygulamasının mevcut olmaması nedeniyle, Fon, Rus şirketlerine ait menkul kıymetler üzerindeki mülkiyet haklarını ve bunların kendi adına kayıtlı olduğunu gösteren tescilleri, dolandırıcılık amaçlı işlemler, ihmalkarlıklar veya basit bir gözden kaçırma nedeniyle kaybetme riskiyle karşı karşıyadır. Tüm bunların yanısıra, Rus menkul kıymetlerini piyasa uygulamalarına uygun bir şekilde emanetinde tutan Rus kurumlarının, söz konusu varlıkların çalınması, imha olması veya temerrüde uğraması nedeniyle ortaya çıkabilecek zararları telafi edecek yeterli sigorta teminatı mevcut olmayabilir ve bu durum da, söz konusu menkul kıymetlerin saklanmasıyla ilgili risklerin daha da artması anlamına gelmektedir.

Fon'un kimi Alt-fonları, net varlıklarının <u>muazzam</u> bir kısmını, Rusya'da ikamet eden, Rusya merkezli veya Rusya'da faaliyet gösteren şirketler tarafından çıkarılmış menkul kıymetlere veya şirket tahvillerine, veya duruma göre, Rus hükümeti tarafından ihraç edilmiş borçlanma kağıtlarına yatırabilir. Bu husus, ilgili her bir Alt-fonun yatırım politikasında çok daha ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. 20 Aralık 2002 tarihli Kanunun anlamı içerisinde Üye bir Devlet'teki veya Diğer bir Devlet'teki Yasal Kontrol Altındaki Piyasalar veya Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasada işlem alınıp satılmayan veya menkul kıymetler borsalarında işlem görmeyen ve Rus Devredilebilir Menkul Değerler ile Para Piyasası Araçlarını içeren Devredilebilir Menkul Kıymetlere ve Para Piyasası araçlarına yapılan yatırım, ilgili Alt-Fon'un varlıklarının %10'undan fazla olamaz. Gerçekten de Rus piyasaları, likidite risklerine açıktır ve varlıkların paraya çevrilmesi kimi zaman zorlu veya çok zaman alan bir süreçtir. Bununla birlikte, Rus Borsa Sisteminde ve Moskova Interbank Para Borsası'nda kote edilen veya işlem gören Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları biçimindeki yatırımlar ilgili Alt-Fonların varlıklarının %10'u ile sınırlı değillerdir, çünkü bu piyasalar Yasal Kontrol Altındaki Piyasalar olarak kabul edilmektedirler.

Rusya Alım-Satım Sistemi, 1995 yılında kurulmuştur ve amacı, ayrı ayrı bölgesel menkul kıymet alım satım borsalarını, denetime tabi tek bir Rus menkul kıymetler piyasasında birleştirmektir. Özellikle önde gelen Rus menkul kıymetlerinin kote edildiği bir sistemdir. Rusya Alım-Satım Sistemi, tahvil ve menkul kıymetlerin geniş bir yelpazesi için piyasa fiyatlarını belirlemektedir. Alım satım bilgileri, Reuters ve Bloomberg gibi finansal bilgi hizmeti şirketleri aracılığıyla tüm dünyaya dağıtılmaktadır.

Moskova Bankalararası Döviz Borsası, Moskova ile Rusya'nın en büyük finansal ve sınai merkezlerini kapsar ve finansal piyasanın döviz, hisse senedi ve türevsel araç sektörlerinin alım satımı için ulus çapında işlev gören bir sisteme esas teşkil eder. MICEX Grubu başlığı altındaki partnerleriyle (MICEX Menkul Kıymetler Borsası, MICEX Takas Kuruluşu, Ulusal Saklama Merkezi, bölgesel menkul kıymetler borsaları ve diğerleri) ortaklarıyla beraber müştereken hareket ederek, MICEX, hisse senedi piyasasındaki yaklaşık 1500 kuruluş ve iştirakçi için takas, klıring ve saklama hizmetleri <u>sunmaktadır.</u>

Son olarak, belirli Alt-fonlar, şu anda AB'ye katılma sürecine yönelik müzakerelere alınmış olan veya yakın gelecekte alınacak olan ve kredibilitesi genellikle halihazırda AB'ye üye olmuş ülkeler tarafından ihraç edilen hükümet tahvillerinden daha düşük olup daha yüksek kuponlar ödemesi beklenebilen ülkelerin ihraç ettiği tahvillere de yatırım yapabilir.

Yüksek getirili veya Yatırım Yapılabilirden Düşük Kredi Notuna Sahip menkul kıymetlere yapılacak yatırımlar

Bazı Alt Fonlar yüksek getirili veya Yatırım Yapılabilirden Düşük Kredi Notuna Sahip menkul kıymetlere yatırım yapabilir. Daha yüksek kredi ve piyasa riskleri içermesi sebebiyle bu gibi yüksek getirili menkul kıymetlere yatırım yapmak spekülatiftir. Bu menkul kıymetler, ihraç edenin anapara ve faiz ödemeleri yükümlülüklerini karşılayamama riskini (kredi riski) taşır ve faiz oranı hassasiyeti menkul kıymeti ihraç edenin kredi değerliliği hakkında piyasa algılaması ve genel piyasa likiditesi gibi faktörler nedeniyle fiyat oynaklığına maruz kalabilir.

Döviz/kur riski

Farklı Birim Sınıflarının değerleri belirli bir Fiyatlandırma Döviz Cinsinden saptanmakla beraber, bu Birim Sınıflarının varlıkları, değerleri başka döviz cinslerinde saptanmış menkul kıymetlere yatırılabilir. Alt Fon'un, Baz Döviz Cinsinde ifade edildiği sekliyle Net Varlık Değeri, Alt Fon'un Baz Döviz Cinsi ile Alt Fon'un yatırımlarının değerlerinin saptandığı döviz cinsleri arasındaki döviz kuru değisikliklerine uygun olarak dalgalanacaktır. Dolayısıyla Alt Fon, döviz/kur riskine maruz kalabilir.

Sonuçta ortaya çıkacak döviz/kur risk alanına karşı korunmak mümkün ya da elverisli olmayabilir. Verimli bir portföy yönetimi ve korunma amacıyla Yatırım veya Alt Yatırım Yöneticileri kendi kararlarıyla (Yönetim Yönetmeliğinin 16. Maddesinde belirtilen limitler dahilinde) döviz işlemlerine girebilir. Bu gibi korunma işlemlerinin etkili ya da yararlı olacağı veya her an geçerli bir korunma sağlayacağı garanti edilemez.

Döviz yatırımları

Temel amaçları döviz yatırımı yapmak olan Alt Fonlar, döviz ve faiz oranı türevleri vasıtasıyla uluslararası kurlardaki dalgalanmalardan yararlanmaya çalışacaktır. Bunun anlamı da, normalin üstünde bir döviz riskinin ortaya çıkabileceğidir. Kısa vadede bu, Birimlerin fiyatında büyük ve önceden kestirilemeyen dalgalanmalar seklinde olabilir; uzun vadede ise öngörülemeyen döviz ya da piyasa eğilimleri nedeniyle negatif performansla sonuçlanabilir.

Piyasa riski

Alt Fon'un yatırım yapabileceği bazı borsalar, Yasal Kontrol Altındaki Piyasalar ve Yasal Kontrol Altındaki Diğer Piyasaların likiditesi olmadığı, likiditesinin yeterli olmadığı ya da değisik zamanlarda yüksek derecede oynak olduğu ortaya çıkabilir. Bu da, itfa taleplerini veya diğer fon sağlama ihtiyaçlarını karşılamak için Alt Fon'un pozisyonları paraya çevirme zamanı ve fiyatı üzerinde etkili olabilir.

Mortgage bağlantılı menkul kıymet ve varlık teminatlı menkul kıymet yatırımları

Belirli Alt Fonlar ve özellikle de Tahvil Alt Fonlar'ı ile Kısa Vadeli Alt Fonlar, mortgage teminatlı ve varlık teminatlı menkul kıymetler dahil mortgage türevlerine ve yapılandırılmış senetlere yatırım yapabilirler. Mortgage onaylı menkul kıymetler, menkul kıymetlerin hem faiz hem de anapara ödemesinin aylık olarak yapıldığı mortgage "ortak fonlarındaki" payları temsil eden menkul kıymetlerdir ve aslında konut mortgage kredisi alan kisilerin yaptıkları ve bu menkul kıymetlerin temelini teskil eden aylık ödemelerin "onayından" geçerler. Alt Fonlar'ın elindeki mortgage onaylı menkul kıymetlerin (bunların esasını teskil eden mortgage kredilerinin anaparasının erken veya geç ödenmesinden dolayı) tahmini geri ödeme planlarına dayanan erken veya geç anapara geri ödemesi, Alt Fonlar söz konusu anaparayı yeniden yatırımda kullandıklarında daha düşük verim oranı ile sonuçlanabilir. Ayrıca, genelde sabit gelirli ihbarlı menkul kıymetlerde olduğu gibi, Alt Fonlar menkul kıymetleri primli olarak satın almışlarsa, sürekli olarak beklenenden erken yapılan geri ödemeler, ödenen prim karşılığında menkul kıymetin değerini düsürür. Mortgage destekli menkul kıymetlerin değeri yükselen faiz oranlarıyla birlikte yükselip düsmekle beraber, bu yükselis-düsüs pesin ödeme ve ihbar özellikleri olmayan diğer sabit gelirli, sabit vadeli menkul kıymetlerdeki kadar fazla olmaz.

Bazı mortgage onaylı menkul kıymetlerin anapara ve faiz ödemeleri için (ama menkul kıymetlerin bizzat piyasa değerleri değil) ABD Hükümeti veya ABD Hükümetinin ajansları veya aracıları tarafından teminat verilebilir

(bu teminatlar sadece ABD Hükümetinin, ajansının borçlarını satın alma konusunda takdirine bağlı yetkisi ile desteklenir). Devlet dışındaki ihraççılar tarafından oluşturulan belirli mortgage onaylı menkul kıymetler çeşitli şekillerde sigorta ve teminatlarla desteklenebilirken, bu tür diğer bazı menkul kıymetler sadece baz mortgage teminatı ile desteklenebilir.

Bazı Alt Fonlar, mortgage onaylı menkul kıymetlerin esasını teşkil eden ortak fonlar tarafından teminat altına alınan yapılandırılmış ürünler olan teminatlı mortgage borçlarına ("CMO"lar) yatırım yapabilirler. CMO faizi ve anapara pesin ödemesi, tahviller gibi genellikle aylık olarak yapılır. CMO'lar mortgage konut kredileri veya ticari kredilerin bütünü ile teminat altına alınabilmekle beraber, daha ziyade ABD Hükümetinin veya ajanslarının veya aracılarının garantisi altındaki konut mortgage onaylı menkul kıymet portföyleri ile teminat altına alınır. CMO'lar, her birinin tahmini ortalama ömrü ve/veya belirlenmiş vadesi farklı olan çoklu sınıflar halinde yapılandırılır. Pesin ödemeler dahil, anapara aylık ödemeleri farklı sınıflara, o araçların şartları uyarınca dağıtılır, ve pesin ödeme oranlarındaki veya tahminlerindeki değişiklikler, belirli bir sınıfın tahmini ortalama ömrünü ve değerini büyük ölçüde etkiler.

Bazı Alt Fonlar sadece anapara veya sadece faiz olarak dilimlenmiş mortgage teminatlı menkul kıymetlere yatırım yapabilir. Mortgage teminatlı dilimlenmiş menkul kıymetler, mortgage teminatlı diğer menkul kıymet türlerinden daha oynaktır. Önemli bir prim veya iskonto karşılığında satın alınan mortgage teminatlı dilimlenmiş menkul kıymetler, genellikle sadece geçerli faiz oranlarındaki değişikliklere değil, aynı zamanda ilgili mortgage dayanak varlıkları için yapılan anapara ödeme (pesin ödemeler de dahil olmak üzere) oranlarındaki değişikliklere karşı da aşırı derecede hassastır ve anapara ödemesi oranının sürekli olarak beklenenden daha yüksek veya daha düşük olması, bu menkul kıymetlerin zaman içindeki verimi üzerinde maddi açıdan olumsuz bir etki yaratabilir. Ayrıca, dilimlenmiş mortgage teminatlı menkul kıymetlerin likiditesi, böyle bir yapıya sahip olmayan diğer menkul kıymetlerden daha düşük olabilir ve faiz oranları aleyhte hareket ettiği taktirde daha oynak hale gelir.

Mortgage bağlantılı yeni menkul kıymet tipleri oluşturulup yatırımcılara sunuldukça, yetkili bir borsada işlem görmeleri şartıyla Yatırım Yöneticisi bu menkul kıymetlere yatırım yapmayı düşünecektir.

Varlığa Dayalı Devredilebilir Menkul Kıymetler genellikle motorlu taşıt alacakları veya kredi kartı alacakları, hisse senetli konut kredileri, bitmiş konutlara yerleşme kredisi veya banka kredi borçları gibi birbirine benzeyen ortak varlıklar gibi belirli varlıklar tarafından üretilen bir dizi ödemeye katılımı temsil eder veya bunlar tarafından teminat altına alınır ve ödenir.

Son olarak, bu Alt Fonlar, kredilerden oluşan bir temel portföye sahip teminat altına alınmış kredi borçlarına ("CLO"lar) yatırım yapabilirler.

Yapılandırılmış ürünler

Alt Fonlar yapılandırılmış ürünlere yatırım yapabilir. Bunlar, sadece başka bazı yatırımların yatırım özelliklerini yeniden yapılandırmak amacıyla kurulmuş tüzel kişiliklerdeki payları içerir. Bu tüzel kişilikler söz konusu yatırımları satın alır, sonra da baz yatırımlar tarafından desteklenen veya bu yatırımlardaki payları temsil eden Devredilebilir Menkul Kıymetler (yapılandırılmış ürünler) ihraç eder. Çeşitli vadeler, ödeme öncelikleri veya faiz oranı karşılığı gibi farklı yatırım özellikleri taşıyan Devredilebilir Menkul Kıymetler oluşturmak için, baz yatırıma nakit girişi yeni ihraç edilen yapılandırılmış ürünlere bölüştürülebilir. Yapılandırılmış yatırımlarla ilgili olarak yapılan ödemelerin derecesi, baz yatırımlara giren nakit miktarına bağlıdır.

Bazı Alt Fonlar, eğer Birim Sahiplerinin menfaatine ise, ayrıca birinci sınıf finans kuruluşları tarafından ihraç edilen kredi bağlantılı bonoları da alabilir. Kredi bağlantılı bono kullanımı problemleri ortadan kaldırabilir ve dayanak varlıklara doğrudan yatırım yapmakla ilişkili belirli riskleri de hafifletebilir. Alt Fonlar'ın, baz menkul kıymetlere, Araçlara, sepetlere veya endekslere referanslı kredi bağlantılı bonoları hem ihraççı riskine hem de baz yatırımın bünyesinde bulunan riske açıktır. Bu kredi bağlantılı bonolar Yasal Kontrol Altındaki Piyasalarda işlem göreceği zaman Alt Fon, Yönetim Yönetmeliğinin 16.1.C. sayılı Maddesi altında açıklanan yatırım limitlerine riayet edecektir. Söz konusu kredi bağlantılı bonolar Yasal Kontrol Altındaki Piyasalarda işlem

görmeyecekse, Yönetim Yönetmeliği – Madde 16.1.B altında daha ayrıntılı olarak açıklandığı sekilde, Devredilebilir Menkul Kıymetlere eşdeğerde muamele görür.

Yatırım limitleri, söz konusu Aracı ihraç eden için de dayanak varlık için de esit derecede geçerlidir. Alt Fonlar ayrıca, belirli menkul kıymetlerin, endekslerin, faiz oranlarının veya döviz kurlarının performansı ile bağlantılı Devredilebilir Menkul Kıymetler olan endeksli menkul kıymetlere yatırım yapabilir. Bu menkul kıymetlerin sartları, yükümlülükler hala tasfiye edilmemişken anapara meblağlarının veya sadece kupon faiz oranlarının vade tarihinde veya belirlenmiş olan kupon ödeme tarihlerinde baz piyasa veya menkul kıymetlerin çeşitli ölçülerdeki hareketlerini yansıtacak sekilde yukarıya veya aşağıya çekilmesini sağlayabilir. Yapılandırılmış ürünler baz piyasa veya menkul kıymet ile ilişkili risklere tabidir ve baz piyasaya veya menkul kıymete yapılacak doğrudan yatırımlardan daha büyük fiyat oynamalarına maruz kalabilir. Yapılandırılmış ürünler, baz piyasa veya menkul kıymetteki hareketlerin sonucu olarak anapara ve/veya faiz ödemelerinde zarar gösterebilir.

Korunmanın ve gelir artırma stratejilerinin özel riskleri

Alt Fonlar, yatırımlarının belirli risklerini azaltmaya çalışmak ve getiriyi büyütme girisiminde bulunmak için çeşitli portföy stratejileri ile ilgilenebilir. Bu stratejiler opsiyonların, vadeli döviz kontratlarının, swapların, kredi temerrüt swaplarının (bundan böyle, Yönetim Yönetmeliği Madde 16.2'de tanımlandığı sekliyle "Kredi Temerrüt Swapları" olarak anılacaktır), faiz oranı swaplarının, sermaye swaplarının, swap opsiyonlarının, toplam getiri swaplarının, kur swaplarının ve enflasyon bağlantılı swapların ve Yönetim Yönetmeliğinde açıklandığı sekilde uluslararası sermaye ve tahvil endeksleri de dahil olmak üzere bunların üzerinden vadeli kontratların ve opsiyonların kullanılmasını kapsayabilir.

Türevlerin ve diğer teknik ve Araçların kullanılması, standart yatırım Araçlarından çok daha yüksek risk taşır. Dolayısıyla, ilgili Alt Fon'un yatırım hedeflerinin elde edileceğine dair hiçbir garanti olamaz. Ayrıca, türevlerin, diğer tekniklerin ve Araçların kullanılması özel risk taşır. Bu risk, temelde göreceli küçük finansal olanaklar kullanarak büyük borçlara girilebilen kaldıraç hareketiyle ilgilidir. Bu, büyük sayıda taahhüt elde etmek için görece küçük finansal kaynak kullanılması ile ilgili risktir.

Hisse senetleri ve hisse senedi bağlantılı araçlara yatırım yapan Menkul Kıymet Alt Fonlarındaki yatırımcılar için özel risk mülahazaları

Hisse senedi ve hisse senedi bağlantılı araçların alım satımı, en önemlisi bu menkul kıymetlerin işlem gördüğü sermaye piyasalarının oynaklığı ve endeks ve sepet sertifikaları da dahil, hisse senedi ihraç edenlerle bağlantılı iflas riski olmak üzere, birçok risk taşır. Endeks ve sepet sertifikaları, yatırılan sermayenin geri ödenmesine veya faiz veya kâr payı ödemesine nadiren hak kazandırır. Referans endeksin veya sepetin hesaplanmasında genellikle masraf ve/veya ücretler de dikkate alınır ve yatırılan sermayenin geri ödemesi genelde tamamen referans endeks veya sepetin performansına bağlıdır.

Endeks ve sepet sertifikaları borç senetleri olmakla beraber, sertifikanın performansı, bizatihi kendi bileşenlerinin (örneğin menkul kıymetlerin) performansına bağlı olan bir endeksin veya sepetin performansına dayandığı için taşıdıkları risk, diğer risklerin yanı sıra, bir hisse senedi riskidir. Bileşenlerinin performansını ters orantılı olarak yansıtan sertifikaların değeri, piyasalar yükselince düsebilir. İlgili Alt Fon'un değerinin tümünü veya bir bölümünü kaybetme riski de göz ardı edilemez.

Hisse senetlerine yatırım yaparken muhtemel yatırımcıların hem ek risklerin hem de genel fiyat risklerinin bilincinde olmaları gerekir. Hisse senetleri ülkesine, menseine veya sanayi dalına göre değil de kâr getirme potansiyeline göre seçilince, performans genel trendlere bağlı olmayacaktır.

Hisse senedi bağlantılı araçlar, yatırımcıya önceden tespit edilmiş bir fiyattan belli bir süre için ilgili şirketşirketteki belirli sayıda adi hisse senedine iştirak etme hakkını veren kuponları içerebilir. Bu hakkın maliyeti, hisse senedinin kendi maliyetinden çok daha düşük olacaktır. Dolayısıyla, hisse senedindeki fiyat hareketleri kuponun fiyat hareketlerinde çoğalacaktır. Bu çarpan, kaldıraç veya manivela faktörüdür. Kaldıraç ne kadar yükselirse kupon o kadar cazip hale gelir. Bu hak için ödenen prim ile isin içinde olan kaldıraç hareketini belirli kuponlar için karşılaştırarak, görece değerleri hesaplanabilir. Prim ve manivela seviyeleri yatırımcının hassasiyetine göre yükselebilir veya alçalabilir. Dolayısıyla, kuponlar adi hisse senetlerinden daha

oynak ve spekülatiftir. Kupon fiyatlarının son derecede oynak oldukları ve bunları elden çıkarmanın her zaman mümkün olamayabileceği konusunda yatırımcıların uyarılması gerekir. Kuponlar ile bağlantılı kaldıraç hareketi, ilgili kuponların fiyatlarının veya primlerinin tamamen kaybedilmesine yol açabilir.

Depo Sertifikaları

Belirli bir ülkede yatırım, ya o piyasaya doğrudan yatırım yaparak ya da belirli bir menkul kıymetin artan likiditesinden veya başka avantajlardan yararlanmak için diğer uluslararası borsalarda işlem gören depo sertifikaları yoluyla yapılır. Kabul edilebilir bir piyasada alım-satımı yapılan bir depo sertifikası, ilgili olduğu menkul kıymetin yerel alım-satım piyasasının kabul edilebilir olup olmadığına bakılmaksızın, kabul gören bir devredilebilir menkul kıymet olarak düsünülür.

Belirli ülkelerde, sektörlerde, bölgelerde veya piyasalarda yatırım

Yatırım hedefinin belirli ülkelere, sektörlere, bölgelere veya piyasalara yatırım yapmakla kısıtlandığı durumlarda, risk dağıtımı sınırlı ölçüde gerçekleştirilebilir. Performans global sermaye piyasalarının genel eğiliminden çok farklı olabilir.

Emlak sektörüne yatırım

Ağırlıklı olarak emlak sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin menkul kıymetlerine yapılan yatırımlar, emlak menkul kıymetlerinin dönemsel olma özelliği, genel ve yerel ticaret şartları, aşırı yapılaşma ve büyüyen rekabet, artan emlak vergileri ve yönetim giderleri, nüfus değişiklikleri ve yatırım geliri üzerindeki etkisi, insaat yasa ve yönetmeliklerindeki değişiklikler, tazminat veya mahkeme kararlarından kaynaklanan zararlar, çevre riski, kamu hukukunun kiralara getirdiği kısıtlamalar, kıymet takdirinde semt ile ilgili değişiklikler, faiz oranı riski, arsanın arazi sahipleri için çekiciliğinde meydana gelen değişiklikler, intifa hakkı ve emlak piyasası ile ilgili diğer etkilerde artış gibi özel risklere tabidir.

UCI veya UCITS birimlerine veya hisselerine yatırım

Karşılık olarak UCI'lere veya UCITS'e yatırım yapabilen ve Fonun bazı Alt Fonlar'ına ait olan Birimlere yatırım yapmayı düsünen yatırımcılar için ücret ve komisyonların katlanması riski bulunmaktadır. Buna istisna olarak, bir Alt Fon'un Yönetim Şirketi tarafından yönetilen veya Fonun kurucusu tarafından desteklenen UCI'lere veya UCITS'e yatırım yapması durumunda, Alt Fon'a bu yatırımla ilgili olarak hiçbir iştirak veya itfa ücreti yansıtılmayacaktır.

Menkul kıymet ödünç verme ve yeniden satın alma işlemleriyle bağlantılı olarak elde edilen teminatın yeniden yatırımı

Fon, menkul kıymet ödünç verme ve yeniden satın alma işlemleriyle bağlantılı olarak elde edilen teminatı yeniden yatırımda kullanabilir. Teminatın yeniden yatırımı, yapılan yatırımın türüyle ilgili riskleri kapsamaktadır. Fonun ihraççı ve araç seviyesindeki aşırı yoğunlukta yeniden yatırımlardan kaçınması gerektiği halde, teminat olarak elde edilen nakdin yeniden yatırımı, Fon için genelde geçerli olan risk dağıtımı kurallarına tabi değildir. Teminatın yeniden yatırımı, Fonun global yatırım riski hesaplanırken dikkate alınacak olan bir kaldıraç etkisi yaratabilir.

Global Yatırım Riski

Fon, kendi portföylerindeki pozisyonların riskini, ve bu pozisyonların portföylerinin genel risk profiline katkısını herhangi bir tarihte izlemesini ve ölçmesini sağlayacak bir risk yönetimi sürecini kullanmalıdır.

Finansal türev araçlarıyla ilgili olarak Fon, Yönetim Yönetmeliği – Madde 16'da sözü edilen OTC türevlerinin değerinin doğru ve bağımsız olarak tayin edileceği bir süreç kullanmalıdır. Ayrıca Fon, her Alt Fon'un finansal türev araçlarıyla ilgili global yatırım riskinin, o Alt Fon'un portföyünün toplam net değerini aşmamasını sağlayacaktır.

Global yatırım riski, dayanak varlıkların cari değeri, paydas riski, gelecekteki piyasa hareketleri ve pozisyonları paraya çevirmek için kullanılabilecek olan zaman dikkate alarak hesaplanır. Dayanak varlıkların toplam risk limitlerinin Yönetim Yönetmeliği – Madde 16.1'de belirtilen yatırım limitlerini aşmaması kaydıyla, her Alt Fon kendi yatırım politikası uyarınca ve Yönetim Yönetmeliği – Madde 16.1 ve 16.2'de belirtilen limitler dahilinde finansal türev araçlarına yatırım yapabilir.

Fon, ilgili her Alt Fon'un global yatırım riskini hesaplamak ve finansal türev araçlarıyla ilgili bu global yatırım riskinin bu Alt Fon'un Net Varlık Değerini geçmemesini sağlamak için, Riske Maruz Değer ("VaR") ve/veya duruma göre ilgili Alt Fonlara bağlı olarak taahhüt metodolojileri kullanabilir.

İlgili Alt Fonla ilişkili finansal türev araçlarıyla ilgili global yatırım riskinin hesaplanması için VaR metodolojisinin kullanılmasıyla sonuçlanabilecek potansiyel ek dengelemeye Birim Sahiplerinin ilgisi çekilir.

Bir Alt Fon, endekse bağlı finansal türev araçlarına yatırım yaptığı zaman, bu yatırımların mutlaka Yönetim Yönetmeliği Madde 16.1, paragraf C (a) (1)-(5), (8), (9), (13) ve (14)'te belirtilen limitlerle birleştirilmesi gerekmez.

Devredilebilir bir Menkul Kıymete veya Para Piyasası Aracına iliştirilmiş bir türev olduğunda, bu Bölümün şartlarına riayet ederken bu türev dikkate alınmalıdır.

Alt Sigortalama

Yatırım Yöneticisi, bir Alt Fon'un adına alt sigortalama işlemlerine girebilir. Sigortalama işleminde, bir banka, simsar, şirket ana hissedarı veya diğer ilgili ya da ilgisiz bir taraf çıkarılan tüm menkul kıymetleri sigortalayabilir. Bunun karşılığında, bir Alt Fon çıkarılan bu hisse senetlerinin bir bölümünü bir alt sigortalama işlemi yoluyla alt sigortalayabilir. Yatırım Yöneticisi, yalnızca Alt Fon'un yatırım hedefi ve politikaları doğrultusunda ve ilgili yatırım kısıtlamaları çerçevesinde ilgili Alt Fon'un doğrudan yatırım yapabileceği menkul kıymetler için alt sigortalama işlemine girebilir. Bir Alt Fon, her zaman bir alt sigortalama düzenlemesinden doğabilecek yükümlülüklerini karşılayabilecek kadar yeterli likit varlığa ya da kolayca paraya dönüştürülebilir menkul kıymetlere sahip olmalıdır.

Finansal türev araçlarına yatırım

Bazı Alt Fonlar, varlıklarının önemli bir bölümünü finansal türev araçlarına yatırabilir. Son derece karmaşık olabilen ve kaldıraç içerebilen bu tür araç ve tekniklerin barındırdığı riskler sunları içerir: (1) kredi riskleri (karşı tarafın finansal yükümlülüklerini yerine getirememesi neticesinde kayba uğrama riski); (2) piyasa riski (bir finansal varlığın fiyatının olumsuz yönde hareket etmesi); (3) hukuki riskler (bir işlemin karakterize edilmesi veya bir tarafın buna taraf olmak için hukuki ehliyeti finansal sözleşmeyi yürürlüğe konulamaz kılabilir ve karşı tarafın ödeme aczi ya da iflası normalde yürürlüğe konulabilir sözleşme haklarının önüne geçebilir); (4) operasyonel risk (yetersiz denetimler, eksik prosedürler, insan hatası, sistem arızası veya dolandırıcılık); (5) dokümantasyon riski (yetersiz dokümantasyon nedeniyle kayba uğrama riski); (6) likidite riski (türevin vadesinden önce feshedilememesi nedeniyle kayba uğrama riski); (7) sistem riski (bir kurulustaki finansal güçlüklerin ya da piyasada yaşanabilecek büyük bir çöküsün finansal sistemi kontrol edilemeyen bir mali zarara uğratma riski); (8) yoğunlaşma riski (ağırlıklı olarak belirli bir sektöre ya da belirli bir tüzel kisiliğe yatırım yapmak gibi birbiriyle yakından ilgili risklerin yoğunlaşmasından kaynaklanabilecek kayıp riski) ve (9) hesap kapatma riski (işleme dahil olan bir taraf sözleşme altındaki yükümlülüklerini yerine getirmesine rağmen karşı taraftan bunun tutarını tahsil edemediğinde ortaya çıkan risk).

Türev tekniklerinin kullanımı, (i) korunan menkul kıymetlerin fiyat hareketlerini tahmin etme yeteneğine bağımlılık; (ii) türevin baz aldığı menkul kıymetlerdeki hareketler ile temel portföyün varlıklarındaki hareketler arasındaki korelasyonun eksik olması ve (iii) portföy varlıklarının bir bölümünün yükümlülükleri karşılamak üzere ayrılması nedeniyle etkili portföy yönetiminin veya kısa vadeli yükümlülükleri karşılama yeteneğinin zaafa uğraması gibi bazı ek riskleri de beraberinde getirmektedir.

Belirli bir pozisyon için korunma sağlandığında, bu pozisyonun değerindeki bir artıştan elde edilebilecek olası kazanımlar da sınırlı düzeyde kalmaktadır.

Paydas Riskleri

Bazı Alt Fonlar, yatırım politikalarında daha ayrıntılı açıklandığı üzere, swap anlaşmaları gibi OTC türev anlaşmalarına girebilir. Bu gibi anlaşmalar, ilgili Alt Fon'u paydaslarının kredi durumu ve söz konusu anlaşmaların koşullarını karşılama yeteneği açısından risklerle karşı karşıya bırakabilir.

En iyi sekilde uygulama sağlamak için, eğer Alt Fon'un ve bunun Birim Sahiplerinin çıkarı söz konusuysa, Alt Fon Yatırım Şirketi ya da Yatırım Yöneticisi ile aynı Şirketler Grubunda yer alan diğer şirketlerle de OTC türev anlaşmalarına girebilir.

Emanet Riski

Alt Fon varlıkları Yeddiemine emanet olarak yatırılır ve Yeddiemin defterlerinde ilgili Alt Fonlara ait olarak tanımlanır. Nakit dısmdaki varlıklar Yeddieminin diğer varlıklarından ayrı tutularak, Yeddieminin iflas etmesi durumunda varlıkların geri alınamaması riski tamamen ortadan kaldırılamasa bile hafifletilmiş olur. Nakit mevduatlar, bu sekilde ayrı tutulmaz ve dolayısıyla iflas durumunda daha yüksek bir riskle karşı karşıya kalırlar.

Alt Fon varlıkları ayrıca, Alt Fonlar'ın yatırım yaptığı ülkelerde Yeddiemin tarafından görevlendirilmiş alt yeddieminler tarafından da tutulmakta olduğundan, Yeddieminin yasal yükümlülüklerine uymasına rağmen, bu alt yeddieminlerin iflas etmesi riskiyle karşı karşıyadır. Alt Fon, varlıkların bir alt yeddiemin tarafından tutulduğu ve Yeddieminin söz konusu bu varlıkları iade etme yükümlülüğünü taşımama riskinin bulunduğu, emanetçi ya da ödeme sistemleri tam olarak gelişmemiş piyasalarda yatırım yapabilir.

Yatırım Yönetimi ve karşıt pozisyonlar

Yatırım Yöneticisi veya bunun ait olduğu şirketler grubunun başka bir üyesi, bir veya birden çok müsterisi için diğer müsterilerinin çıkarlarını etkileyebilecek ve özellikle şirket ve/veya personeli belirli bir vekaletten, üründen ya da müsteriden bir diğerine kıyasla daha yüksek bir ücret alıyorsa, Yatırım Yöneticisi açısından bir çıkar çatısmasma yol açabilecek yatırım kararları alabilir, işlemler yapabilir ve yatırım pozisyonları tutabilir. Bu tip çatısmalar, örneğin, Yatırım Yöneticisi veya bunun ait olduğu şirketler grubunun başka bir üyesi, farklı müsterileri için aynı anda aynı menkul kıymeti aldığında ve sattığında veya farklı müsterileri için zıt yönlerde piyasa riskleri teskil eden aynı araçlardaki piyasa pozisyonlarını tuttuğunda görülür. Bu gibi çıkar çatısmalarının özellikle görülebileceği durumlarda, Yatırım Yöneticisi ve bireysel portföy yöneticileri sadece uzun, uzun-kısa veya sadece kısa vadeli vekaletleri yönetebilir. Bu yatırım kararları, işlemler veya pozisyonlar; Yatırım Yöneticisinin hiçbir vekaletine, ürününe veya müsterisine haksız avantaj ya da dezavantaj sağlamadan alım-satımların doğru bir sekilde birleştirilmesini ve tahsis edilmesini ve yatırım kararlarının adil bir sekilde uygulanmasını ya da alınmasını sağlamak için hazırlanmış, önceden belirlenen politikalar ve prosedürlere uygun olarak ve bu müsterilerin ilgili vekaletleri ve yatırım talimatları doğrultusunda alınır, gerçekleştirilir ve sürdürülür.

Bununla birlikte bazı durumlarda, bu çatısmaların yönetilmesi, müsteriler açısından bazı yatırım fırsatlarının kaçmasına neden olabilir veya Yatırım Yöneticisinin, bu gibi çatısmaların olmadığı normal alım-satım kararlarına kıyasla farklı bir tutumla alım-satım yapmasına veya piyasa risklerini daha farklı bir tutumla değerlendirmesine yol açarak en nihayetinde yatırım performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

VIII. TEMSİLCİ KURULUŞUN SORUMLULUKLARI:

Temsilci:

a) Kamuya açıklanacak bilgilerin ve Kurul'a yapılacak bildirimlerin süresi içinde açıklanmasından, başvurulara eklenecek tüm belgeler ile izahname, sirküler ve halka açıklanan diğer bilgilerin doğruluğundan,

b) Satılan payları, fon tarafından belirlenen esaslara göre fon adına geri almaktan,

c) Payların halka arz suretiyle satılan fonların paylarının geri dönüşlerinde, fonun herhangi bir sebeple ödeme yapamaması durumunda, payların geri alınması için belirlenen süreyi takip eden en geç 2 işgünü içinde, bedellerini tam ve nakden ödemek suretiyle yatırımcıdan geri almaktan,

d) Fon paylarının senede bağlı olması durumunda, senetlerin çalınması, kaybolması, bozulması ve yırtılması gibi hallerde, Türkiye'de değiştirme işleminin yapılmasından,

e) Fonun pay sahiplerinin Türkiye dışındakilerle eşit haklara sahip olmasından ve söz konusu paylar ile ilgili ödemelerin Türkiye'de yapılmasından,

f) Türkiye'de satışı yapılan payların ve satış yapılan kişilerin kimlik bilgileri ile alım satım yapılan payların miktar ve işlem tarihlerine ilişkin kayıtların doğru tutulmasından,

sorumludur.

IX. FON PORTFÖYÜNDEKİ VARLIKLARIN DEĞERLEMESİ VE PAYLARIN DEĞERİNİN TESPİTİ

Hesaplama Sıklığı

Her sınıf için belirlenmiş Fon Katılım Payı başına Net Varlık Değeri ile ihraç, dönüşüm ve itfa fiyatları, Fon'un satış belgelerinde belirlenen tarihlerde ("Değerleme Günü") en az ayda iki kere, aşağıda "Varlık Değerlemesi" maddesinin hükümleri uyarınca belirlenen ilgili sınıfa ait varlıkların değeri esas alınarak hesaplanacaktır. Bu hesaplama, Yönetim Şirketi tarafından belirlenmiş olan ve Yönetim Şirketinin sorumluluğundaki yönergelere göre İdareci tarafından gerçekleştirilecektir.

Hesaplama

Her bir sınıf için belirlenen Fon Katılım Payı başına Net Varlık Değeri ilgili sınıfın Fiyatlandırma Para Biriminde ifade edilecek ve (i) söz konusu sınıfa ait yükümlülükler ve esas veya gerekli kabul edilen her türlü provizyon hariç, (ii) söz konusu sınıfa ait varlıkların değerine ve üzerinden elde edilen gelire eşit ilgili Katılım Payı sınıfının bulunduğu Alt-Fonun Net Varlık Değeri, ilgili Değerleme gününde söz konusu sınıfta bulunan toplam ödenmemiş Katılım Payı sayısında bölünerek hesaplanacaktır.

Katılım Payı başına Net Varlık Değeri, her bir Alt-Fon içerisindeki her bir sınıfın Fiyatlandırma Para birimi üzerinden en yakın bir üst veya alt birime yuvarlanabilir.

Herhangi bir Alt-Fonun Katılım paylarının Net Varlık Değerinin belirlendiği tarihten itibaren, söz konusu Alt-Fonun yatırımlarının büyük bir bölümünün işlem gördüğü veya kote edildiği piyasalardaki kotasyonlarda ciddi bir değişiklik olmuş ise, Yönetim Şirketi, Katılım Payı sahiplerinin ve Fonun çıkarlarını korumak amacıyla ilgili Alt-Fonun Hisse senetlerinin Net Varlık Değerinin ilk hesaplamasını iptal ederek ikinci bir hesaplama yapabilir.

Mümkün olduğu yerde yatırım geliri, ödenecek faiz, ücretler ve diğer yükümlülükler (Yönetim Şirketine ödenecek idari maliyetler ve yönetim ücretleri de dahil) her bir Değerleme Gününde tahakkuk edilecektir.

Varlıkların değeri, "Varlık Değerlemesi" Maddesinde belirtildiği şekilde belirlenecektir. Fon tarafından üstlenilen masraflar Fon'un Lüksemburg'da yayınlanan İzahnamesi'nin 8. Maddesi'nde belirtilmiştir.

Varlık Değerlemesi

Herhangi bir Alt-Fonun herhangi bir sınıfında bulunan Katılım Paylarının Net Varlık Değerinin ve herhangi bir Alt-Fon sınıfının yükümlülüklerinin hesaplanması aşağıda belirtilen şekilde yapılacaktır:

I. Fonun varlıkları şunları içermektedir:

1) Elde veya mevduat hesabında bulunan, tahakkuk eden her türlü faizi ile birlikte her türlü nakit;

2) Her türlü senet borçları ve ödenecek senetler ve alacak hesapları (satılan ancak teslim edilmemiş menkul kıymet kazançları dahil);

3) (Fonun, temettü hariç, rüçhan hakkı hariç işlemler veya benzer uygulamalar nedeniyle menkul kıymetlerin piyasa değerindeki dalgalanmalar ile ilgili olarak aşağıda 1. paragrafa aykırı olmayacak şekilde ayarlama yapabilmesi koşulu ile) her türlü tahvil, vadeli senet, hisse, hisse senedi, borç senedi, iştirak hakları, teminatlar, opsiyonlar ve diğer menkul kıymetler, finansal araçlar ile Fonun sahip olduğu veya Fon adına taahhüt edilmiş benzer varlıklar;

4) Fon tarafından tahsil olunacak ve Fona bilgisi verilmiş olan her türlü hisse senedi temettüsü, nakit temettüler ve nakit dağıtımı;

5) Fonun sahip olduğu faiz getiren varlıklar üzerinden tahakkuk eden ve söz konusu varlıkların anapara miktarlarına dahil edilmiş veya yansıtılmış olan her türlü faiz

6) Fonun açık konumda olduğu her türlü vadeli döviz sözleşmesi ve her türlü alış veya satış opsiyonunun likidasyon değeri;

7) Fonun Katılım paylarının ihraç edilmesi ve dağıtılmasına ilişkin maliyet de dahil olmak üzere Fonun, mahsup edilecek olan ön masrafları;

8) peşin ödenen masraflar da dahil olmak üzere diğer her türlü varlık.

Yedek Alt-Fonlar hariç, tüm Alt-Fonların varlık değeri aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır:

1. Elde mevcut olan nakdin veya mevduatın, faturaların ve muaccel senetlerin ve alacak hesapların, önceden ödenmiş masrafların, nadi temettülerin ve beyan edilen veya yukarıda belirtildiği gibi tahakkuk eden ancak henüz alınmamış faizin değeri, bunların her halükarda tamamen ödenmelerinin veya alınmalarının mümkün görünmediği durumlar haricinde, ki böyle bir durumda bunların değeri Yönetim Şirketi'nin bunların gerçek değerini yansıtmak için uygun göreceği indirimi yaptıktan sonra belirlenecektir, bunların toplam değeri kabul edilmelidir.

2. Bir borsada veya Yasal Kontrol Altındaki Piyasada veya Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasada kote edilen veya işlem gören Devredilebilir Menkul Kıymetler, Para Piyasası Araçlarının ve her türlü finansal likit varlıkların ve araçların değeri, söz konusu varlıkların normalde ana piyasası olan ilgili borsa veya piyasada, son mevut değerlerine dayanır.

3. Bir Alt-Fon'un portföyünde tutulan varlıkların ilgili günde hiçbir borsada veya Yasal Kontrol Altındaki Piyasada veya Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasada kote edilmemesi veya işlem görmemesi durumunda, veya herhangi bir borsada kote edilen veya işlem gören veya bu tür piyasalarda işlem gören varlıklarla ilgili olarak alt-paragraf fıkra 2 uyarınca belirlenen son mevcut fiyat ilgili varlıkların adil piyasa değerini göstermezse, söz konusu varlıkların değeri ihtiyatlı ve iyi niyet esasında belirlenen makul bir tahmini satış fiyatına göre hesaplanacaktır.

4. Herhangi bir borsada veya Yasal Kontrol Altındaki Piyasada veya Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasada işlem görmeyen vadeli işlem, vadeli döviz işlemi veya opsiyon sözleşmelerinin likidasyon değeri, Yönetim Şirketi tarafından oluşturulan politikalar uyarınca, farklı her bir sözleşme için aynı şekilde uygulanan bir esasa göre belirlenecektir. Herhangi bir borsada veya Yasal Kontrol Altındaki Piyasada veya Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasada işlem gören vadeli işlem, vadeli döviz işlemi veya opsiyon sözleşmelerinin değeri, belirlenen varlıklar ile ilgili olarak söz konusu günde vadeli işlem, vadeli döviz işlemi veya opsiyon sözleşmelerinin tasfiye edilememesi halinde ilgili sözleşmelerin likidasyon değerinin belirlenmesi için kullanılacak esasın, Yönetim Şirketi tarafından uygun ve makul kabul edilecek bir değer olması koşulu ile, söz konusu vadeli işlem, vadeli döviz

işlemi veya opsiyon sözleşmelerinin Fon adına işlem gördüğü borsa, Yasal Kontrol Altındaki Piyasada veya Yasal Kontrol Altındaki Başka Piyasada mevcut en son geçerli ödeme veya kapanış fiyatlarına göre hesaplanacaktır.

5. Swap'lar ve diğer tüm menkul kıymetler ile varlıkların değeri, Yönetim Şirketi tarafından oluşturulan prosedürler uyarınca iyi niyet esasında belirlenmiş olan piyasa değeri üzerinden hesaplanacaktır.

6. Açık uçlu yapıya sahip UCI'lerin hisse senetleri veya hisselerinin değeri, belirlenen ve mevcut olan en son net varlık değeri üzerinden hesaplanacak olup söz konusu bedelin ilgili varlıkların piyasa değerini yansıtmaması durumunda Yönetim Şirketi tarafından uygun ve adil şekilde belirlenecektir. Kapalı uçlu yapıya sahip UCI'lerin hisse senetleri veya hisselerinin değeri, mevcut olan en son borsa değerleri üzerinden hesaplanacaktır.

II. Fonun yükümlülükleri şunları içerir:

1) bütün krediler, bonolar ve borç hesapları;

2) Fonun kredileri üzerinden tahakkuk eden krediler (bu kredilerin taahhüdü için tahakkuk eden ücretler dahil);

3) Tahakkuk eden ve vadesi gelmiş bütün masraflar (sınırlama olmaksızın idari giderler, yönetim ücretleri, varsa teşvik ücretleri ve saklama kuruluşu ücretleri);

4) Fon tarafından beyan olunan ödenmemiş dağıtımların tutarı dahil olmak üzere, para veya gayri menkul ödemelerine yönelik vadesi gelmiş sözleşme yükümlülükleri gibi her türlü mevcut veya gelecek borçlar;

5) Fon tarafından zaman zaman tespit edilen, Değerleme Günü itibariyle sermaye ve gelire bağlı gelecek vergilere yönelik bir uygun karşılık ve Yönetim Şirketi tarafından yetkilendirilen ve onaylanan diğer yedekler (varsa) ve ayrıca Fonun her türlü şarta bağlı yükümlülükleri bakımından Yönetim Kurulunun uygun karşılık olarak göreceği başka tutarlar (varsa);

6) Fonun genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak yansıtılan her türlü başka yükümlülükleri. Bu yükümlülüklerin tutarının belirlenmesinde, Fon Yönetim Kurallarının 8. maddesi uyarınca Fon tarafından ödenmesi gereken tüm giderler ve masrafları dikkate alır. Fon, yıllık olarak veya diğer dönemler için bir tahmini tutara bağlı olarak düzenli ya da tekrarlayan biçimde idari ve diğer masraflar tahakkuk ettirebilir.

Bir Alt Fon'un Esas Para Birimi cinsinden ifade edilmeyen tüm aktifler ve pasiflerin değeri, ilgili Değerleme Gününde Lüksemburg'ta geçerli döviz kuru üzerinden söz konusu Alt Fon'un Esas Para Birimine çevrilecektir. Bu maliyet tahminlerinin mevcut olmaması durumunda, döviz kuru Yönetim Şirketinin Yönetim Kurulu tarafından belirlenen prosedürlere uygun olarak Yönetim Kurulu tarafından iyi niyet çerçevesinde tespit edilecektir.

Yönetim Şirketinin Yönetim Kurulu kendi karar yetkisi dahilinde, böyle bir değerlemenin Fonun herhangi bir varlığının adil değerini daha iyi yansıtacağını düşünmesi halinde başka bir değerleme yönteminin kullanılmasına izin verebilir.

Olağanüstü koşulların ortaya çıkması nedeniyle yukarıda açıklanan hükümlere göre yapılan bir değerlemenin uygulanamaz veya yetersiz hale gelmesi durumunda, Yönetim Şirketi ihtiyatlı bir şekilde ve iyi niyet çerçevesinde adil değerleme olduğunu düşündüğü işlemi gerçekleştirmek üzere başka kriterler kullanabilir.

III. Fon varlıklarının tahsisi:

Yönetim Şirketinin Yönetim Kurulu, aşağıdaki şekilde, katılım paylarının her bir sınıfı için bir Alt Fon kurabilir ve iki veya daha fazla katılım payı sınıfı için bir Alt Fon kurabilir:

a) iki veya daha fazla katılım payı sınıfının bir Alt Fonla ilgili olması halinde, bu sınıflara ait varlıklar ilgili Alt Fon'un yatırım politikasına uygun olarak ortak biçimde yatırım yapılır;

b) bir sınıfın katılım paylarının ihraç edilmesinden elde edilen hasılat, Fonun defterlerinde bu katılım payının sınıfına tekabül eden Alt Fon'a uygulanır; ancak, bu Alt Fonda birden fazla katılım payı sınıfı olması halinde, ilgili tutar bu Alt Fon'un ihraç edilecek katılım payı sınıfına ait net varlıklarının oranını artırmalıdır;

c) bir Alt Fon'a uygulanan aktifler ve pasifler ile gelir ve giderler bu Alt Fon'a tekabül eden katılım payı sınıfı veya sınıflarına ait olur;

d) Fonun, belirli bir Alt Fon veya sınıfın herhangi bir varlığına ya da belirli bir Alt Fon'un veya sınıfın varlığı ile bağlantılı olarak gerçekleştirilen işleme ilişkin bir yükümlülüğe maruz kalması halinde, bu yükümlülük ilgili Alt Fon veya sınıfa tahsis edilir;

e) Fonun herhangi bir aktif veya pasifinin belirli bir sınıf veya Alt Fon'a ait olduğunun kabul edilememesi durumunda, bu aktif veya pasif ilgili katılım payı sınıflarının Net Varlık Değerlerine oranlı olarak ya da Yönetim Şirketi tarafından iyi niyet çerçevesinde belirlenen başka bir yöntemle herhangi bir Alt Fondaki bütün sınıflara veya Alt Fonlara tahsis edilir. Fon, bir tek kuruluş olarak kabul edilir. Bununla birlikte, üçüncü taraflarla ilgili olarak, özellikle Fonun alacaklılarına karşı, her bir Alt Fon kendisine ait bütün yükümlülüklerden münhasıran sorumludur;

f) Herhangi bir katılım payı sınıfının sahiplerine dağıtımların ödenmesinden sonra, bu katılım payı sınıfının Net Varlık Değeri söz konusu dağıtımların tutarı kadar azaltılır.

X. FONDAN TAHSİL EDİLECEK GİDER, KOMİSYON VE KARŞILIKLAR:

A) Genel Giderler

Aşağıda sayılan ücretlerde değişiklik olması durumunda yatırımcılar değişiklik öncesinde yazılı olarak bilgilendirilecektir.

1. Yatırım Yönetim Ücreti

Yönetim Şirketi, ilgili Alt-Fonun (veya, varsa, ilgili Katılım Payı sınıfının) varlıkları üzerinden, her bir Alt-Fon veya Katılım Payı sınıfı için özel olarak belirlenecek miktarda bir yönetim ücreti alma hakkına sahiptir; söz konusu ücret, ilgili Alt-Fon veya sınıfın ortalama Net Varlık Değerinin yüzdesel bir oranı olarak ifade edilecek ve bu miktar, aylık olarak ödenecek olan yıllık miktarın %2.55'ini geçmeyecektir. Söz konusu ücret aylık olarak her ayon sonunda ödenecektir. Yönetim Şirketi Yatırım Yöneticilerinin ödemelerini yönetim ücretinden karşılayacaktır.

Yönetim Şirketi, vereceği hizmetlerin karşılığında her fon için aşağıda belirtilen oranlarda bir yıllık yönetim ücreti alacak ve bu yönetim ücreti, ilgili üç aylık dönemde ilgili Alt Fon'un paylarının temsilcinin ülkesindeki dolaşımdaki paylarının ortalama net aktif değeri üzerinden hesaplanıp, bu miktarın %50'si üç aylık dönemi izleyen 15 gün içerisinde Temsilci'ye ödenecektir.

%1,20	Pioneer Funds – Emerging Markets Bond
%1,20	Pioneer Funds – U.S. High Yield
%1,20	Pioneer Funds – Global High Yield

2. Saklama Kuruluşu Ücreti

Hizmetleri karşılığında Saklama Kurumu ve Fon İdarecisi, ilgili Alt-Fon (veya varsa, ilgili Katılım Payı Sınıfı) varlıklarından, söz konusu Alt-Fon varlıklarının tutulduğu ülkeye bağlı olarak, ilgili Alt-Fon veya

Katılım Payı sınıfının Net Varlık Değerinin %0,003 ile %0,5'i arasında değişen miktarda, aylık olarak ödenecek bir ücret tahsil etme hakkına sahiptirler.

3. Genel Dağıtıcı Ücreti

Yönetim Şirketi bir vadeli satış ücreti ve itfa ücreti almanın yanı sıra, Dağıtıcı sıfatı ile, ilgili Alt Fon'un (veya uygunsa ilgili Birim sınıfının) varlıkları üzerinden, her Alt Fon veya Birim sınıfı için özel olarak belirlenen bir dağıtım ücreti alır; Yönetim Şirketi bu ücretin bir kısmını veya tamamını varsa Temsilcilerine aktarabilir. Bu ücret ilgili Alt Fon'un veya sınıfın Net Varlık Değerinin bir yüzdesi olarak ifade edilir, yıllık %2'yi geçemez ve aylık olarak her ayın sonunda ödenir.

4. Diğer Masraflar

Yönetim Şirketi belirli bir Alt Fon'un belirli Birim sınıflarından, o sınıfın Birim basına Net Varlık Değerindeki ilgili performans dönemi boyunca meydana gelen artışın aynı dönemdeki diğer bir ölçümü aşan miktarının veya ölçümün düştüğü yerdeki Birim basına Net Varlık Değerinin değer artışının yüzdesi olarak hesaplanan bir performans ücreti alır (geçerliyse), bu konu satış belgelerinde tüm ayrıntılarıyla açıklanmıştır. Böyle bir ücretin miktarı, satış belgelerinde de belirtildiği gibi, Fonun söz konusu Birim sınıfının, ölçüm endeksiyle karşılaştırıldığında sağlamış olduğu performans asımının bir yüzdesidir. Yönetim Şirketi bu performans ücretinin tamamını veya bir kısmını Yatırım Yöneticisine (Yöneticilerine) aktarabilir. Yeddiemin ile Ödeme Temsilcisi ve İdareci, bu tip ücretleri, ilgili Alt Fon'un (veya geçerliyse ilgili Birim Sınıfının) varlıklarından, Yönetim Şirketi, Yeddiemin ve İdareci arasında zaman zaman yapılan bir anlaşmayla belirlendiği gibi ve Fonun satış belgelerinde tüm ayrıntılarıyla anlatıldığı şekilde alma hakkına sahiptirler.

Sicil Dairesi ve Devir Temsilcisi, kendileri ile Yönetim Şirketi arasında zaman zaman yapılan bir anlaşmayla belirlenecek olan ücretleri alırlar. Bu ücretler Lüksemburg'daki geleneksel uygulamalara göre hesaplanır ve ilgili Alt Fon'un varlıklarından aylık olarak, her ayın sonunda ödenir.

Dağıtıcı veya onun atadığı Temsilciler, ilgili Alt Fon'un varlıklarından satış masrafı ve varsa yukarıda anlatılan dönüştürme ücretini almaya yetkilidir.

a) Genel

Fona yüklenilen diğer maliyet veya masraflar şunları içermektedir:

- Alt-Fonların varlıkları ve geliri üzerinden ödenmesi gereken her türlü vergi;
- Alt-Fonların portföylerinde tutulan menkul kıymetler ile ilgi işlemler üzerinden ödenmesi gereken genel komisyonculuk ücretleri (söz konusu ücretler, satın alım fiyatına dahil olup satış fiyatından düşülmelidir);
- Yönetim Şirketinin veya Saklama Kurumunun, Fonun Katılım Payı sahipleri adına hareket etmeleri esnasında ortaya çıkan yasal masraflar;
- Yönetim Yönetmeliği ve her türlü değişiklik veya ilavesi ile birlikte satış belgeleri de dahil Fon ile ilgili diğer her türlü belgenin hazırlanması ve/ veya Fon veya Fonun Hisse senetlerinin satışa sunulması veya Lüksemburg Büyük Dükalığı ve diğer herhangi bir ülkede borsa ile ilgili olarak yetki sahibi olan mercilerde kaydedilmesine ilişkin ücret ve masraflar
- Fonun oluşum masrafları;
- Yönetim Şirketine ödenecek ücretler ile Fonun muhasebecileri, Saklama Kurumu ve muhabirleri, İdareci, Tescil ve Devir Acentesi, tescil yerindeki daimi temsilciler ile Fon tarafından tutulan diğer her türlü acenteye ödenecek ücret ve masraflar;
- satış belgelerinin, yıllık ve altı aylık raporlar ve geçerli kanunlar veya yönetmelikler uyarınca gerekli görülebilecek diğer raporlar veya belgelerin hazırlanması, yayınlanmasına ve dağıtımına ilişkin masraflar ve söz konusu raporların Katılım Payı sahipleri için gerekli diğer dillerde hazırlanması ve basılmasına ilişkin maliyet;

- pazarlama ve reklam masrafları da dahil olmak üzere, Fonun tanıtımına ilişkin maliyetin, Yönetim Şirketinin Yönetim Kurulu tarafından iyi niyet esasında belirlenecek makul bir bölümü;
- muhasebe ve defter tutma maliyeti;
- Katılım Payı sahiplerine bildirimlerin hazırlanması ve dağıtılmasına ilişkin maliyet;
- alım-satım ve teminat eşleştirme ve ödeme hizmetlerinin masrafları da dahil olmak üzere Alt Fonlar için varlıkların alım-satım masrafı;
- Katılım Payı fiyatlarının yayınlanmasına ilişkin maliyetler ile varlık alım satımı, faiz, banka masrafları, posta, telefon ve denetçi ücretleri ile diğer benzer idari ve işletme masrafları dahil, yukarıda anılan belge ve raporların kopya basım maliyeti ile birlikte, diğer her türlü işletme masrafı.

b) İşlem Masrafları

- ***Satış Ücreti***

Yatırım yapılacak miktara ve iştirak edilecek Alt-Fona bağlı olarak A sınıfı Hisse senetlerinin Net Varlık Değeri üzerinden, Distribütöre veya, varsa, Acentelerine aktarılacak olan maksimum %5 satış bedeli kesilecektir.

Yönetim Şirketi, uygun olduğu yerde ve zamanda satış bedelini arttırma hakkını saklı tutmaktadır. Böylesi bir durumda, Prospektüs de uygun şekilde değiştirilecektir.

Distribütör satış bedelini ve geçerli olan her türlü dönüştürme ücretini, kendi kanaati doğrultusunda, (varsa) Temsilcileri veya profesyonel danışmanlarından herhangi biri ile paylaşabilir.

- ***Dönüştürme Ücreti***

Aynı Katılım Payı Sınıfı içerisinde bir Alt-Fonun Hisse senetlerinin başka bir Alt-Fon Hisse senetlerine çevrilmesi esnasında, Distribütör tarafından Katılım Payı sahibine, satın alınacak Alt-Fonun satış bedeli ile satılacak Alt-Fonun satış bedeli arasındaki fark yüklenecektir. Daha yüksek bir komisyona sahip olan bir Alt-Fondaki Hisse senetlerinin çevrilmesi halinde Katılım Payı sahibine herhangi bir çevrim ücreti yüklenmeyecektir.

Herhangi bir Alt-Fonun A Sınıfı Katılım paylarının başka bir Alt-Fon Katılım paylarına çevrilmesi esnasında, Dağıtıcı veya Acenteleri tarafından Katılım payı sahibine, çevrilecek katılım paylarının Net Varlık Değerinin %1'i kadar bir çevrim ücreti yüklenebilir. Dağıtıcı veya Temsilcileri söz konusu ek çevrim ücreti ile ilgili olarak yatırımcıları bilgilendirecektir.

- ***İtfalar***

Şu anda, A Sınıfı Hisse senetlerinin itfası için hiçbir bedel tahsil edilmemektedir.

Hisse senetleri, söz konusu Alt-Fonun ilgili Sınıfında bulunan Katılım Payı başına Net Varlık Değerine göre belirlenen bir fiyat üzerinden itfa edilecektir.

- ***Diğer maliyetler***

Her türlü para birimi çevrim masrafı ile nakit para transferlerinden kaynaklanan masraflar Katılım Payı sahibine yüklenecektir.

5. Türkiye'de Halka Arz Edilecek Fondan Tahsil Edilecek Komisyon ve Ücretler

Türkiye'de halka arz edilecek olan Alt-Fonlardan tahsil edilen komisyonları toplu halde gösteren tablo aşağıda yer almaktadır:

	Yönetim Ücreti	Dağıtım Ücreti	Satış Komisyonu
Emerging Markets Bond	%1,20	Maks. %0,15	Maks. %5
U.S. High Yield	%1,20	Maks. %0,15	Maks. %5
Global High Yield	%1,20	Maks. %0,15	Maks. %5

Bu komisyonların dışında 4. maddede belirtilen bütün ücret ve komisyonlar bu fonlardan da tahsil edilmektedir.

B) Türkiye'de Halka Arza İlişkin Giderler

Fon paylarının Türkiye'de halka arzına,satış ve pazarlamasına ilişkin olarak yapılacak ihraç giderleri,masraf ve harcamalar (kayıt, tescil ve ilan giderleri dahil), Yönetim Şirketi ve Temsilci tarafından eşit olarak paylaşılacaktır.

XI. YATIRIM FONUNUN VE PAY SAHİPLERİNİN VERGİLENDİRİLMESİ:

1) Fon'un Kazançlarının Vergilendirilmesi

Fon'un Vergilendirilmesi

Mevcut Lüksemburg yasaları altında, Fon, Lüksemburg'da net varlık değeri üzerinden yıllık %0,05 iştirak vergisi (taxe d'abonnement) ödemekle yükümlüdür. Bu vergi, Fonun net varlık değeri baz alınarak her üç ayın sonunda üç aylık olarak ödenir. Ancak, bir Alt Fon'un yalnızca para piyasası araçlarına ya da kredi kurumu mevduatlarına yatırım yaptığı durumlarda ya da Alt Fondaki Birimlerin ya da Birim Sınıflarının bir ya da birden çok kurumsal yatırımcıya ayrıldığı durumlarda %0,01'lik daha düşük bir vergi oranı uygulanmaktadır. **Bu düşürülmüş iştirak vergisi (taxe d'abonnement) oranı tüm Alt Fonlar'ın I, J, S ve X Birim Sınıfları için geçerlidir.**

Aşağıdaki durumlarda, iştirak vergisinden (taxe d'abonnement) muaf olunur:

- Alt Fon, zaten bir iştirak vergisine (taxe d'abonnement) tabi olan diğer UCI'lerin birimlerine yatırım yapıyorsa;
- Alt Fondaki Birim Sınıfları (i) kurumsal yatırımcılara satılıyorsa; (ii) Alt Fon yalnızca para piyasası araçlarına ya da kredi kurumu mevduatlarına yatırım yapıyorsa; (iii) ağırlıklı geriye kalan portföy vadesi 90 günü asmıyorsa ve (iv) Alt Fon kabul gören bir derecelendirme kurulusundan olası en yüksek derecelendirmeyi almışsa ya da
- Alt Fondaki Birim Sınıfları, (i) özel emeklilik için kurulmuş kuruluşlara veya çalışanlarının çıkarı doğrultusunda aynı grubun bir parçası olarak oluşturulmuş benzeri yatırım araçlarına ya da (ii) (i) maddesinde açıklanan bir grubun kendi çalışanlarına emeklilik tazminatı sağlamak amacıyla yatırım yapan şirketlerine ayrılmışsa.

Fonun ve/veya çeşitli Alt Fonların bazı gelirleri stopaj vergisine tâbi olabilir ve bu vergiler Alt Fon tarafından elde tutulan yatırımların getirisini düşürür. Bununla birlikte, Fonun ve/veya çeşitli Alt Fonların (Yönetim Şirketi veya temsilcileri yoluyla) belirli stopaj vergilerini önleyebilmesi için yatırımcıdan Fon ve Alt Fon için bazı bilgiler alması gerekebilir. Özellikle, Amerika Birleşik Devletleri'nde yakın zaman önce yürürlüğe giren Yabancı Hesapların Vergi Uyumu Yasası (Foreign Account Tax Compliance Act, "FATCA"), Fonun (veya Yönetim Şirketinin) yatırımcıları hakkında bazı kimlik bilgilerini edinmesini ve gerektiğinde bu bilgileri Amerika Birleşik Devletleri Gelir İdaresi'ne (IRS) sunmasını zorunlu kılmaktadır. Belirli geçiş kurallarına bağlı olarak, Yönetim Şirketine veya temsilcilerine zorunlu bilgileri vermeyen yatırımcıların alacakları dağıtımlar ve her türlü satış ya da tasarruf hakkından edindikleri gelirler %30 stopaj vergisine tâbi olacaktır. Uygulanan bu stopaj vergileri, gerekli bilgileri vermeyen yatırımcılara yapılmış bir dağıtım olarak kabul edilecektir. Ayrıca, bu yatırımcıların elde tuttuğu Birimler zorunlu itfa işlemine tâbi olacaktır.

Lüksemburg'da, yasal kontrol altındaki yatırım fonları, katma değer vergisi ("KDV") mükellefleriyle aynı statüye sahiptir. Fon, Lüksemburg'da KDV iade hakkı bulunmayan bir vergi mükellefi olarak görülmektedir. Lüksemburg'da fon yönetimi hizmetleri olarak nitelendirilen hizmetler için KDV muafiyeti uygulanır. Fona ve/veya Yönetim Şirketine tedarik edilen diğer hizmetler, potansiyel olarak KDV'yi tetikleyebilir ve Fon/Yönetim Şirketinin Lüksemburg'da KDV kaydını yaptırmasını gerektirebilir. Bu gibi bir KDV kaydının sonucunda, Yönetim Şirketi tarafından yönetilen Fon, yurt dışından satın alınan vergilendirilebilir hizmetler (veya belirli oranda mallar) üzerinde Lüksemburg'da ödenmesi gereken KDV'nin değerlendirilmesi görevini yerine getiren bir pozisyonda olacaktır.

Lüksemburg'da Fon tarafından Birim Sahiplerine yapılan ödemelerden dolayı KDV mükellefliği oluşmaz, zira söz konusu bu ödemeler Birim Sahiplerinin Fon Birimlerine iştirakiyle bağlantılıdır ve tedarik edilen vergilendirilebilir hizmetler için alınan ödemelerin bir parçası değildir.

Fon payı sahipleri, tabi olabilecekleri vergiler ile ilgili olarak vergi danışmanlarına danışmalıdırlar.

2) Tam Mükellef Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi: Yabancı yatırım fonu katılma belgelerinden elde edilen gelirler, söz konusu belgenin elde tutulması sürecinde elde edilmesi halinde menkul sermaye iradı olarak, belgenin elden satımı nedeniyle elde edilen gelirler ise değer artış kazancı olarak vergilendirilecektir. Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67'inci maddesi kapsamında olmayan bu gelirler beyana tabidir.

Tam Mükellef Tüzel Kişilerin Vergilendirilmesi Konusunda Kurumlar Vergisi Düzenlemesi: Tam mükellef kurumların fondan elde edecekleri gelirler kurum ticari kazancına dahil edilecek olup, 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nda yer alan hükümler kapsamında ilgili kanunun 32. maddesinde belirtilen oranda (%20) kurumlar vergisine tabi olacaktır.

3) Dar Mükellef Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi : Dar mükellef gerçek kişilerin, yabancı menkul kıymet yatırım fonlarına ait katılma belgelerine yatırım yapması halinde, işlem Türkiye'de yapılmışsa veya ödeme Türkiye'de yapılmışsa, kazançların 193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu kapsamında "değer artış kazancı" (menkul kıymet alım satım kazancı) olarak beyanname verilmek suretiyle vergilendirilmesi gerekecektir. (Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri saklı kalmak üzere.) Vergilendirmede, Gelir Vergisi Kanunu 103. maddede belirtilen vergi tarifesindeki oranlar dikkate alınacaktır.

Dar Mükellef Kurumların Vergilendirilmesi: Dar mükellef kurumların, yabancı menkul kıymet yatırım fonlarına ait katılma belgelerine yatırım yapması halinde, işlem Türkiye'de yapılmışsa veya ödeme Türkiye'de yapılmışsa, kazançların Türkiye'de vergilendirilmesi gerekecektir. (Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri saklı kalmak üzere.) Dar mükellef kurumun, yabancı yatırım fonu alım satım kazancı gelirinin genel hükümler çerçevesinde beyan edilmesi gerekmektedir. Söz konusu gelir %20 oranında kurumlar vergisine tabi olacak, kurumlar vergisi sonrası kalan tutar ise %15 oranında gelir vergisi stopajına tabi olacaktır.

XII. PAY SAHİPLERİNİN HAKLARI:

12.1. İzahname'de tescil edilen hususlarda bir değişiklik yapılacak olursa, değişiklikler Lüksemburg'da Commission de Surveillance du Secteur Financier'e onaylanması için iletilir. Onaylanmış değişiklikleri de içeren prospektüs Temsilci'nin merkezinin bulunduğu yerde ilan ettirilerek, bu İzahname'nin eki haline getirilir. İzahname, katılma paylarının alım satımının yapıldığı yerlerden temin edilir.

12.2 Fon'un mali yılı her yıl 31 Aralık tarihinde sona erer. Fon'un mali tabloları içeren Yıllık Raporu mali yıl sona erdikten sonra 4 ay içinde yayınlanır.

12.3. Fon'un muhasebe kayıtları Avro cinsinden ifade edilir. Fon, ayrıca altı aylık bağımsız denetimden geçmemiş mali raporları ara mali dönemin bitiminden itibaren 2 ay içinde yayınlar.

12.4. Yıllık ve altı aylık raporlar talep üzerine, Fon'dan, dağıtımcılardan ve Temsilci'den ücretsiz olarak temin edilebilir. Yıllık ve yarı yıllık raporlar, yayın tarihlerinden itibaren bir hafta içerisinde Temsilci'ye

gönderilir ve Temsilci'nin merkez ve şubelerinde yatırımcıların incelemesi için hazır bulundurulurlar. Temsilci söz konusu raporların bir örneğini derhal Kurul'a iletir. Ayrıca yıllık mali tablolar Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirilir ve yapılan ilanın bir örneği ilanı takip eden 6 işgünü içinde Kurula gönderilir.

12.5. Her bir Alt Fon'un pay değeri ve her bir alt fon hakkında yayınlanan bütün diğer finansal bilgiler katılma payı sahiplerine masraf yaratmayacak şekilde Temsilci merkezinde, katılma payı sahiplerinin incelenmesine açık olarak bulundurulur.

12.6. Katılım belgesi sahipleri, hesaplarının cari durumu ve hesap ekstresi hakkındaki taleplerini Temsilci'ye ibraz edebilir. Yapılan işlemleri içeren hesap durumuna ilişkin bilgiler aylık ve yıllık olarak sunulacaktır.

12.7. Temsilci merkezinde normal çalışma saatlerinde, Türkçe izahname ve sirküler talep edilmeleri halinde müşterilere verilecektir. Ayrıca aşağıdaki belgelerin kopyaları müşterilerin incelenmesi için merkezde bulundurulacaktır:

1) Fon İçtüzüğü ve Yönetim Düzenlemeleri
2) Yediemin Anlaşması
3) Dağıtım Anlaşması
4) Fon'un yıllık ve altı aylık finansal raporları
5) Temsilcilik Anlaşması
6) Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisi Anlaşması
7) Fon'un Lüksemburg'da yayınlanan İzahnamesi
8) Yatırım Yönetim Sözleşmesi

XIII. FON PAYLARININ İHRACININ, GERİ ALIMININ (İTFASININ), DEĞİŞTİRİLMESİNİN VE NET AKTİF DEĞER HESAPLAMASININ GEÇİCİ OLARAK DURDURULMASI

Hesaplamanın Askıya Alınması

Yönetim Şirketi, herhangi bir Alt Fondaki Birim Basına Net Varlık Değerin belirlenmesini ve dolayısıyla aşağıda sözü edilen durumlarda herhangi bir sınıfın birimlerinin ihracını, itfasını ve dönüştürülmesini de geçici olarak askıya alabilir:

- Bir veya birden fazla borsa, Yasal Kontrol Altındaki Piyasa veya Üye Bir Ülkedeki Yasal Kontrol Altında Bulunan Başka Bir Piyasa veya bir Alt Fon'un varlıklarının önemli bir kısmının yer aldığı ana piyasanın yer aldığı Başka Bir Ülkede, Alt Fon'un varlıklarının önemli bir kısmının yer aldığı bir veya birden fazla yabancı piyasa olduğunda, olağan tatiller dışında kapatıldıysa veya o borsa(lar)da ticaret kısıtlanmış veya askıya alınmışsa.

- Alt Fon'un varlıklarının, politik, ekonomik, askeri veya parasal durumlardan veya Yönetim Şirketi'nin sorumluluğu ve kontrolü dışındaki başka sebeplerden dolayı, Birim Sahiplerinin çıkarlarına ciddi zarar vermeden elden çıkarılması makul veya normal olarak uygulanabilir değilse.

- Alt Fon'un yatırımlarının değerlendirilmesinde kullanılan normal iletisim yollarında bir sorun varsa veya herhangi bir sebepten ötürü, Alt Fon'un herhangi bir varlığının değeri gerektiği kadar hızlı ve kesin bir sekilde belirlenemiyorsa.

- Yönetim Şirketi, birimlerin itfasına ödeme yapmak için dış ülkelerdeki sermayeyi memleketine geri gönderemiyorsa veya bu esnada Birimlerin itfası, vadeli yatırımların veya ödemelerin gerçekleştirilmesi veya edinimi için gerekli paranın transferi, Yönetim Şirketi'nin Yönetim Kurulu'nun görüsüne göre normal döviz kuru üzerinden yapılamıyorsa.

Temsilci, Sermaye Piyasası Kurulu Yabancı Yatırım Fonu Paylarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliğinin 12. maddesinin 3.paragrafı gereğince izahname ve sirkülerle halka açıklanan

konularda satış sonrasında meydana gelen değişiklikleri Kurul'a bildirmekle ve Tebliğ çerçevesinde Türkiye'deki yatırımcılara da duyurmakla yükümlüdür.

XIV. FON PAYLARININ TÜRKİYE'DEKİ ALIM SATIM ESASLARINA İLİŞKİN BİLGİLER:

14.1 Alt Fonlar'ın net aktif değerleri Temsilci'nin merkezinde ve şubelerinde her İş Gününde halka duyurulacaktır. İşbu İzahnamede kullanılan "İş Günü" deyimi Lüksembourg ve Türkiye banka ve borsalarının açık olduğu günleri temsil etmektedir.

Net aktif değeri normal olarak her Lüksemburg iş günü ("Değerleme Günü") ilgili Alt-Fona temel oluşturan varlıkların değeri baz alınarak hesaplanır. Değerlemeye baz oluşturan bu varlıklar, ilgili Değerleme Günü kapanış saati itibariyle ilgili piyasalarda oluşan son cari fiyatlarla değerlenir.

Her bir Değerleme Günü için işlem fiyatları Lüksemburg saati ile 22.00'de (Türkiye saati ile 23.00) hazırlanmış olacaktır.

14.2 Yatırımcılar pay alımında pay net aktif değerinin yanı sıra her bir Alt-Fon için yukarıda Bölüm X(A)(5)'de belirtilen oranlarda satış komisyonu ödeyeceklerdir. Ayrıca Değiştirme işlemlerinde Yatırımcılardan, satış komisyonu daha düşük Alt-Fonlardan aynı Sınıftan satış komisyonu yüksek Alt-Fonlara geçişlerde, Temsilci tarafından, alınan Alt-Fon'un satış komisyonu ve satılan Alt-Fon'un satış komisyonu arasındaki farka eşit bir değiştirme komisyonu alınır. Bununla birlikte Temsilci, tüm değiştirme işlemlerinde alınacak Alt-Fon paylarının Net Aktif Değeri'nin %0.5'inden fazla olmayacak bir değiştirme komisyonu alabilir.

14.3 Yatırımcılar Temsilcinin herhangi bir şubesinde ödeme yapabileceklerdir. Türk Lirası cinsinden yapılan ödemeler Temsilci tarafından dövize çevrilecek ve döviz hesabına aktarılacaktır. Katılım Payı alınması ve Katılım Paylarının itfası ilgili Alt-Fon'un ilgili Sınıfının para birimi (ABD Doları veya Avro) ("Fiyat Para Birimi") üzerinden yapılacaktır. Fonun İzahname'de belirtilen ilgili Alt-Fon'un ilgili sınıfının Fiyat Para Birimi'nden başka para birimleri üzerinden yapılan ödemelere ilişkin kur farkları Yatırımcı tarafından karşılanacaktır. Katılım Payı alımı veya Katılım Paylarının itfası ile ilgili para birimi değişikliklerinde uygulanacak kur oranları Temsilci tarafından belirlenecektir. Fon adına yapılacak bütün yurt içi ve yurt dışı para transferleri Temsilcinin Merkez Şubesinde özel olarak açılacak ABD Doları, Avro veya TL hesapları kullanılarak gerçekleştirilecektir.

14.4 Fon işlemleri, İş Günlerinde saat 09:00-14:00 arasında yazılı bir emir formu düzenlemek suretiyle yapılacaktır.

14.5 Temsilci, alım ve satım emirlerini, Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisi aracılığı ile yerine getirecektir. Gün içinde alınan tüm alım ve satım emirleri gün sonunda Temsilci tarafından iletilecek, emirlerin gerçekleştiği fiyat ile birlikte emir teyitleri, ilgili Değerleme Gününden 1 (bir) İş Günü sonra (T+1) Temsilciye gönderilecektir.

14.6 Fon'un kendi ülkesinde yayınlanan izahnamesi uyarınca, Fon Katılma Payları ABD vatandaşlarına satılmayacaktır. Bu çerçevede ABD vatandaşları Türkiye'de halka arz edilen Fon Katılma Paylarını da satın alamayacaktır.

14.7 Pay alım satımı yapmak isteyen Yatırımcılar Temsilcinin şubesinde gerekli anlaşmaları ve başvuru formunu imzalamış olmalıdırlar. Payların alım satım işlemlerine ilişkin prosedür aşağıda açıklanmaktadır:

Pay Alım Prosedürü:

a) Yatırımcı, ilk defa alım talebinde bulunacağı zaman iş günlerinde 09:00 ile 14:00 saatleri arasında Temsilci şubelerinden birine gidip başvuru formu doldurarak alım emri verir. İlk defadan sonraki alımlarda ise yine iş günlerinde 09:00 ile 14:00 saatleri arasında olmak kaydıyla yazılı olarak ya da yazılı olarak teyit etmek kaydıyla telefonla, ya da daha önceden faks talimatı verilmiş olması şartıyla faks çekerek de emir verilebilecektir. Ancak her emir için Temsilci tarafından sağlanacak talimat formunun doldurulması gerekmektedir. Temsilci, gelecekte yatırımcı talimatlarını (telefon

bankacılığı, İnternet bankacılığı ve ATM'ler gibi) alternatif kanallardan alabilmeyi planlamaktadır ve bu tür bir değişiklik olduğu takdirde yatırımcılara duyurulacaktır. Alım talebinin sisteme girilebilmesi için II. Bölümde her bir Alt-Fon için belirlenmiş asgari yatırım tutarı koşulunun sağlanması ve Yatırımcının hesabında yeterli bakiyenin bulunması gerekmektedir. Alım emirleri tutar olarak verilir. Söz konusu tutarların alım sonrası artakalan kısmı yatırımcının mevduat hesabına bırakılır. Alım talimatı karşılığında bloke edilen tutarlara ödeme gününe kadar geçen zaman için nemalandırma yapılmaz. Dileyen yatırımcılar, oluşturulacak döviz bazlı tasarruf planları çerçevesinde periyodik (düzenli) alım yapabileceklerdir.

b) Temsilci, yatırımcılardan aldığı talimatları Türkiye Saatiyle 19.00'e kadar faksla veya tarafların zaman zaman kararlaştırdıkları diğer bir iletişim aracıyla Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisine iletir. Temsilci tarafından iletilen her bir talimat, Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisi'nin talebi doğrultusunda, her Alt-Fon'un sınıfını, isimlerini, ISIN Numaralarını, geçerli para birimlerini ve satın alınmak istenen ve/veya Temsilci tarafından Temsilci adına, Yatırımcı hesabına ayrılan Katılım Paylarının değerini içerir.

c) Aynı gün Türkiye saati ile 23:00'de (Lüksemburg saati ile 22:00), İdareci (Euro-VL Luxembourg S.A.) tarafından pay fiyatları hesaplanır.

d) Türkiye saatiyle 14:00'den önce verilen emirler aynı Değerleme Günü için hesaplanan ilgili Alt-Fon'un Net Aktif Değeri üzerinden işlem görecektir. Türkiye saatiyle 14:00'den sonra verilen emirler ise takip eden Değerleme Günü için hesaplanan ilgili Alt-Fonun Net Aktif Değeri üzerinden işlem görecektir.

e) Yatırımcılar pay alımında pay fiyatının yanı sıra her bir Alt-Fon için yukarıda Bölüm X(A)(5)'de belirtilen oranlarda satış komisyonu ödeyeceklerdir.

f) Pay sayısı bir payın en yakın binde birine yuvarlanır.

g) Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisi, emirlerin verildiği günden 1 (bir) İş Günü sonra (T+1) verilen emirlere ilişkin teyitleri Temsilciye gönderir.

h) Emrin verildiği günden 3 (üç) İş Günü sonra (T+3), alım karşılığı ödenen tutarı Temsilci, Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisine transfer eder. Aynı gün ilgili paylar da yatırımcının hesabına geçer. T+3 gününün ilgili para birimine ait muhabir bankaların tatil olduğu günlerde, ödeme tatili izleyen ilk İş Günü yapılacaktır. Paylar da yatırımcıların hesabına tatili izleyen ilk İş Gününde geçecektir.

Pay Satım ve İtfa Prosedürü:

a) Yatırımcı, iş günlerinde 09:00 ile 14:00 saatleri arasında Temsilci şubelerinden birine gidip yazılı talimat vererek ya da yazılı olarak teyit etmek kaydıyla telefonla, ya da daha önceden faks talimatı vermiş olması şartıyla faks çekerek satım emri verir. Her emir için Temsilci tarafından sağlanacak talimat formunun doldurulması gerekmektedir. Talimatlar Katılım Payı yatırımcılarına ilişkin tüm detayları, Alt-Fonlar'ın isimlerini, işlemin yapıldığı para birimini ve itfa edilmesi talep edilen Katılım Paylarının sayı ve değerini içerecektir. Satım emirleri pay sayısı olarak verilir.

b) Temsilci, satım emirlerini, Türkiye Saatiyle 19.00'e kadar faksla veya tarafların zaman zaman kararlaştırdıkları diğer bir iletişim aracıyla Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisine iletir. Temsilci tarafından iletilen her bir talimat, Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisi'nin talebi doğrultusunda, her Alt-Fon'un sınıfını, isimlerini, ISIN Numaralarını, geçerli para birimlerini ve satılmak istenen pay adedini içerir.

c) Aynı gün Türkiye saati ile 23:00'de (Lüksemburg saati ile 22:00) İdareci (Euro-VL Luxembourg S.A.) tarafından pay fiyatları hesaplanır.

d) Türkiye saatiyle 14:00'den önce verilen emirler aynı Değerleme Günü için hesaplanan ilgili Alt-Fon'un Net Aktif Değeri üzerinden işlem görecektir. Türkiye saatiyle 14:00'den sonra verilen emirler ise takip eden Değerleme Günü için hesaplan ilgili Alt-Fonun Net Aktif Değeri üzerinden işlem görecektir.

e) Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisi, emirlerin verildiği günden 1 (bir) İş Gün sonra (T+1) verilen emirlere ilişkin teyitleri Temsilciye gönderir.

f) Emrin verildiği günden 3 (üç) İş Günü sonra (T+3), pay bedellerinin karşılığı Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisi tarafından Temsilcinin hesabına havale edilir. Yine aynı gün pay bedelleri yatırımcıların hesaplarına aktarılacaktır. İlgili paylar da yatırımcıların hesabından aynı gün alınır. T+3 gününün ilgili para birimine ait muhabir bankaların tatil olduğu günlerde, ödeme tatili izleyen ilk İş Günü yapılacaktır ve paylar da yatırımcıların hesabından tatili izleyen ilk İş Günü alınacaktır.

g) Eğer herhangi bir itfa talebi sonucunda, Payları itfa eden Pay sahibinin elinde bulundurduğu bir Alt-Fona ait Payların toplam net aktif değeri, işbu İzahnamede belirtilmiş olan elde tutulması gereken minimum miktarın altına düşerse, bu Pay sahibinin Payları itfa talebi, elinde bulundurduğu tüm Payların itfa talebi olarak kabul edilebilir.

Pay Değiştirme Prosedürü

Yatırımcılar sahip olmak istedikleri Alt-Fonun asgari yatırım şartını yerine getirmek şartıyla, bir Alt-Fonda sahip oldukları payların tamamını veya bir bölümünü diğer bir Alt-Fona ait paylar ile değiştirebileceklerdir.

Alt-Fonda sahip oldukları paylarını değiştirmek isteyen yatırımcıların Temsilciye ilgili talimatı yazılı olarak iletmeleri gerekmektedir. Söz konusu talimatlar, akabinde derhal yazılı olarak teyit edilmek kaydıyla, telefonla veya Alt-Fonların isimleri, işlem para birimi ve değişimi talep edilen payların mensup olduğu Alt-Fonu (Alt-Fonları) ve bunların sayı ya da değerini belirten bir formun imzalanıp faksla gönderilmesi yoluyla da yapılabilir.

Yatırımcılar pay değiştirme talebinde bulunmak için İş Günlerinde saat 09:00 ve 14:00 arasında Temsilciye emir verebilirler. saat 14:00'ten önce verilen emirler aynı Değerleme Günü için hesaplanan ilgili Alt-Fonun net aktif değeri üzerinden işlem görecektir. Saat 14:00'ten sonra verilen emirler ise takip eden Değerleme Günü için hesaplanan ilgili Alt-Fonun net aktif değeri üzerinden işlem görecektir.

Değiştirme emirleri ilgili Değerleme Gününde Kayıt Yetkilisi ve Devir Temsilcisi'ne iletilir. İlgili Değerleme Gününde gerçekleştirilen Değiştirme işleminin detayları ilgili Değerleme Gününü takip eden 3 iş gününde Temsilciye bildirilir. Buna göre, Saklama Kuruluşunda ilgili Değerleme Gününde kayıtlara geçen Değiştirme işlemleri Temsilci tarafından ilgili Değerleme Gününü takip eden 1inci iş gününde kayıtlara geçirilir. Yatırımcıların değiştirme yapacakları yeni Alt-Fon Katılım Payları sayısı en yakın binde bire yuvarlanacaktır.

Payların itfası (geri alınması) ile ilgili tüm şart ve bildirimler Payların değiştirilmesinde de aynı şekilde geçerlidir.

Eğer herhangi bir değiştirme talebi sonucunda, değişimi yapan yatırımcının elinde bulundurduğu bir Alt-Fon Payların toplam net aktif değeri, işbu İzahnamede belirtilmiş olan elde tutulması gereken minimum miktarın altına düşerse, bu yatırımcının Paylarını değiştirme talebi, elinde bulundurduğu tüm Payların değiştirme talebi olarak kabul edilebilir.

Katılma Paylarının Temsilci tarafından Yatırımcıya ihraç edilmiş senetler ile temsil edilmesi durumunda, Katılma Paylarının kaybolması, çalınması veya herhangi bir sebeple zarar görmesi halinde Yatırımcı, Temsilcinin Büyükdere Cad.Yapı Kredi Plaza D Blok Levent , İstanbul adresindeki merkezine veya herhangi bir şubesine başvurarak söz konusu sertifikaların yenilenmesini isteyebilir. Temsilci, söz konusu sertifikayı yatırımcıya 5 (beş) İş Günü içerisinde temin edecektir.

XV. FONUN TASFİYESİ VE BÜTÜN PAYLARIN FON TARAFINDAN GERİ ALINMASI:

Fon ve Alt-Fonların her biri süresiz olarak kurulmuştur. Ancak, Yönetim Şirketi ile Saklama Kuruluşu'nun mutabakatı üzerine ve önceden yazılı ihbarda bulunmaları koşuluyla, Fon veya Alt-Fonlar (veya buradaki

Katılma Payı sınıfları) herhangi bir zamanda tasfiye edilebilir. Ekonomik veya politik durumda önemli bir değişikliğin meydana gelmesi halinde veya Fonun, herhangi bir Alt-Fonun veya buradaki Katılma Payı sınıflarının net aktif değerlerinin, Saklama Kuruluşu'nca tespit edilmiş ekonomik anlamda verimli şekilde işletilebilecekleri asgari değere düşmesi halinde Yönetim Şirketi, Saklama Kuruluşu'nun onayına tabi olmak üzere, Fonun, herhangi bir Alt-Fonun veya buradaki Katılma Payı sınıflarının tasfiyesine karar vermeye özel olarak yetkilidir.

Alt-Fonların veya Katılma Payı sınıflarının tasfiyesi halinde, Yönetim Şirketi, Katılma Payı sahiplerinin talebi üzerine bu paylarının tamamını veya bir kısmını, tasfiye kararı alındığı tarihten yürürlüğe girdiği tarihe kadar Katılma Payı başına uygulanan net aktif değer üzerinden (tasfiye ile ilgili tasfiye masraflarıyla tasarrufların reel tasfiye değerleri dikkate alınmak suretiyle) değiştirmek veya geri almak (itfa) zorundadır.

Katılma paylarının ihracı, değiştirilmesi ve itfası, fesih kararının alındığı veya Fonun tasfiyesine yol açan olayın gerçekleştiği tarihte son bulacaktır.

Tasfiye halinde Yönetim Şirketi, Fon, ilgili Alt-Fon veya Katılma Payı smıfı varlıklarını Katılma Payı sahiplerinin menfaatlerini en iyi gözetecek şekilde nakde çevirecek, ve Yönetim Şirketi'nin talimatları üzerine Saklama Kuruluşu, tasfiyeye ilişkin tüm masrafları tasfiye net gelirinden mahsup ettikten sonra bu geliri, ilgili Katılma Payı sahipleri arasında sahibi oldukları ilgili sınıftaki Katılma Payları ile orantılı olarak paylaştıracaktır. Yönetim Şirketi, ilgili Alt-Fon ve Katılma Payı sınıfı varlıklarının tamamını veya bir kısmını, (bağımsız bir değerleme raporunun dağıtılması da dahil fakat bununla sınırlı kalmaksızın) belirlemiş olduğu şartlara uygun olarak ve Katılma Payı hamilleri arasında eşit işlem ilkesini gözetecek şekilde ayni olarak dağıtabilir.

Lüksemburg kanunları uyarınca, Fonun tasfiyesi sonunda iade edilmemiş Katılma Paylarına tekabül eden tasfiye geliri, Lüksemburg Emanet Kasası'nda (Caisse des Consignations) bunlara ilişkin zamanaşımı süreleri sona erinceye kadar muhafaza edilecektir.

Alt-Fonların veya Katılma Payı sınıflarının tasfiyesi sonunda iade edilmemiş Katılma Paylarına tekabül eden tasfiye geliri, tasfiye sonundan itibaren 6 ay boyunca Saklama Kuruluşu nezdinde muhafaza edilecektir. Bu süreden sonra ilgili tasfiye geliri Emanet Kasası'nda (Caisse des Consignations) muhafaza edilecektir.

Alt-Fonların veya Katılma Payı sınıflarının tasfiyesi sonunda iade edilmemiş Katılma Paylarına tekabül eden tasfiye geliri, tasfiye sonundan itibaren 6 ay boyunca Saklama Kuruluşu nezdinde muhafaza edilecektir. Bu süreden sonra ilgili tasfiye geliri Emanet Kasası'nda bunlara ilişkin zamanaşımı süreleri sona erinceye kadar (Caisse des Consignations) muhafaza edilecektir.

Fonun tasfiyesi halinde tasfiye kararı veya tasfiyeye yol açan olay, 20 Aralık 2002 tarihli Kanun uyarınca Recueil'de ve en az biri Lüksemburg gazetesi olmak üzere yeterli miktarda dağıtılan iki gazetede yayımlanmalıdır.

Herhangi bir Alt-Fonun veya Katılma Payı sınıfının tasfiyesi halinde tasfiye kararı, ilgili Alt-Fon ve Katılma Payı sınıfı Katılma Payı sahipleri için fonun kurulu olduğu ülkede yayınlanan izahnamesinin Fon'a ilişkin izahnamenin 10. maddesi uyarınca yayınlanacaktır ve tebliğ çerçevesinde Türkiye'deki yatırımcılara da duyurulacaktır.

Katılma Payı sahipleri, mirasçıları veya lehdarları, Fonun veya Alt-Fonun veya Katılma Payı sınıflarının tasfiyesi veya bölünmesi talebinde bulunamaz.

XVI. HALKA ARZLA İLGİLİ BİLGİLER:

1) **Satış Başlangıç Tarihi : Pioneer Fonları payları, .../..../..... .. tarihinden itibaren pay bedelleri tam ve nakden tahsil edilmek üzere satılacaktır.**

2) Pay alım satımının yapılacağı, satışla ilgili dokümanların ve izahnamenin temin edilebileceği ve pay değerinin ilan edileceği yerler:

ADRES	TELEFON
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza D Blok Levent / İstanbul Genel Müdürlük ve Tüm Şubeler	(0212) 339 70 00

3) Fonun ve temsilcinin merkez adresleri ve telefon numaraları:

Temsilci merkezinin adres ve telefon numaraları:

ADRES	TELEFON
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza D Blok Levent / İstanbul Genel Müdürlük ve Tüm Şubeler	(0212) 339 70 00

Fon merkezinin adres ve telefon numaraları:

ADRES	TELEFON
Rue Alphose Weicker, L-2721, Luxembourg	+352 269 7861

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

25 Mart 2018

PIONEER ASSET MANAGEMENT S.A.
adına Vekaleten
Av. Esin Taboğlu

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.
Yapı Kredi Plaza D Blok
İSTANBUL