BU İZAHNAME FON PAYLARININ SATIŞININ YAPILDIĞI YERLERDE TASARRUF SAHİPLERİNİN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE ÜCRETSIZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR. BU İZAHNAME TÜRKIYE'DE HALKA ARZ EDILECEK YENİ FON PAYLARININ HALKA ARZINA KADAR GEÇERLİ OLUP, İZAHNAME KAPSAMINDAKİ BİLGİLERDEKİ DEĞİŞİKLİKLER BU İZAHNAMENİN EKİ HALİNE GETİRİLİR. HER YILIN OCAK AYI İTİBARYLE İZAHNAME DEĞİŞİKLİKLERİ TEKRAR TESCİL ETTİRİLMEKSİZİN TEK BİR METİN HALİNE GETİRİLEREK TASARRUF SAHİPLERİNE SUNULMAK ÜZERE TEKRAR BASTIRILIR.

DENİZBANK A.Ş.'NİN TÜRKİYE'DE TEMSİLCİLİĞİNİ ÜSTLENDİĞİ LÜKSEMBURG KANUNLARINA GÖRE KURULMUŞ OLAN "FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS" ŞEMSİYESİ ALTINDA BULUNAN DÖRT ADET ALT FONUN PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR

Denizbank A.Ş.("**Temsilci**")'nin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.4 sayılı Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği çerçevesinde Türkiye'de temsilciliğini üstlendiği, Lüksemburg Kanunlarına göre kurulmuş olan **Franklin Templeton Investment Funds**'ın ("**Fon**" veya "**Şirket**") şemsiyesi altında bulunan**, TEMPLETON EMERGING MARKETS FUND, FRANKLIN MUTUAL U.S. VALUE FUND, TEMPLETON LATIN AMERICA FUND ve TEMPLETON CHINA FUND** isimli alt fonların (bundan böyle her bir alt fon "Alt Fon", dört alt fon birlikte "Alt Fonlar" olarak anılacaktır) paylarının Türkiye'de halka arzına ilişkin izahnamedir.

Her bir Alt Fon'a iştirak sağlayan ve her bir Alt Fon varlığına katılım oranını gösteren Franklin Templeton Investment Funds'un yukarıda belirtilen dört adet Alt Fon'un Sermaye Piyasası Kurulu'nca kayda alınan paylarının sayısı, grubu ve kayda alınma tarih ve sayısı aşağıda belirtilmektedir:

Alt Fon'un Adı	Satışı Yapılacak Grubu	Satışı Yapılacak Pay Sayısı	Sermaye Piyasası Kurulu'nca Kayda Alınma Tarihi ve Sayısı
Templeton Emerging Markets Fund	N(acc) USD	1.989.060,17	
Templeton Emerging Markets Fund	A(acc) USD	1.107.726,39	
Franklin Mutual U.S. Value Fund	A(acc) USD	722.282,41	
Templeton Latin America Fund	A(acc) USD	576.784,43	
Templeton China Fund	A(acc) USD	2.006.018,05	

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

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Fon, 20.12.1985 tarihli 85/611/EEC. sayılı Avrupa Konseyi Direktifi'nin[1] 1(2)'nci maddesinde tanımlanan anlamda bir "Transfer Edilebilir Menkul Kıymetlere Yatırım Yapan Kollektif Yatırım Kuruluşu" (UCITS) olup, Lüksemburg Büyük Dükalığı yasalarına göre 06.11.1990 tarihinde bir "Değişken Sermayeli Yatırım Şirketi" (Societe d'investissement a capital variable – SICAV) olarak kurulmuştur. Fon' un Esas Sözleşmesi ("Esas Sözleşme") Lüksemburg Büyük Dükalığı Kuruluş ve Dernekler Özel Tescil Kuruluşu'nun özel yayını olan Mémorial'da 02.01.1991 tarihinde yayınlanmıştır. Esas Sözleşme bir kaç kez değiştirilmiş olup, yapılan en son değişiklik 25.03.2005 tarihli Memorial'da yayınlanmıştır. Fon, B.35177 sicil numarası ile Lüksemburg Büyük Dükalığı Kuruluş ve Dernekler Özel Tescil Kuruluşu'na kayıtlıdır.

Fon açık uçlu bir yatırım şirketidir. Anonim şirket şeklinde kurulması nedeniyle ayrı tüzel kişiliği bulunmaktadır. Fon'un pay sahipleri ortaklık haklarına sahiptir.

Fon varlıkları işbu İzahname'de belirtilen Alt Fonlar da dahil olmak üzere farklı alt fonlara yatırım yapılmıştır. Her bir Alt Fon belirli yatırım hedeflerine göre yönetilen ayrı bir menkul kıymetler portföyüdür. Nama yazılı hisse senetleri hisse sertifikası olarak talep olunmadığı sürece kaydi hisse senedi olarak ihraç edilir. Paylar, Fon şemsiyesi altında bulunan her bir Alt Fon portföyünün varlıklarına belli bir oranda sahipliği temsil etmektedir.

Fonun sermayesi her zaman yapısı içinde bulunan Alt Fonlar'ın net aktiflerinin toplamına eşit olacaktır.

Fon'un minimum sermaye miktarı, 1,250,000 Euro'nun ABD Doları karşılığıdır.

Fon'un, Fon Yöneticileri ile yapmış olduğu sözleşmeler uyarınca Alt Fonlar, Franklin Advisers, Inc., Franklin Mutual Advisers, LLC, Franklin Templeton Investments (Asia) Limited ve Templeton Asset Management Ltd tarafından yönetilmektedir.

Yatırımcılar, tüm yatırımların risk içerdiğini ve Alt-Fon(lar)a yapılan yatırımdan kaynaklanan zarara karşı hiçbir garanti verilemeyeceğini veya Alt Fon(lar)a ilişkin olarak yatırım hedeflerine ulaşılamayabileceğini bilmelidir. Fon, Yönetim Şirketi, Portföy/Yatırım Yöneticileri ya da Portföy/Yatırım Yöneticilerinin dünya çapında yaygın bağlı kuruluşları veya temsilcileri, Fonun veya Alt Fonlar'ının performansını veya gelecekteki getirisini garanti edemez.

II. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER:

1. Templeton Emerging Markets Fund

Yatırım Hedefleri	Alt Fon'un yatırım hedefi, sermaye aktif değer artışı sağlamaktır.
Yatırım Politikası	Fon bu hedefe, öncelikle, gelişmekte olan ülkelerin hükümetleri ve bu ülkelerde kurulmuş ya da temel iş

[1] 85/611 sayılı Direktif'te, 2001/107 ve 2001/108 sayılı direktiflerle bazı değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklikler 13.02.2002 tarihinde Official Journal'da yayımlanmıştır. Üye ülkeler 13.08.2003 tarihine kadar bu değişikliklere ilişkin düzenlemeleri yapmak ve en geç 13.02.2004 tarihine kadar uygulamaya koymak zorundadırlar.

faaliyetlerini bu ülkelerde sürdüren şirketlerin ihraç ettiği hisse senetlerine ve buna ek olarak borçlanma yükümlülüklerine yatırım yapma politikası izleyerek ulaşmaya çalışmaktadır. Alt Fon ayrıca kazançlarının veya karlarının önemli bir kısmını gelişmekte olan ekonomilerden elde eden şirketlere ya da varlıklarının önemli bir kısmını gelişmekte olan ekonomilerden elde eden şirketlere yatırım yapabilir. Alt Fon, gelişmekte olan ülkelerin varlıklarına veya para birimlerine bağlı, ihraççıların hisse senetleri ve borçlanma senetlerine de yatırım yapabilir. Alt Fon öncelikli olarak adi hisse senetlerine yatırım yapar. Ancak, yatırım hedefine esnek bir yatırım politikasıyla ulaşılması muhtemel olduğundan, Alt Fon, imtiyazlı hisse senedine, iştirak senetlerine, adi hisse senedine ve şirket ve devlet borçlanma yükümlülüklerine dönüştürülebilir menkul kıymetler gibi diğer çeşitli menkul kıymetlerde de yatırım olanakları arayabilir. Fon, Çin A Grubu Hisselerine (Şangay-Hong Kong Borsa Bağlantısı veya Şenzen - Hong Kong Borsa Bağlantısı üzerinden) ve Çin B Grubu Hisselerine toplamda net varlıklarının %10'una kadar yatırım yapabilir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Gelişmekte olan ülkelere yatırım yaparak sermaye kazancı isteyen
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere ilişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Çin Piyasası riski
- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class hedging risk)
- Dönüştürülebilir ve Hibrid Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Gelişmekte Olan Piyasalar riski
- Hisse riski
- Yabancı para riski
- Sınır Piyasa riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Düzenlenmemiş Pazar riski
- İştirak senetleri riski
- Rusya ve Doğu Avrupa Pazarları riski
- Şanghay-Hong Kong Borsa Bağlantısı ve Şenzen -Hong Kong Borsa Bağlantısı riski
- Değerli Hisse Senetleri riski

Küresel Risk	Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (Commitment Approach) kullanılmıştır.
Yatırım Yönetici(leri)si:	Franklin Templeton Investments (Asia) Limited Yatırım Yöneticisi; Fon'un bazı veya tüm varlıklarına ilişkin yatırım yönetimi sorumluluklarının ve yatırım danışmanlığı hizmetlerinin günlük idaresinin tamamını veya bir kısmını kendi sorumluluğu kapsamında, alt yatırım yöneticisi olarak hareket eden Templeton Asset Management Ltd.'ye devretmiştir.
Varlık Sınıfı:	Hisse Fonu
Temel Para Birimi:	ABD Doları (USD)
Ücretler:	Detaylı ücret bilgileri için lütfen "XI. Alt Fon(lar)dan Tahsil Edilecek Gider, Komisyon ve Karşılıklar" başlıklı bölüme bakınız.

Kuruluş Tarihi	: 28.02.1991	
Kote Olduğu Borsalar	: Lüksemburg'daki İlgili Borsa	
Fonun Net Aktif Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: 970,86 Milyon ABD Doları	
Pay Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: N (acc) USD 21,20 ABD Doları : A (acc) USD 40,19 ABD Doları	
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: N (acc) Grubu ABD Doları	1,989,060.17 Adet Pay
	: A(acc) Grubu ABD Doları	1,107,726.39 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları	
Süresi	: Süresiz	

2. Franklin Mutual U.S. Value Fund

Yatırım Hedefleri	Fon'un temel yatırım hedefi sermaye artışı sağlamaktır. İkinci hedefi ise kazanç sağlamaktır.
Yatırım Politikası	Fon bu hedefi gerçekleştirmek için öncelikle A.B.D. şirketlerine ait adi hisse senedi, imtiyazlı hisse senedi ile adi hisse senedi veya imtiyazlı hisse senedine dönüşebilen veya dönüşmesi beklenilen borç hisse senetlerine yatırım yapma yoluna gider. Fon'un net varlıklarının en az %70'i Amerikan kaynaklı ihraççıların hisse senetlerine yatırılacaktır. Yatırım Müdürü'nün seçimleri analiz ve araştırma hesaba katma ile

diğer faktörler arasında, muhasebe değerinin bağlantısı (ülkeler arasındaki muhasebesel değişiklikleri göz önüne alarak) piyasa değeri, nakit akışı, hisse senetlerinin karşılaştırmalı çoklu kazançları, bir borç yükümlülüğünün karşılıklı teminat altına alınma değeri kadar ihraççıların kredi itibari ile esas değerin altındaki alıcı hisse senedi ve borç hisse senedini baz alacaktır. Fon ayrıca birleşme, güçlendirme, tasfiye ve yeniden yapılanma ile ihale veya takas tekliflerinin yer aldığı ve bu tür işlemlere katılan şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapmayı isteyebilir. Daha dar kapsamda Fon, yeniden yapılanma veya finansal yeniden yapılanma halindeki şirketlerin düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler de dâhil teminat alınmış ve alınmamış borçlanma senetlerini satın alabilir.

Menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasalarda veya Fonun yatırım yaptığı ülkelerin ekonomilerinde aşırı bir dalgalanma veya genel olarak yüksek bir düşüş yaşanması veya diğer olumsuz koşulların gerçekleşmesi hallerinde, Portföy Yöneticisi geçici olarak koruyucu nitelikte nakit pozisyonu alabilir.

Fon, riskten korunma (hedging) ve/veya etkin portföy yönetimi amacıyla finansal türev araçlardan faydalanabilir. Bu finansal türev araçlar, bunlarla sınırlı olmaksızın future, opsiyon, menkul kıymetin mülkiyetini devralmaksızın menkul kıymetin sözleşme tarihindeki değeri ile sonraki dönemlerde oluşan değeri arasındaki farktan yararlanmayı sağlayan sözleşmeler (contracts for difference), finansal araçlar üzerine vadeli sözleşmeler (forward contracts on financial instruments) ve bu sözleşmeler üzerine opsiyonlar, kredili temerrüt swapları (credit default swaps) veya sentetik hisse swapları (synthetic equity swaps) içerebilir. Fon, işbu finansal türev araçlarının kullanılması yoluyla, Fon'un elinde bulunan uzun pozisyonların, kısa pozisyonlarından doğan borçlarını herhangi bir zamanda kapatmaya yetecek kadar likit olması halinde, elinde kısa pozisyonlar tutabilir.

Menkul kıymet ödünç verme işlemleri riski
Menkul kıymet ödünç verme işlemlerine ilişkin beklenen risk seviyesi, azami %50 oranında olmak üzere, Fonun net varlıklarının %5'ine karşılık gelmektedir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Sermaye kazancı hedefleyen ve daha az seviyede, temel olarak ABD'de yerleşik düşük değerli şirketlere yatırım yaparak gelir elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri	Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere ilişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız. • Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk) • Dönüştürülebilir ve Hibrid Menkul Kıymetler riski • Karşı Taraf riski • Kredi riski • Temerrüde uğramış borçlanma menkul kıymetleri riski • Türev Araçlar riski • Hisse riski • Yabancı Para riski • Faiz Oranı menkulleri riski • Likidite riski • Düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler riski • Piyasa riski • Menkul Kıymet Ödünç işlem riski • Yeniden Yapılandırılmış Şirketler riski • Swap anlaşmaları riski
Küresel Risk	Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (Commitment Approach) kullanılmıştır.
Yatırım Yönetici(leri)si:	Franklin Mutual Advisers, LLC
Varlık Sınıfı:	Hisse Fonu
Temel Para Birimi:	ABD Doları (USD)
Ücretler:	Detaylı ücret bilgileri için lütfen "XI. Alt Fon(lar)dan Tahsil Edilecek Gider, Komisyon ve Karşılıklar" başlıklı bölüme bakınız.

Kuruluş Tarihi	: 07.07.1997	
Kote Olduğu Borsalar	: Lüksemburg'daki İlgili Borsa	
Fonun Net Aktif Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: 490,62 Milyon ABD Doları	
Pay Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: A (acc) USD 80,43 ABD Doları	
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: A (acc) Grubu ABD Doları	722,282.41Adet Pay

Asgari Yatırım Tutarı : 5.000 ABD Doları

Süresi : Süresiz

3. Templeton Latin America Fund

Yatırım Hedefleri

Fon'un yatırım hedefi sermaye kazancıdır.

Yatırım Politikası

Fon yatırım hedefine, normal piyasa koşullarında öncelikle ana konu olarak hisse senetlerine (in equity securities) ve tali konu olarak da kuruluşu veya faaliyet merkezi Latin Amerika menşeli olan şirketlerin ihraç ettiği borçlanma senetlerine yatırım yapma yoluyla ulaşmaya çalışmaktadır. Latin Amerika menşei şu ülkeleri içermekle birlikte bunlarla da sınırlı değildir: Arjantin, Belize, Bolivya, Brezilya, Şili, Kolombiya, Costa Rica, Ekvator, El Salvador, Fransız Guyanası, Guatemala, Guyana, Honduras, Meksika, Nikaragua, Panama, Paraguay, Peru, Surinam, Trinidad/Tobago, Uruguay ve Venezuela. Fon'un net varlıklarının ortalaması yukarıda isimleri sayılanlar dışındaki ülkelerin şirket ve hükümetlerinin hisse senetlerine (in equity securities) ve borçlanma yükümlülüklerine yatırılabilir. Yatırım hedefine esnek ve adapte edilebilir bir yatırım politikası ile ulaşmak daha makul olacağından Fon adi hisse senedine dönüştürülebilen ve Amerikan doları ve euro gibi Latin Amerika para birimi dışında ihraç edilen sabit gelir hisse senetleri, imtiyaz hisse senetleri gibi diğer türdeki hisse senetlerine yatırım imkânları arayabilir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Gelişmekte Olan Piyasalar da dâhil Latin Amerika'daki hisse senetlerine yatırım yapmak suretiyle sermaye kazancı elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere ilişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk)
- Dönüştürülebilir ve Hibrid Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Gelişmekte olan Piyasalar riski

- Hisse riski
- Yabancı Para riski
- Sınır Piyasa riski
- Likidite Riski
- Piyasa riski
- Bölgesel Piyasa riski
- Değer Hisse Senedi riski

Küresel Risk	Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (Commitment Approach) kullanılmıştır.
Yatırım Yönetici(leri)si:	Franklin Advisers, Inc. Yatırım Yöneticisi; Fon'un bazı veya tüm varlıklarına ilişkin yatırım yönetimi sorumluluklarının ve yatırım danışmanlığı hizmetlerinin günlük idaresinin tamamını veya bir kısmını kendi sorumluluğu kapsamında, alt yatırım yöneticisi olarak hareket eden Franklin Templeton Investimentos (Brezilya) Ltda.'ya devretmiştir.
Varlık Sınıfı:	Hisse Fonu
Temel Para Birimi:	ABD Doları (USD)
Ücretler:	Detaylı ücret bilgileri için lütfen "XI. Alt Fon(lar)dan Tahsil Edilecek Gider, Komisyon ve Karşılıklar" başlıklı bölüme bakınız.

Kuruluş Tarihi	: 30.09.1996	
Kote Olduğu Borsalar	: Lüksemburg'daki İlgili Borsa	
Fonun Net Aktif Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: 991,90 Milyon ABD Doları	
Pay Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: A (acc) USD 54,71 ABD Doları	
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: A (acc) Grubu ABD Doları	576,784.43 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları	
Süresi	: Süresiz	

4. Templeton China Fund

Yatırım Hedefleri	Fon'un yatırım hedefi sermaye kazancıdır.

Yatırım Politikası

Fon yatırım hedefine, öncelikle (i) Çin toprakları, Hong Kong ve Tayvan hukukuna göre kurulmuş olan veya merkezleri bu bölgelerde bulunan veya (ii) satılan veya üretilen mal ve hizmetlerden elde edilen kazançların büyük bölümü veya varlıkların büyük bölümünün Çin, Hong Kong veya Tayvan'da yer alan şirketlerin hisse senetlerine (in equity securities) yatırım yapma yoluyla ulaşmaya çalışmaktadır. Fon ayrıca (i) hisse senedi ticaretinin esas piyasası Çin, Hong Kong veya Tayvan olan veya (ii) varlık veya döviz ile bağlantısı Çin, Hong Kong veya Tayvan olan şirketlerin hisse senetlerine (in equity securities) yatırım yapabilecektir. Yatırım hedefine esnek ve adapte edilebilir bir yatırım politikası ile ulaşmak daha makul olacağından Fon adi hisse senedine ve Amerikan doları cinsinden olsun ya da olmasın şirket ve hükümet borç yükümlülüklerine dönüştürülebilen diğer türdeki hisse senetlerine yatırım yapabilir.

Fon, Çin A Grubu Hisselerine (Şangay-Hong Kong Borsa Bağlantısı veya Şenzen Hong Kong Borsa Bağlantısı üzerinden) ve Çin B Grubu Hisselerine toplamda net varlıklarının %10'una kadar yatırım yapabilir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Çin'deki hisse senetlerine yatırım yapmak suretiyle sermaye kazancı elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere ilişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Çin Nitelikli Yabancı Kurumsal Yatırımcı (QFII) riski
- Çin Piyasası riski
- Dönüştürülebilir ve Hibrid Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Gelişmekte Olan Piyasalar riski
- Hisse riski
- Yabancı Para riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Şanghay-Hong Kong Borsa Bağlantısı ve Şenzen Hong Kong Borsa Bağlantısı riski
- Tek Ülke riski

- Değer Hisse Senetleri riski

Küresel Risk	Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (Commitment Approach) kullanılmıştır.
Yatırım Yönetici(leri)si:	Templeton Asset Management Ltd.
Varlık Sınıfı:	Hisse Fonu
Temel Para Birimi:	ABD Doları (USD)
Ücretler:	Detaylı ücret bilgileri için lütfen "XI. Alt Fon(lar)dan Tahsil Edilecek Gider, Komisyon ve Karşılıklar" başlıklı bölüme bakınız.

Kuruluş Tarihi	: 01.09.1994	
Kote Olduğu Borsalar	:Lüksemburg'daki İlgili Borsa	
Fonun Net Aktif Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: 519,04 Milyon ABD Doları	
Pay Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: A (acc) USD 30,04 ABD Doları	
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: A (acc) Grubu ABD Doları	2,006,018.05 Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları	
Süresi	: Süresiz	

III. FON PORTFÖY STRATEJİSİ :

Fon, yatırımcılara dünyada pek çok değişik menkul kıymete yatırım yapan ve sermaye büyümesi ve gelir dahil olmak üzere farklı yatırım hedeflerine sahip birden fazla Alt Fon seçeneği sunmayı amaçlamaktadır. Fon'un genel hedefi ise portföy çeşitlendirmesi yoluyla yatırım riskini en aza indirmek ve yatırımcılara Franklin Templeton grubunun yatırım seçim yöntemlerine dayanarak yönettiği bir portföyden faydalanma fırsatı sunmaktır.

Alt Fonlar'ın her biri, Fon'un yatırım sınırlarına uymak kaydıyla "ihraç edilen" menkul kıymetlere yatırım yapabilir, portföy menkul kıymetlerini kredi verebilir ve kredi alabilir. Her Alt Fon, aynı sınırlamalar dahilinde ve ek sermaye veya gelir yaratmak veya masraflar ile riskleri azaltmak adına (i) alıcı veya satıcı olarak, opsiyonel veya opsiyonel olmayan geri alım işlemleri veya (ii) menkul kıymet ödüncü işlemleri yapabilir.

Ayrıca, Şirket, etkin bir portföy yönetimi sağlamak veya piyasa veya döviz risklerine karşı koruma sağlamak amacı ile yatırım sınırlarına uymak kaydıyla, VII. bölümde yer alan finansal türev araçlara yatırım yapabilir.

Fon, bunlara ilaveten farklı Alt Fonlar'ın portföy değerlerini artırmak ve korumak amacıyla, bu Fonlar'ın yatırım hedeflerine uygun koruma stratejileri uygulayarak döviz kurunda opsiyon, forward ve vadeli işlemler yapabilir.

Alt Fonlar tarafından herhangi bir amaç için kullanılan finansal türev araçlara dayanak oluşturan varlıkların, sadece Alt Fonların belirli yatırım amaçlarına ve politikalarına ve bunlara uygulanan yatırım kısıtlamalarına uygun olan finansal enstrümanlar, finansal endeksler, faiz oranları, döviz oranları veya dövizlerden oluşması gerekmektedir.

Her Alt Fon, yatırım yöneticisi daha etkili fırsatlar sunduğuna inandığında, veya olumsuz piyasa, ekonomik, politik koşullara veya diğer olumsuz koşullara karşı geçici koruyucu tedbir olarak, veya likidite, geri alım ve kısa dönem yatırım ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla tamamlayıcı parça olarak portföyünde likit varlıklar bulundurabilir. Herhangi bir Fon, istisnai piyasa koşullarında ve sadece geçici olarak, net varlıklarının 100%'ünü, riskin dağıtılması ilkesi çerçevesinde, likit varlıklara yatırabilir. Bu likit varlıklar nakit mevduatlar veya kısa vadeli para piyasası araçları şeklinde olabilir.

Fon tam kar swapları veya benzer özelliklerdeki diğer türev araçlara yatırım yaptığı zaman, dayanak varlıklar ve yatırım stratejilerinin maruz kalacakları riskler ilgili Fon'un yatırım politikalarında açıklanmaktadır.

Alt Fonlar'a ilişkin olarak belirlenen Yatırım Hedefleri ve stratejileri Alt Fonlar'ın Portföy/Yatırım Yöneticileri ve Yönetim Şirketi açısından bağlayıcıdır.

Fon yatırım stratejilerinde, yatırımların "öncelikle", "öncelikli olarak" veya "esas olarak" belirli bir tip menkul kıymete veya belirli bir ülkeye, bölgeye veya endüstriye yapıldığının ifade edildiği yerlerde, Fon'un aktifler toplamının (tali likit varlıklar göz önünde bulundurulmaksızın) en az üçte ikisinin söz konusu menkul kıymete, ülkeye, bölgeye veya endüstriye yatırıldığının anlaşılması gerekmektedir.

IV. ALT FONLARIN PORTFÖY YAPILARI

Alt Fonlara ilişkin 31.10.2018 tarihi itibarıyla portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur;

Templeton Emerging Markets Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	98.63%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	1.37%
TOPLAM	100.00

Franklin Mutual U.S. Value Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	86.26%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	4.61%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	9.13%
TOPLAM	100.00

Templeton Latin America Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	99.05%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-

Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	0.95%
TOPLAM	100.00

Templeton China Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	99.55%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	0.45%
TOPLAM	100.00

V. FON ORGANİZASYON YAPISI:

1. **Portföy/Yatırım Yöneticileri:** Fon, akdettiği yatırım yönetim sözleşmeleri yoluyla birkaç şirketi Alt Fonlar'a portföy yöneticisi olarak tayin etmiştir. Söz konusu sözleşmeler herhangi bir tarafça iki ay önceden ihbarda bulunmak suretiyle sona erdirilebilir.

Bu anlaşmalar çerçevesinde, her bir Alt Fon'un portföy yöneticileri ile bunlara ilişkin irtibat bilgileri aşağıda sunulduğu şekildedir;

Alt Fon Adı	**Fon Portföy/Yatırım Yöneticisi**	**Yardımcı Fon Portföy/Yatırım Yöneticisi (Co-Portfolio/Investment Manager)**	**Yetkili Kişi**	**Telefon**	**Faks**
Templeton Emerging Markets Fund	Franklin Templeton Investments (Asia) Limited	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+97144284140
Franklin Mutual U.S. Value Fund	Franklin Mutual Advisers, LLC	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+97144284140
Templeton China Fund	Templeton Asset Management Ltd.	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+97144284140
Templeton Latin America Fund	Franklin Advisers, Inc.	-	Andrew Haddow	+971 4428 4100	+97144284140

2. **Yediemin (Saklama Kuruluşu):** Lüksemburg merkezli bir banka olan J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Şirket tarafından Şirketin saklama bankası olarak tayin edilmiştir. 31 Ağustos 1994 yılında imzalanan saklama sözleşmesi 18 Mart 2016 tarihinde tadil edilmiş olup, taraflardan herhangi birinin 90 gün öncesinden yazılı bildirimiyle sona erdirilebilmektedir.

Yetkili Kişi : Richard Hyland
Telefon : 352-46 26 85 343
Faks : 352-46 26 85 825

3. **Bağımsız Denetçi:** Luxembourg'da yerleşik PricewaterhouseCoopers Société Coopérative Fon Yönetim Kurulu'nun 18.09.2001 tarihli kararı uyarınca Fon'un Bağımsız Denetçisi olarak atanmış olup, bu göreve halen devam etmektedir.

   Yetkili Kişi : Steven Libby
   Telefon : 352-49 48 48 1
   Faks : 352-49 48 48 2900

4. **Ana Dağıtıcı: Franklin Templeton International Services S.à r.l.**, Lüksemburg Büyük Dükalığı'nda kurulu Yönetim Şirketi, Fon'un ana dağıtıcısı olarak hareket etmektedir ve payların pazarlaması ve dağıtımını organize edecek ve denetleyecektir.

   Yetkili Kişi : Gregory Robinson-Kok
   Telefon : 352-466 6671
   Faks : (352) 46 66 76

5. **Yönetim Şirketi:** Yönetim Kurulu, Fon ile imzalanan 15 Ocak 2014 tarihli Yönetim Şirketi Hizmetleri Sözleşmesi çerçevesinde kendisinin denetimi altında günlük olarak Alt Fonlar ile ilgili yönetsel, pazarlama, yatırım yönetimi ve danışmanlık hizmetlerinden sorumlu olmak üzere **Franklin Templeton International Services S.à r.l**.'i Yönetim Şirket'i olarak atamıştır. Yönetim Şirketi yatırım yönetimi hizmetlerinin tamamının veya bir kısmının yürütülmesi için Portföy Yöneticilerini yetkilendirebilir.

   Franklin Templeton International Services S.à r.l., Lüksemburg Büyük Dükalığı'nda kurulu Yönetim Şirketi, aynı zamanda Kayıt Merkezi ve Transfer Acentası, Kurumsal, Yerel ve İdari Hizmetler Acentası olarak hareket edecektir ve bu sebeple, Payların alımı, satımı ve değiştirilmesi, muhasebe kayıtlarının bakımı ve Lüksemburg Büyük Dükalığı kanunları gereği olan diğer tüm idari hizmetlerin yerine getirilmesinden sorumlu olacaktır.

   Yetkili Kişi : Gregory Robinson-Kok
   Telefon : 352-466 6671
   Faks : (352) 46 66 76

6. **Temsilci Kuruluş:** "Büyükdere Caddesi No: 106, 34394 Esentepe, İstanbul", adresinde faaliyet göstermekte olan **Denizbank A.Ş.**, Fon ve Templeton Global Advisers Limited ile imzalamış olduğu 20/12/2013 tarihli Temsilcilik Sözleşmesi kapsamında ve Templeton Global Advisers Limited ile imzalamış olduğu 20/12/2013 tarihli Alt Dağıtım Sözleşmesi kapsamında ve ilgili yerel mevzuata uygun olarak, Fon paylarının Türkiye'de pazarlanmasından, alım-satımına aracılık ve değiştirme işlemlerinden sorumlu olacaktır. Temsilci Kuruluş, ayrıca Türkiye'deki yatırımcıların kayıtlarını da tutmakla yükümlü olacaktır.

   Yetkili Kişi : Hakkı Bektaş
   Telefon : (0212) 336 43 67
   E-posta : hakki.bektas@denizbank.com

   Yetkili Kişi : Aysun Kılıç

Telefon : (0212) 336 43 72
E-posta : aysun.kilic@denizbank.com

VI. FON YÖNETİCİLERİ HAKKINDA BİLGİLER:

Adı Soyadı	Unvanı	Görevli Olduğu Diğer Kurumlar
Gregory E. JOHNSON	Yönetim Kurulu Başkanı	Franklin Resources, Inc. – Şirket Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Başkanı (Chairman)
Mark G. HOLOWESKO	Yönetim Kurulu Üyesi	Holowesko Partners Limited – Yönetim Kurulu Başkanı (president)
William LOCKWOOD	Yönetim Kurulu Üyesi	Pozisyon Beklemede
Jed A. Plafker	Yönetim Kurulu Üyesi	Franklin Templeton Investments – Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetici Müdür
James J.K. HUNG	Yönetim Kurulu Üyesi	Asia Securities Global Ltd – Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

VII. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER:

Yönetim Kurulu Şirket'in varlıklarına ve faaliyetlerine ilişkin olarak aşağıdaki kısıtlamaları kabul etmiştir. İşbu kısıtlama ve politikalar Yönetim Kurulu tarafından Şirket'in çıkarları açısından gerekli görülmesi halinde Prospektüs'ün incelenmesi ile değiştirilebilecektir.

Lüksemburg kanununca getirilen yatırım kısıtlamaları her bir Fon'a uymalıdır. Aşağıda 1.e) paragrafındaki bu kısıtlamalar bütünüyle tüm Şirket'e uygulanır.

1. DEVREDİLEBİLİR MENKUL KIYMETLERE VE LİKİT VARLIKLARA YATIRIM

a) Şirket şunlara yatırım yapacaktır:

(i) Avrupa Parlamentosu ve Konseyi'nin piyasalar ve finansal araçlar hakkındaki 21 Nisan 2004 tarihli 2004/39/EC numaralı Direktifi belirtilen anlamda düzenlenmiş piyasada kote edilmiş veya işlem gören devredilebilir menkul kıymetlere ve para piyasası araçlarına ve/veya;

(ii) Avrupa Ekonomik Alanı üyesi bir devlette ("**Üye Devlet**") düzenlenmiş, sürekli olarak faaliyet gösteren ve kabul görmüş ve halka açık olan, diğer piyasalarda işlem gören devredilebilir menkul kıymetlere; ve para piyasası araçlarına;

(iii) AB Üyesi olmayan bir Devletteki bir menkul kıymetler borsasının resmi kotuna kote edilmiş veya AB Üyesi olmayan bir Devletteki düzenlenmiş, sürekli olarak faaliyet gösteren ve kabul görmüş ve halka açık olan diğer bir piyasada işlem gören devredilebilir menkul kıymetlere ve para piyasası araçlarına;

(iv) Emisyon şartlarının, başvurunun yukarıda (i), (ii) ve (iii)' de atıf yapılan bölgelerdeki ülkelerde bulunan düzenli olarak faaliyet gösteren, kabul görmüş, halka açık bir borsadaki veya başka bir düzenli piyasadaki resmi borsa listesine kota edilmek için yapılacağına dair bir taahhüdü içermesi ve söz konusu kotasyonun satın almadan itibaren 1 yıl içinde teminat altına alınması kaydıyla, yakın zamanda ihraç edilmiş devredilebilir kıymetli evraklar ve para piyasası araçlarına;

(v) Aşağıdaki şartların gerçekleşmesi koşuluyla Üye Devlet'te olsun veya olmasın UCITS ve/veya diğer UCI'lerin paylarına:

Diğer UCI'lerin AB üyesi ülkelerin veya Lüksemburg denetim merciince AB hukukuna eşdeğer bulunan bir denetlemeye tabi olduğu değerlendirilmesinde bulunulan ve merciiler arasında yeterli işbirliğinin bulunduğu ülkelerin hukuklarına göre yetkilendirilmiş olması,

Pay sahiplerinin diğer UCI'leri koruma derecesi UCITS'teki pay sahiplerininkine eşit olması ve özellikle aktiflerin ayırımı kuralları, borç alma, borç verme, devredilebilir menkul kıymetlerin ve sermaye piyasası araçlarının teminatsız satış şartlarının 13 Temmuz 2009 tarihli 2009/65/EC nolu Direktif'in yeterliliklerine eşit olması,

Raporlama dönemi boyunca malvarlığının ve yükümlülüklerin, gelirin ve işleyişin tespit edilebilmesi için diğer UCI'lerin işleri yarıyıllık ve yıllık olarak raporlanır,

UCITS veya diğer UCI'lerin kuruluş evraklarına göre diğer UCITS veya diğer UCI'lerin paylarının toplamı yatırımı değinilen varlıkların %10' una kadar olabilir.

"UCITS" 13 Temmuz 2009 tarihli 2009/65/EC Direktifi'nin değiştirilmiş versiyonuna göre izin verilmiş devredilebilir menkul kıymetlerde toplu yatırım taahhüdüdür.

"Diğer UCI" 13 Temmuz 2009 tarihli 2009/65/EC Direktifi'nin 1. (2) maddesinin (a) ve (b) fıkraları kapsamında yatırım fonu veya toplu yatırım taahhüdüdür.

(vi) AB üyesi ülkelerde kayıtlı ofisi olan kredi kurumunun veya AB Hukukundakilere eşit şekilde Lüksemburg Denetleme Kurulunca koyulan ihtiyatlı kurallara tabi olmak şartıyla kayıtlı ofisi Üye Devlet dışında bir devletteki kredi kurumunun talebi üzerine geri ödenebilen veya çekilebilen, ve 12 aydan fazla sürede vadesi olmayan mevduatlarına,

(vii) Yukarıdaki alt paragraf (i) ve (iv) arasındaki organize piyasalarda işlem gören nakit karşılığı çıkarılan araçları da içeren tali finansal araçlara ve aşağıdaki şartların sağlanması halinde borsa dışı işlem gören finansal tali araçlara ("tali OTC"). Ancak:

- Yatırım amacına göre fonun yatırım yapabileceği, temelde işbu bölüm 1 a)'da belirtilen finansal endeksler, faiz oranları, döviz kurları, yabancı para birimlerinden oluşan araçları kapsamaktadır;

- Tali OTC işlemlerinin karşı tarafları ihtiyatlı denetime tabi kurumlardır ve Lüksemburg Denetim Kurumunca onaylanmış kategorilere bağlı olacaktır;

- Tali OTC'ler günlük bazda güvenilir ve doğrulanabilir değerlemeye tabidir ve Şirket'in inisiyatifinde her hangi bir zamanda bir takas işlemiyle piyasa değerine satılabilir, tediye edilebilir veya kapatılabilir.

ve/veya

(viii) Organize piyasalarda işlem görenler ve 1a)'ya tabi olanlar hariç, yatırımcıları veya kazanımları korumak amacıyla ihraççıları kendileri olan sermaye piyasaları araçlarına aşağıdaki koşulları sağlamaları şartıyla:

- Merkezi, yerel veya bölgesel bir otorite tarafından veya Üye Devlet merkez bankaları, Avrupa Merkez Bankası, Avrupa Birliği veya Avrupa Yatırım Bankası veya Üye Devlet dışındaki bir devlet veya Federal bir Eyalet söz konusu ise, federasyonu oluşturan üyelerden biri tarafından, veya Üye Devletlerden birinin veya daha fazlasının ait olduğu kamusal uluslararası bir kurum tarafından çıkarılması veya garanti edilmesi şartıyla,

- Yukarıda bahsedilen organize piyasalarda işlem gören menkul kıymetlerin bir taahhüt ile çıkarılması şartıyla; veya

- AB hukukunun kriterlerine göre tanımlanan ihtiyatlı denetime tabi olan bir kurum tarafından veya en az AB Hukukunda yazılanlar kadar sıkı kuralları olan Lüksemburg Denetleme Kurumu'nun ihtiyatlı kurallarına uygun ve tabi olan bir kurum tarafından çıkarılması veya garanti edilmesi şartıyla; veya

- Lüksemburg denetleme kurumu tarafından onaylanan kategorilere tabi olan diğer organlar tarafından ihraç edilmiş olması; ancak söz konusu araçlardaki yatırımlar birinci, ikinci ve üçüncü paragrafta belirtilen yatırımcı korumasının muadiline tabidir ve sermayesi ve ihtiyat akçe miktarı en az 10 milyon euro olan ve 78/660 EEC Dördüncü Direktifi'ne göre yıllık raporlarını ilan eden ve gösteren ve içerisinde bir veya birkaç kayıtlı şirketi olan grup şirketleri içindeki ihraççı bir şirket olacaktır ve bu şirket gruba finans sağlama amacında veya bir bankanın likiditesinden fayda sağlayan menkul kıymetleştirme araçlarının finansmanı amacında olacaktır.

b) Şirket herhangi bir Fon'un net varlık değerinin en fazla %10'a kadar yukarıdaki a) paragrafı haricinde devredilebilir menkul kıymetlere ve para piyasası araçlarına yatırım yapabilir;

c) Şirket' in her bir Fonu tamamlayıcı olarak likit varlıkları portföyünde bulundurabilir;

(i) Şirket' in her bir Fon' u herhangi bir Fon'un net varlıklarının %10'undan fazlasını aynı kuruluş tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetlere ve para piyasaları araçlarına yatıramaz. Şirket'in her bir Fon'u net varlıklarının %20'sından fazlasını aynı kuruluş tarafından çıkarılan mevduata yatıramaz. Karşı taraf yukarıda 1. a) (vi)' de belirtilen kredi kurumlarından birisi veya net varlıklarının %5'i ise Fon'un karşı tarafının riski tali OTC işlemlerinde %10'u aşamaz.

(ii) İhraç eden kuruluşların elinde bulunan her bir Fon'un her birinde net varlıkların %5'inden fazlasına yatırım yapılan ancak varlık değerinin %40'ını geçmeyecek olan devredilebilir menkul kıymetlerin ve para piyasaları araçlarının toplam değeridir. Bu sınırlama mevduata ve ihtiyatlı denetlemeye tabi finansal kurumlarla yapılan tali OTC işlemlerine uygulanmaz.

Paragraf 1. d) (i)'de belirtilen bireysel sınırlamalara bakılmaksızın, bir Fon aşağıdakileri birleştiremez:

Net varlıklarının %20'sinden fazlası için:

- Tek bir kuruluş tarafından ihraç edilen devredilebilirmenkul kıymetlerde veya para piyasaları araçlarındaki yatırımlar;
- Tek bir kuruluşa yatırılan mevduat; ve / veya
- Tek bir kuruluş ile birlikte taahhüt edilen tali OTC işlemlerinden doğan rizikolar.

(iii) Yukarıdaki 1. d) (i) paragrafının ilk cümlesindeki limite göre bir Fon' un %35' i bir Üye Devlet tarafından, bu Devletin yerel otoriteleri tarafından, Üye Devlet dışında bir devlet tarafından veya bir veya birden fazla Üye Devletin üye olduğu uluslararası kamu kurumları tarafından ihraç edilen

veya garanti edilen devredilebilir menkul kıymetlere veya para piyasaları araçlarına yatırabilmektedir.

(iv) Yukarıda 1. d) (i)' in ilk cümlesinde belirtilen limit, kayıtlı ofisi tabi olduğu hukuk gereğince kamunun özel denetimini gerçekleştirerek senet hamillerini koruyan Üye Devletlerden birinde bulunan kredi kurumlarınca çıkarılan borçlanma senetleri için %25'tir. Özellikle, borçlanma senetlerinin ihracından elde edilen gelir, borçlanma senetlerinin geçerlilik süresince ihraççının iflası halinde geri ödemede ana paranın ve tahakkuk eden faizin önceliği olacak malvarlığı hukukuna uygunluğuna göre yatırılacaktır.

Eğer bir Fon yukarıda bahsedilen ve bir ihraççı tarafından çıkarılan borçlanma senedi (tahvillerde) net varlığının %5'inden fazlasına yatırım yaparsa, söz konusu yatırımların toplam değeri Fon varlık değerinin %80'ini aşamaz.

(v) Paragraf 1. d) iii. ve 1. d) iv'te bahsedilen devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları paragraf 1. d) ii.' de bahsedilen %40'lik sınırın hesaplanmasına dahil edilmeyecektir.

Yukarıda 1. d) (i), (ii),(iii) ve (iv)'deki limitler birleştirilemez, bu yüzden aynı kurum tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetlerde ve para piyasası araçlarında, bölüm 1. d) (i), (ii), (iii) ve (iv)'e uygun olarak gerçekleştirilen bu kurum ile birlikte yerine getirilen mevduat ve tali araçlar Fon net varlığının toplam %35'ini geçemez.

83/349/EEC numaralı Direktif'e veya uluslararası kabul görmüş muhasebe kurallarına göre konsolide hesaplar için aynı gruba dahil şirketler 1 d)'deki limitlerin hesaplanmasında tek bir kurum olarak kabul edileceklerdir. Bir Fon aynı grup içinde kümülatif olarak net varlıklarının %20' sine kadar olan kısmını devredilebilir menkul kıymetlere ve para piyasası araçlarına yatırabilir.

(vi) e) paragrafında sayılan sınırlamalara halel getirmeksizin, d) paragrafında sayılan sınırlamalar, Fon'un yatırım politikası Lüksemburg denetim merciince tanınan bir borsa ya da borç senedi endeksinin kompozisyonunun takip edilmesi olduğu zaman, aynı kurum tarafından çıkartılan Paylara ve/veya tahvillere yapılacak yatırım şu koşullarda %20 olmalıdır;
- Endeksin kompozisyonu yeterli düzeyde çeşitlilik gösteriyorsa,
- Endeks, bağlı bulunduğu piyasa bakımından uygun bir gösterge noktası teşkil ediyorsa,
- Uygun bir surette ilan edilmiş ise.

%35'e kadar yatırım yapılması için sadece bir ihraççıya izin verilmiş olması şartı ile, bir takım devredilebilir menkul kıymetlerin ve para piyasası araçlarının bir hayli baskın olduğu düzenlenmiş piyasalardaki istisnai piyasa koşullarının haklı göstermesi halinde yukarıdaki paragrafta gösterilen sınır %35'e çıkartılır.

(vii) Şirket eğer herhangi bir Avrupa Birliği üye ülkesinin, onun yerel yetkili organının veya Avrupa Birliği üye ülkelerinden bir veya daha fazlasının üye olduğu, OECD ülkelerinden herhangi birinin, Singapur veya herhangi bir G20 üyesi devlet tarafından, uluslararası kamu kuruluşunun ihraç ettiği veya garanti verdiği devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları içinde risk dağılımı esaslarına uygun olarak yatırım yaptığı durumlarda, Şirket Fon varlığının %100'ünü menkul kıymetlere yatırabilir. Ancak, Fon portföyü en az 6 farklı ihraçtan menkul kıymetler içermeli ve bir ihraçtan edinilen toplam menkul kıymetler fonun net varlığının %30'unu aşmamalıdır.

d) Şirket veya Fonlar ihraççının yönetiminde önemli bir etki yaratmasına izin verecek şirketlerin oy hakkı olan hisse senetlerine yatırım yapamaz. Buna ek olarak Fon, (i) bir ihraççı kurumun oy hakkı içermeyen paylarının %10'undan fazlasını, (ii) bir ihraççı kurumun borçlanma araçlarının %10'undan fazlasını, (iii) bir toplu yatırım taahhüdünün hisse senetlerinin %25'inden fazlasını, (iv) herhangi bir ihraççının herhangi bir tür para piyasası araçlarının %10'undan fazlasını iktisap edememektedir. Ancak iktisap sırasında, ihraç edilen borçlanma araçlarının brüt tutarının veya ihraç

edilen menkul kıymetlerin net tutarının hesaplanamaması halinde yukarıdaki (ii), (iii), ve (iv). bentte geçen sınırlamalar göz önüne alınmayabilir.

Ayrıca bu e. bölümündeki sınırlamalar (i) Üye Devlet veya yerel otoriteleri veya bir veya birden fazla Üye Devletin üye olduğu uluslararası kamu kurumlar veya başka bir Devlet tarafından ihraç edilen veya garanti edilen menkul kıymetler ve para piyasası araçları, (ii) Üye Devlet olmayan bir ülkede kurulmuş olup, varlıklarını esas olarak kayıtlı merkezleri bu ülkede olan ihraççı kuruluşların menkul kıymetlerine yatıran ihraççının menkul kıymetleri (bu ülkenin düzenlemelerine göre Şirket'in bu ülkede kurulmuş olan kuruluşlara yatırım politikalarında Toplu yatırım taahhütlerine ilişkin 17 Aralık 2010 tarihli Lüksemburg Kanunu'nun ("17 Aralık 2010 tarihli Kanun")

e) (i) Özel bir Fon'un yatırım politikalarında aksi olmadığı sürece, hiçbir Fon UCITS ve diğer UCI'lerin net varlıklarının %10'undan fazlasına yatırım yapmayacaktır.

(ii) Yukarıda f.(i)'de belirtilen kısıtlamanın belirli bir Fon'un yatırım politikası uyarınca uygulanamaz olduğu durumlarda, bu Fon'un net varlıklarının %20'den fazlasının tek bir UCITS veya diğer UCI'nin paylarına yatırılmaması şartıyla, her Fon paragraf 1 a) (v)'daki UCITS ve/veya diğer UCI'lerin paylarını iktisap edebilir.

Bu yatırım limitlerinin uygulanması amacıyla, çeşitli bölümlerin yükümlülüklerinin ayrımı esasının üçüncü kişilere karşı taahhüt edilmesi şartıyla, UCITS'in her bir bölümü ve/veya çok bölümlü diğer UCI'ler farklı ihraççılar olarak düşünülür.

(iii) UCITS'ten başka UCI'lerin paylarına yapılan yatırımlar toplamda Fon'un net varlıklarının %30'unu aşamaz.

(iv) Bir Fon UCITS ve / veya ortak bir yönetim veya kontrol ile, önemli surette doğrudan veya dolaylı pay sahipliği ile Şirket'e bağlı diğer UCI'lere yatırım yaparsa, herhangi bir ihraç veya itfa ücreti Şirkete diğer UCITS ve / veya UCI'lerin paylarındaki yatırımlarının hesabına kesilemez.

Bir Fon'un UCITS'e ve önceki paragrafta tanımlandığı üzere Fonlar'a bağlı diğer UCI'ler çerçevesinde bu Fon' a, UCITS ve diğer UCI'lere yüklenen toplam yönetim ücreti (varsa herhangi bir performans ücreti hariç) ilgili yatırımın değerinin %2'sini aşamaz. Şirket, yıllık raporlarında hem ilgili Fon'a ve hem de Fon'un ilgili dönem boyunca yatırım yaptığı UCITS ve diğer UCI'lere faturaladığı toplam yönetim giderlerini gösterecektir.

(v) Fon, aynı UCITS ve / veya diğer UCI' nin paylarının %25'inden fazlasını iktisap edemez. Bu limit iktisap sırasında ihraçtaki payların brüt tutarının hesaplanamaması halinde göz ardı edilebilir. UCITS veya diğer UCI'lerin çok bölümlü olması halinde UCITS/UCI tarafından çıkarılan bütün paylar için bütün bölümler birlikte düşünülerek bu sınırlama uygulanır.

(vi) UCITS' in temelde yaptığı yatırımlar veya diğer UCI'lerin Fonlar'a yaptığı yatırımlar 1 d)' de belirtildiği şekilde yatırım sınırlaması amaçlı olarak düşünülmemelidir.

f) Bir Fon, sermaye şirketleri hakkında 10 Ağustos 1915 tarihli (değişik haliyle), sermayeye iştirak, devralma ve/veya bir şirket tarafından kendi paylarının elde tutulmasına ilişkin kanunun gerekliliklerine tabi olmaksızın sermayeye iştirak edebilir, bir veya daha fazla Fon tarafından ihraç edilmiş veya edilecek payları devralabilir ve/veya elinde tutabilir, ancak aşağıda sayılan koşullar saklıdır:

(i) Hedef Fon, sırasıyla, işbu hedef Fon'da yatırım yapmış Fon'a yatırım yapmaz; ve

(ii) Devralınması planlanan hedef Fon'un varlıklarının en fazla %10'una karşılık gelen kısmı UCITS ve/veya diğer UCI'lerin birimlerine yatırılabilir; ve

(iii) Hedef Fon'un paylarına ekli bulunan, varsa, oy hakları, ilgili Fon tarafından elde tutuldukları süre boyunca ve hesaplardaki ve dönemsel raporlardaki uygun işleyişe halel getirmeksizin askıya alınır; ve

(iv) Her koşulda, bu paylar Fon tarafından elde tutulduğu süre boyunca, bunların değeri, 17 Aralık 2010 tarihli Kanun ile getirilen net varlıkların en alt sınırının doğrulanması amacıyla, Fon'un net varlıklarının hesaplanmasında dikkate alınmayacaktır; ve

(v) Bunlar arasında yönetim/kayıt veya satış masraflarına ilişkin, hedef Fon'da yatırım yapmış bulunan Fon ile işbu hedef Fon seviyesinde bir çift tekrar yoktur.

g) Şirket, (i) ihraç koşulları uyarınca söz konusu menkul kıymetler hamilinin tercihine bağlı olarak söz konusu iktisabı müteakip bir yıl içerisinde söz konusu yükümlülüklerden kurtulmadıkça veya kurtulamadıkça, kısmen ödenen veya hiç ödenmeyen veya yükümlülük içeren (şarta bağlı olarak veya başka şekillerde) Fon menkul kıymetlerinin lehine olacak şekilde, başka ihraççı kuruluşların herhangi bir Fona yönelik menkul kıymetlerini iktisap edemez ve (ii) garanti edemez veya garanti ettiremez.

h) Şirket, sahibinin sorumluluğunun sınırsız olduğu herhangi bir yatırımı satın alamaz veya başka bir şekilde iktisap edemez.

i) Şirket, Portföy Yöneticileri, veya herhangi bir ilgili kişi veya Yönetim Şirketi tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri veya borçlanma araçlarını satın alamaz.

j) Şirket kredili menkul kıymet alımı yapamaz (ancak Şirket aşağıda 2 e) hükmünde belirtilen sınırlar dahilinde, menkul kıymet satımlarının takası için gerekli olması halinde kısa vadeli krediler alabilir), yukarıda belirtilen devredilebilir menkul kıymetlerin, para piyasası araçlarının veya diğer finansal araçların teminatsız satışını yapamaz ve açık pozisyonda kalamaz; ancak Şirket vadeli işlem sözleşmeleri ve forward işlemleri (ve bunlar üzerinden düzenlenen opsiyonlarla) ilgili olarak başlangıç ve sürdürme teminatları yatırabilir.

2. DİĞER VARLIKLARA YATIRIM

a) Şirket gayrimenkul satın alamaz, gayrimenkule dayalı opsiyon, hak veya kazançları iktisap edemez. Şu kadar ki, Şirket herhangi bir Fon hesabına gayrimenkule yatırım yapan şirketler tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya gayrimenkule dayalı menkul kıymetlere yatırım yapabilir.

b) Şirket kıymetli madenlere veya bu madenleri temsil eden sertifikalara yatırım yapamaz.

c) Şirket doğrudan emtia alım satım işlemleri veya emtiaya dayalı kontratlar yapamaz. Ancak Şirket, risklere karşı korunmak maksadıyla ve aşağıda 3 hükmünde tanımlanan sınırlar dahilinde bu işlemler üzerine vadeli finansal işlemler yapabilir.

d) Şirket başka kişilere kredi veremez, üçüncü kişiler adına kefil olarak hareket edemez, herhangi bir sorumluluk veya borç altına girmez, borç alınan meblağlara ilişkin olarak herhangi bir kişi için veya bu sayılanlarla bağlantılı olarak yükümlülük üstlenmez, doğrudan veya şarta bağlı olarak yükümlü hale gelmez. Bu kısıtlamalar dahilinde:

(i) Tahvil veya diğer kurumsal veya kamu borçlanma araçlarının (tamamen veya kısmen ödenmiş) iktisap edilmesi, OECD üyesi bir ülkenin veya herhangi bir uluslarüstü kurum, teşkilat veya makamın ihraç veya garanti ettiği menkul kıymetlere, kısa vadeli ticari evraka, mevduat sertifikalarına, seçkin ihraççıların kabul poliçelerine

(banker's acceptance) ve diğer işlem gören borçlanma araçlarına yatırım yapılması,

(ii) Karşılıklı kredi yoluyla (back to back loan) döviz alımı kredi vermek olarak kabul edilmeyecektir.

e) Şirket, herhangi bir Fon hesabına, ilgili Fon'un net varlık değerinin %10'unu aşmamak piyasa değerinde ve geçici olmak kaydıyla borçlanabilir. Bununla birlikte Şirket karşılıklı kredi (back to back loan) yolu ile döviz iktisap edebilir.

f) Şirket, yukarıda e)'de belirtilen borçlanma işlemleriyle ilgili olarak ihtiyaç duyulan durumlar haricinde herhangi bir Fon'un herhangi bir menkul kıymetini veya diğer varlıklarını ipotek ettiremez, rehin veremez veya herhangi bir şekilde borç karşılığı teminat olarak veremez. Bununla birlikte menkul kıymetlerin ihraç edildiğinde (when issued) veya gecikmeli teslimat (delayed-delivery) şeklinde alım satımı ile opsiyon düzenlenmesine veya vadeli islem sözleşmeleriyle forwardların alım veya satımına ilişkin karşılıklı teminat düzenlemeleri varlıkların rehin verilmesi olarak kabul edilmeyecektir.

3.FİNANSAL TÜREV ARAÇLAR

Şirket, yatırım, riskten korunma ve etkin portföy yönetimi amacıyla, 17 Aralık 2010 tarihli Kanun sınırları çerçevesinde finansal türev araçlar kullanabilir. Hiçbir koşulda Fon, kullanılan bu türev araçların kullanımından dolayı bağlı olduğu yatırım politikalarına aykırılık gösteremez.

Her bir Fon, temel varlıklara ilişkin riskin 1.d) (i)' den (v)' e kadar olan hükümlerde sayılmış olan yatırım sınırlamalarındaki toplam miktarı aşmamış olması koşuluyla, 1.a) (vii) hükmünde gösterilen sınırlar dahilinde finansal türev araçlarına yatırım yapabilir. Bir Fon'un endeks bazlı finansal türev araçlarına yatırım yapması halinde, söz konusu yatırımların 1.d) hükmünde gösterilen sınırlamalar açısından birlikte değerlendirmesine gerek yoktur. Bir devredilebilir menkul kıymet veya para piyasası aracı bir türev aracı ihtiva ediyorsa, bu sınırlamanın koşullarının sağlanması sırasında bu sonuncusu hesaba katılmalıdır.

Şirket, fon adına sadece, basiretli denetime tâbi, tezgahüstü türev işlemler yapabilme konusunda CSSF'nin onay verdiği, bu tip işlemlerde uzmanlaşmış, Yönetim Kurulu tarafından birinci sınıf finans kuruluşu olarak seçilmiş olan kuruluşları swap işlemlerinde karşı taraf olarak seçebilir.

Duruma göre, geçerli kanunlar ve düzenlemeler ile likidite, değerleme, ihraççının kredi kalitesi, korelasyon, teminatın yönetimi ile bağlantılı riskler ile detayları aşağıda belirtilen yürürlük konularında zaman zaman Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından yayınlanan genelgeler kapsamında ortaya konmakta olan kriterlere uyum sağlaması halinde, OTC türev işlemlerine ilişkin olarak her bir Fon tarafından alınan teminat, karşı tarafın net riski ile dengelenebilir. . Teminat, esas olarak, nakitten ve kredi notu yüksek devlet tahvillerinden oluşur. Teminat değeri, teminatın değerindeki kısa vadeli dalgalanmaları yansıtan bir yüzde oranında ("kesinti") düşürülür. Net riskler, sözleşmenin karşı tarafı tarafından günlük olarak hesaplanır ve bir asgari transfer meblağı da dahil olmak üzere anlaşmaların hükümlerine tâbidir. Teminat değerleri, riskin piyasadaki hareketine bağlı olarak fon ile karşı taraf arasında dalgalanabilir.

Alınan nakit-dışı teminatlar satılmaz, tekrar yatırıma dönüştürülmez veya rehnedilmez. Nakit teminatlar ise, ilgili karşı tarafla imzalanan Uluslararası Swaplar ve Türevler Birliği Master Anlaşmasının ("ISDA Master Anlaşması") Kredi Desteği Eki'nde ("CSA") öngörülen hükümlere ve ayrıca, "Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" dokümanında sayılan risk çeşitlendirme koşullarına uygun olarak, (a) Avrupa Para Piyasası Fonlarının Ortak Tanımına ilişkin Kılavuzlarda tanımlanan kısa-vadeli para piyasası girişimleri tarafından kollektif

yatırım için ihraç edilen hisse senetlerine veya katılma paylarına; (b) kayıtlı merkezi bir Üye Devlette bulunan bir kredi kuruluşunda ya da CSSF'nin AB hukukunda sayılan kurallara eşdeğer olduğunu kabul ettiği basiretli yönetim kurallarına tâbi olması şartıyla, merkezi bir Üye Devlet dışında bir devlette bulunan bir kredi kuruluşunda tutulan mevduatlara; (c) ISDA Master Anlaşması CSA hüküm ve koşullarına göre teminat olmaya uygun kabul edilen yüksek kaliteli devlet tahvillerine ve (d) işlemlerin basiretli denetime tâbi olan kredi kuruluşlarıyla yapılması ve Şirket'in tahakkuk bazında nakit meblağın tamamını herhangi bir zamanda geri çağırma yetkisine sahip olması şartlarıyla ters repo işlemlerine yeniden yatırılabilir. Şirket'in, teminatın yeniden yatırıma yönlendirilmesi konusunda, Küresel Risk hesaplamasını etkilemeyecek nitelikte politikaları (özellikle, kaldıraç oranını yükseltebilecek türevler veya benzeri diğer araçlar kullanılamayabilir) bulunmaktadır.

Önceki paragrafta ortaya konan kriterler uyarınca, bir Fon, en az altı farklı ihraçtan menkul kıymet bulundurması ve bu ihraçlardan herhangi birinin tek başına, söz konusu Fonun net varlıklarının %30'unu geçmemesi kaydıyla, AB Üyesi Devletler, söz konusu devletlerin yerel otoriteleri veya bir ya da daha fazla AB Üyesi Devletin üye olarak bulunduğu uluslararası kamu kuruluşları, OECD'ye üye diğer herhangi bir Devlet, Singapur veya G20 üyesi herhangi bir devlet tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları ile tamamen teminat altına alınabilir.

Finansal türev araçlarına ilişkin Küresel Risk, dayanak varlıkların cari değeri, karşı taraf riski, öngörülebilir pazar hareketleri ve pozisyonları tasfiye etmek için mevcut zaman dikkate alınarak hesaplanır.

Şirket, finansal türev araçlara ilişkin her bir Fon'un Küresel Riskinin o Fon'un toplam net varlıklarını aşmamasını sağlayacaktır. Fon'un genel risk tutarı da dolayısıyla toplam net varlıklarının %200'ünü geçmeyecektir. Ayrıca, her koşulda herhangi bir Fon'un toplam net varlıklarının %210'unu geçmemesi için, bu genel risk tutarı geçici borçlanmalarla (yukarıdaki madde 2.e)'de bahsedildiği üzere) %10'un üzerinde artırılamaz.

Fonlar, Küresel Risk Tutarını hesaplamak için hangisi uygun görülürse ya Riske Maruz Değer (VaR) veya Taahhüt Yaklaşımını (commitment approach) uygular.

Bir Fon'un yatırım hedefi fonun performansının ölçülmesi için bir karşılaştırma ölçütü kullandığı takdirde, oluşabilecek toplam riski hesaplamak için kullanılacak metot Fon'un yatırım hedefinde belirtilen, performans veya volatilite amaçlarını temel alan karşılaştırma ölçütünün hesaplanması yönteminden farklılık gösterebilir.

Döviz Koruması

Şirket, her bir Fon'a ilişkin olarak, döviz kuru risklerine karşı tedbir almak amacıyla dövize dayalı vadeli işlem sözleşmeleri, forward işlemleri, yazılı alma ve satma opsiyonları düzenleyebilir ve bir borsada kote edilmiş veya düzenlenmiş bir piyasada işlem yapılmış veya yüksek dereceli finansal kuruluşlara girilmiş takas taahhütlerinde bulunabilir.

Aşağıdaki döviz koruma tekniklerinin uygulanmasına bağlı olarak, bir döviz cinsi hisse senetlerinin ve işbu döviz cinsinden olan (diğer dövizler işbu dövizle değişkenlik açısından önemli ölçüde benzerlik göstermektedir) Fon'un sahip olduğu diğer varlıkların toplam değerini aşamaz.

Bu kapsamda, Şirket her bir Fon ile ilgili olarak aşağıdaki koruma tekniklerini kullanır:

- Vekalet yoluyla koruma, bir diğer ifadeyle Fon'un bir Fon kaynak dövizinin korumasını

(hedge) etkilediği durumda onunla yakından bağlantılı diğer bir döviz cinsine satımın (veya alım) ortaya çıkmasına karşı bir teknik ancak işbu döviz cinsleri gerçekten aynı yolla etkilemesi büyük olasılık dahilinde olması gerekir. Bir para biriminin başka bir para birimine önemli ölçüde benzer dalgalanmalar gösterip göstermediği tespit edilirken şu hususlar göz önüne alınır:

(i) Bir para biriminin diğer para birimi ile korelasyonunun önemli bir zaman dilimi boyunca %85'in üzerinde olması; (ii) iki para biriminin de gelecekte tespit edilmiş bir tarihte Avrupa Para Birliği'ne katılmasının açık hükümet politikası ile planlanmış olması, (gelecekte tespit edilmiş bir tarihte Euro'nun bir parçası haline gelmesi planlanmış diğer para birimlerindeki tahvil konumlarının korunması için Euro'nun kendisinin vekil olarak kullanılması dahil olmak üzere.) (iii) diğer para birimine karşı korunma aracı olarak kullanılan para biriminin, diğer para biriminin merkez bankasının kendi para birimini istikrarlı bir şekilde veya önceden belirlenmiş bir hızda hareket eden bir bant veya koridor içinde yönettiği bir para birimi sepeti içinde olması.

- Çapraz-koruma, yani bir Fon'un satışa çıkarıldığı para biriminden satış yapıldığı ve Fon'un ayrıca çıkarılabileceği para biriminden çoğunlukla alım yapıldığı, temel para biriminin değerinin değişmeksizin aynı kaldığı, bir tekniktir. Fakat bütün bu sözü geçen para birimlerinin o zamanda Fon'un kapsadığı ve yatırım politikası dahilinde olan ülkelerin para birimleri olması ve bu tekniğin arzu edilen para birimi ve ortaya çıkan varlığın sunulmasının temini için kullanılan etkili bir yöntem olması gerekmektedir.

- Beklenen koruma (anticipatory hedging), yani belirli bir para cinsinde konum alma kararının ve bu para biriminden çıkarılmış, Fon portföyünde bulunan bazı hisse senetlerini alma kararının birbirinden ayrı tutulduğu bir tekniktir. Fakat, daha sonra yapılacak aynı portföy teminat beklentisiyle alınan para cinsi, Fon'un kapsamı ve yatırım politikası dahilinde olan ülkelerle bağlantılı bir para birimi olmalıdır.

Toplam getiri takas işlemleri

Yatırım politikası gereğince toplam getiri takaslarına yatırım yapma konusunda yetkilendirilmiş olan ancak işbu İzahname'nin tarihinden itibaren bu tür işlemlere girişmemiş olan herhangi bir Fon, bu Fonun söz konusu işlemlere tabi olabilecek net varlıklarının azami oranının %30'u geçmemesi ve bu münferit Fon ile ilgili kısmın ilk fırsatta buna uygun olarak güncellenmesi kaydıyla toplam getiri takas işlemlerinde bulunabilir. Bu tür durumlarda; işlemin karşı tarafı, Yönetim Şirketi veya Yatırım Yöneticisi tarafından onaylanan ve takip edilen bir karşı taraf olacaktır. Herhangi bir işlemdeki karşı tarafın, hiçbir zaman, herhangi bir Fon'un yatırım portföyünün oluşturulması veya yönetilmesi ya da toplam getiri takasının dayanağı üzerinde mutlak takdir hakkı ve yetkisi bulunmamaktadır. Karşı tarafların seçiminde uygulanan herhangi bir önceden belirlenmiş yasal durum veya coğrafi kriter olmamasına rağmen, bu etmenler seçim sürecinde genellikle dikkate alınmaktadır.

Aşağıdaki varlık türleri, toplam getiri takaslarına tabi olabilir: hisse senedi, döviz ve/veya emtia endeksleri (Morgan Stanley Balanced Ex Energy Endeksi, Morgan Stanley Balanced Ex Grains Endeksi, Morgan Stanley Balanced Ex Industrial Metals Endeksi, Morgan Stanley Balanced Ex Precious Metals Endeksi veya Morgan Stanley Balanced Ex Softs Endeksi dahil olup bunlarla sınırlı değildir) ve volatilite varyans takaslarının yanı sıra sabit getirili ve özellikle de yüksek getirili kurumsal kredi ve banka kredisi ile ilgili riskler.
Karşı taraf temerrüdü riski ve bu durumun yatırımcıların getirileri üzerindeki etkisi "Korunma (Hedging) İşlemleri ve Risklerle İlgili Diğer Konular" bölümünde daha etraflıca açıklanmaktadır.

Herhangi bir Fon'un işbu İzahname'nin tarihi itibariyle toplam getiri takas işlemlerine girişmesi halinde, söz konusu Fon'un toplam getiri takas işlemlerine tabi olabilecek net varlıklarının tahmini oranı, kullanılan türev araçların itibari değerinin toplamı olarak hesaplanmakta olup, ilgili Fon'un "Fon ile ilgili bilgiler, amaçlar ve yatırım politikaları" kısmında ortaya konmaktadır. Herhangi bir Fon'un toplam getiri takas işlemlerine girişti̇ği hallerde ve durumlarda, amaç, ilave sermaye veya gelir oluşturmak ve/veya maliyetleri veya riskleri azaltmaktır.

Toplam getiri takas işlemleri ile ortaya çıkan tüm gelirler ilgili Fon'a iade edilecek olup, Yönetim Şirketi, ilgili Fon'a ilişkin olarak "Yatırım Yönetim Ücretleri" kısmında ortaya konan yatırım yönetim ücretine ek olarak, bu gelirlerden herhangi bir ücret ya da gider ödemesi almayacaktır.

4. DEVREDİLEBİLİR MENKUL KIYMETLER VE PARA PİYASASI ARAÇLARI İLE İLGİLİ TEKNİK VE ARAÇLARIN KULLANIMI

- **Repo işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme işlemleri**

i. Türleri ve amacı

Her bir Alt Fon, 17 Aralık 2010 tarihli Kanunun, yürürlükte olan veya gelecekte yayımlanacak olan Lüxemburg Kanunlarının ve uygulama yönetmelikleri, genelgeler ve Lüxemburg denetleme kurumunun uygulamalarının ("Düzenlemeler") ve özellikle de (i) 8 Şubat 2008 tarihli Büyük Dükalık Yönetmeliğinin toplu yatırım taahhütlerine ilişkin 20 Aralık 2002 tarihli kanunun bazı tanımlamalarına ilişkin olan 11. maddesinin ve (ii) CSSF Sirkülerleri 08/356 ve 13/559'un izin verdiği ölçüde ve bunların çizdiği sınırlar dahilinde, ek sermaye ya da gelir elde etmek, harcama veya riskleri azaltmak amacıyla (A) alıcı ya da satıcı sıfatıyla hareket ederek opsiyonlu ya da opsiyonsuz geri alım işlemleri ve (B) menkul kıymet ödünç verme işlemleri yapabilir.

Duruma göre, geçerli kanunlar ve düzenlemeler ile likidite, değerleme, ihraççının kredi kalitesi, korelasyon, teminatın yönetimi ile bağlantılı riskler ile detayları aşağıda belirtilen yürürlük konularında zaman zaman Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından yayınlanan genelgeler kapsamında ortaya konmakta olan kriterlere uyum sağlaması halinde, bu işlemlerden herhangi birine ilişkin olarak her bir Fon tarafından alınan teminat, karşı tarafın net riski ile dengelenebilir.

Teminatın şekli ve mahiyeti, öncelikle nakit ve belirli derecelendirme kriterlerini karşılayan yüksek oranlı ulusal sabit getirili menkul kıymetlerden oluşacak ve ödünç verilen menkul kıymetlerin değerine eşit veya bu değerden fazla olacaktır. Menkul kıymet ödünç verme işlemlerine yönelik uygun teminat, S&P ve/veya Moody's'ten alınan kredi derecelendirmesi sırasıyla en az AA- ve/veya Aa3 olan ülkeler (Avustralya, Belçika, Kanada, Danimarka, Fransa, Almanya, Hollanda, Norveç, Yeni Zelanda, İsveç, İsviçre, Amerika Birleşik Devletleri, Birleşik Krallık vb.) tarafından ihraç edilen ciro edilebilir borç yükümlülükleri olacak (birlikte "AA - Dereceli Devlet Tahvilleri" olarak anılacaktır) ve ilgili ülkenin resmi para birimi cinsinden ifade edilecek ve ilgili iç piyasasında ihraç edilecektir (ancak diğer menkul kıymetlerin türevleri ve enflasyona bağlı menkul kıymetler hariçtir). Repo işlemlerine ilişkin olarak Şirket tarafından alınan teminat, ABD hükümetinin tam güven ve itimadıyla desteklenen ABD Hazine bonoları veya ABD devlet tahvilleri olabilir. Ana Repo sözleşmesiyle ilişkili olarak Emanet Taahhüdüne yönelik kabul edilebilir üç taraflı teminat, ABD Hazine Kağıtlarını (Bonoları, Senetleri ve Tahvilleri) ve aşağıda belirtilen Devlet Destekli Kurumları kapsar: Federal National Mortgage Association (FNMA), Federal Home Loan Bank (FHLB), Federal Home Loan Mortgage Corp (FHLMC) ve Federal Farm Credit System (FFCB).

Teminatın nihai vade tarihi, repo işleminin gerçekleştirildiğini tarihten itibaren en fazla 5 yıl

olacaktır.

Menkul kıymetlerin değeri de aynı zamanda repo işlemi tutarının %102'sine eşit veya bu tutardan fazla olacaktır. (iv) Teminat bölümündeki tabloda detaylandırıldığı üzere, teminat değeri, teminatın değerinde kısa vadeli dalgalanmalar sağlayan bir yüzdeyle (bir "kesinti") azaltılır.

Net riskler diğer taraf tarafından günlük olarak hesaplanmakta olup, minimum havale tutarı dahil olmak üzere anlaşmanın hükümlerine tabiidir. Teminat seviyeleri Fonlar ve diğer taraf arasında riskin piyasa hareketlerine bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Nakdi olmayan teminatlar, satılamaz, tekrar yatırım yapılamaz ve rehin verilemez. her bir Alt Fon tarafından bu işlemlerin herhangi biri için alınan nakit teminat ile, ilgili Alt Fonun yatırım hedefleri çerçevesinde ve "Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" dokümanında sayılan risk çeşitlendirme koşullarına uygun olarak, (a) Avrupa Para Piyasası Fonlarının Ortak Tanımına ilişkin Kılavuzlarda tanımlanan kısa dönem para piyasası girişimleri tarafından kollektif yatırım için ihraç edilen hisse senetleri veya katılma paylarına, (b) kayıtlı merkezi Üye Devletlerden birinde bulunan bir kredi kuruluşunda ya da CSSF'nin AB hukukunda sayılan kurallara eşdeğer olduğunu kabul ettiği basiretli yönetim kurallarına tâbi olması şartıyla, merkezi Üye Devletler dışında bir devlette bulunan bir kredi kuruluşunda tutulan mevduatlara, (c), yüksek kaliteli devlet tahvillerine ve, (d) işlemlerin basiretli denetime tâbi olan kredi kuruluşlarıyla yapılması ve Şirket'in tahakkuk bazında nakit meblağın tamamını herhangi bir zamanda geri çağırma yetkisine sahip olması şartlarıyla ters repo işlemlerine yeniden yatırılabilir. Şirket'in, teminatın yeniden yatırıma yönlendirilmesi konusunda, Küresel Risk hesaplamasını etkilemeyecek nitelikte politikaları (özellikle, kaldıraç oranını yükseltebilecek türevler veya benzeri diğer araçlar kullanılamayabilir) bulunmaktadır.

Önceki paragrafta ortaya konan kriterler uyarınca, bir Fon, en az altı farklı ihraçtan menkul kıymet bulundurması ve bu ihraçlardan herhangi birinin tek başına, söz konusu Fonun net varlıklarının %30'unu geçmemesi kaydıyla, AB Üyesi Devletler, söz konusu devletlerin yerel otoriteleri veya bir ya da daha fazla AB Üyesi Devletin üye olarak bulunduğu uluslararası kamu kuruluşları, OECD'ye üye diğer herhangi bir Devlet, Singapur veya G20 üyesi herhangi bir devlet tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları ile tamamen teminat altına alınabilir.

ii. Limitler ve Koşullar

- **Menkul kıymet ödünç verme işlemleri**

İlgili Fon'un yatırım politikasında aksi belirtilmedikçe, bir Fon, sahip olduğu varlıkların %50'e kadarını, menkul kıymet ödünç işlemleri için kullanabilir. Her bir Fon'un menkul kıymet ödünç işlemlerinin hacmi uygun bir seviyede tutulacak veya her bir Fon, her zaman itfa yükümlülüğünü yerine getirmesini sağlayacak ve bu işlemler yatırım politikasına göre her bir Fon'un varlıklarının yönetimini tehlikeye atmayacak şekilde ödünç verilmiş menkul kıymetlerin iadesini talep etmeye yetkili olacaktır. Menkul kıymet ödünç verme işlemlerinin diğer taraflarının, işlemler sırasında, Standard & Poor's, Moody's veya Fitch tarafından yapılan kredi derecelendirmesinin en az A- veya daha iyi olması gerekmektedir. Karşı tarafların seçiminde uygulanan herhangi bir önceden belirlenmiş yasal durum veya coğrafi kriter olmamasına rağmen, bu etmenler seçim sürecinde genellikle dikkate alınmaktadır.

Herhangi bir Fon, menkul kıymet ödünç verme işlemlerine girişirken aşağıdaki gerekliliklere de uymak zorundadır:

(i) Herhangi bir menkul kıymet ödünç verme işlemindeki müstakriz, CSSF tarafından AB hukukunda belirtilen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi olmalıdır;

(ii) Herhangi bir Fon, karşı tarafa doğrudan (A) kendisi olarak veya (B) CSSF tarafından AB hukukunda öngörülen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi olan ve bu tür işlemlerde uzmanlaşmış herhangi bir muteber takas kuruluşu veya herhangi bir birinci sınıf finansal kuruluş tarafından düzenlenen standardize edilmiş bir ödünç verme sisteminin parçası olarak menkul kıymet ödünç verebilir. Goldman Sachs International Bank ve JPMorgan Chase Bank, N.A., Londra Şubesi, herhangi bir Fon adına yapılan menkul kıymet ödünç verme işlemine ilişkin ödünç verme aracısı olarak hareket edecektir.

(iii) Herhangi bir Fon, yalnızca, herhangi bir zamanda anlaşmanın şartları ve koşulları kapsamında, ödünç verilen menkul kıymetleri iade etmeyi talep etme ve anlaşmayı feshetme hakkına sahip olması kaydıyla menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir.
İşbu izahnamenin tarihi itibariyle, menkul kıymet ödünç verme işlemlerine tabi olan tek varlık türü özkaynak senetleridir.

Herhangi bir Fon'un işbu izahname'nin tarihi itibariyle menkul kıymet ödünç verme işlemlerine girişmesi halinde, söz konusu Fon'un menkul kıymet ödünç verme işlemlerine tabi olabilecek net varlıklarının tahmini oranı, ilgili Fon'un "Fon ile ilgili bilgiler, amaçlar ve yatırım politikaları" kısmında ortaya konmaktadır.

İşbu izahname'nin tarihinden itibaren menkul kıymet ödünç verme işlemlerine girişmemiş ve dolayısıyla bu işlemlerde beklenen kullanım oranı %0 olan herhangi bir Fon, bu Fonun söz konusu işlemlere tabi olabilecek net varlıklarının azami oranının %50'yi geçmemesi ve bu münferit Fon ile ilgili kısmın ilk fırsatta buna uygun olarak güncellenmesi kaydıyla menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde bulunabilir.

Menkul kıymet ödünç verme işlemlerinin kullanılması ile ilgili riskler ve bu durumun yatırımcıların getirileri üzerindeki etkisi " Korunma (Hedging) İşlemleri ve Risklerle İlgili Diğer Konular" bölümünde daha etraflıca açıklanmaktadır.

- **Repo ve Ters Repo sözleşmesi işlemleri**

İlgili Fon'un yatırım politikasında aksi belirtilmedikçe, bir Fon, sahip olduğu varlıkların %100'e kadarını, repo işlemleri için kullanabilir, fakat bir Fonun repo işlemleriyle ilgili olarak tek bir karşı tarafa ilişkin üstlenebileceği risk tutarı, (i) karşı tarafın kayıtlı merkezi bir AB Üye Devletinde bulunan ya da AB'ye eşdeğer basiretli yönetim kurallarına tâbi olan bir kredi kuruluşu olduğu hallerde, sahip olduğu varlıkların %10'uyla ve (ii) diğer tüm hallerde, sahip olduğu varlıkların %5'iyle sınırlıdır. Repo sözleşmesi işlemlerinin diğer taraflarının, işlemler sırasında, Standard & Poor's, Moody's veya Fitch tarafından yapılan kredi derecelendirmesinin en az A- veya daha iyi olması gerekmektedir. Karşı tarafların seçiminde uygulanan herhangi bir önceden belirlenmiş yasal durum veya coğrafi kriter olmamasına rağmen, bu etmenler seçim sürecinde genellikle dikkate alınmaktadır. Her bir Fonun repo işlemlerinin hacmi, Fonun katılımcılarına karşı olan itfa yükümlülüklerini her zaman yerine getirebileceği bir seviyede tutulacaktır. Ayrıca her bir Fon, repo işlemlerinin vadesi sonunda, menkul kıymetlerin tekrar Fon'a iadesi için karşı taraf ile mutabık kalınmış meblağı ödeyebilmek için yeterli miktarda varlığa sahip olmayı temin

etmelidir. Repo sözleşmesi işlemlerinden oluşan herhangi bir artan gelir, ilgili Fon'a tahakkuk edecektir.

Aşağıdaki varlık türleri repo sözleşmesi işlemlerine tabi olabilir: kamu borcu, özel sektör ve devlet tahvilleri, aracısız konut ipoteğine dayalı menkul kıymetler ve ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler ile bir ihtimal diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler.

Herhangi bir Fon'un işbu İzahname'nin tarihi itibariyle repo sözleşmesi işlemlerine girişmesi halinde, söz konusu Fon'un repo sözleşmesi işlemlerine tabi olabilecek net varlıklarının tahmini oranı, ilgili Fon'un "Fon ile ilgili bilgiler, amaçlar ve yatırım politikaları" kısmında ortaya konmaktadır.

İşbu İzahname'nin tarihinden itibaren repo sözleşmesi işlemlerine girişmemiş ve dolayısıyla bu işlemlerde beklenen kullanım oranı %0 olan herhangi bir Fon, bu Fonun söz konusu işlemlere tabi olabilecek net varlıklarının azami oranının %50'yi geçmemesi ve ilgili Fon politikasının ilk fırsatta buna uygun olarak güncellenmesi kaydıyla repo sözleşmesi işlemlerinde bulunabilir.

Aşağıdaki varlık türleri ters repo sözleşmesi işlemlerine tabi olabilir: kamu borcu, özel sektör ve devlet tahvilleri, aracısız konut ipoteğine dayalı menkul kıymetler ve ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler ile muhtemelen diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler.

Herhangi bir Fon'un işbu izahname'nin tarihi itibariyle ters repo sözleşmesi işlemlerine girişmesi halinde, söz konusu Fon'un ters repo sözleşmesi işlemlerine tabi olabilecek net varlıklarının tahmini oranı, ilgili Fon'un "Fon ile ilgili bilgiler, amaçlar ve yatırım politikaları" kısmında ortaya konmaktadır.

İşbu İzahname'nin tarihinden itibaren ters repo sözleşmesi işlemlerine girişmemiş ve dolayısıyla bu işlemlerde beklenen kullanım oranı %0 olan herhangi bir Fon, bu Fonun söz konusu işlemlere tabi olabilecek net varlıklarının azami oranının %50'yi geçmemesi ve ilgili Fon politikasının ilk fırsatta buna uygun olarak güncellenmesi kaydıyla ters repo sözleşmesi işlemlerinde bulunabilir.

- **Menkul kıymet ödünç verme ve/veya repo ve/veya ters repo sözleşmesi işlemlerinin giderleri ve gelirleri**

Menkul kıymet ödünç işlemleri ve/veya repo ve/veya ters repo anlaşması işlemlerinden doğan doğrudan ve dolaylı operasyonel masraf ve ücretler ilgili Fon'un kazancına mahsup edilebilir. Bu masraf ve ücretlere gizli kazanç dahil değildir. Bu işlemlerden doğan kazançlar, doğrudan ve dolaylı net operasyonel masraflar ilgili Fon'a iade edilecektir. Şirketin yıllık raporu, menkul kıymet ödünç işlemleri ve/veya repo ve/veya ters repo anlaşması işlemlerinden doğan kazançlara ilişkin bilgileri rapor süresi için ve meydana gelen doğrudan ve dolaylı operasyonel masraflar ve ücretlerle birlikte içerecektir. Doğrudan ve dolaylı masraf ve ücretlerin ödenebileceği kuruluşlar, bankaları, yatırım firmalarını, broker-dealerları veya diğer finansal kuruluşları veya aracıları kapsamaktadır ve Yönetim Şirketi'ne ve/veya Saklama Bankasına bağlı taraflar olabilir.

Repo ve/veya ters repo işlemleri ile ortaya çıkan tüm gelirler ilgili Fon'a iade edilecek olup, Yönetim Şirketi, ilgili Fon'a ilişkin olarak "Yatırım Yönetimi Ücreti" kısmında ortaya konan yatırım yönetim ücretine ek olarak, bu gelirlerden herhangi bir ücret ya da gider ödemesi almayacaktır.
Menkul kıymet ödünç verme aracısı, hizmetleri karşılığında, ikraz edilen menkul kıymetlerden elde edilen brüt gelirlerden azami %10'luk bir ücret alırken gelirin kalan kısmı ise ödünç verme işlemini

gerçekleştiren ilgili Fon tarafından alınarak muhafaza edilir. Menkul kıymet ödünç verme işlemlerinden oluşan herhangi bir artan gelir, ilgili Fon'a tahakkuk edecektir.

iii. Çıkar Çatışmaları

Belirtilecek herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır. İlgili Fon'un Yatırım Yöneticisi, Fon'un menkul kıymetlerini ilgili kuruluşlarına ödünç olarak verme niyetinde değildir.

iv. Teminat

Geçerli kanunlar ve düzenlemeler ile özellikle likidite, değerleme, ihraççının kredi kalitesi, korelasyon, teminatın yönetimi ile bağlantılı riskler ile yürürlük konularında zaman zaman Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından yayınlanan genelgeler kapsamında ortaya konmakta olan kriterlere uyum sağlaması halinde, ilgili Fon tarafından alınan teminat, maruz kaldığı karşı taraf riskini azaltmak için kullanılabilir. Teminat bilhassa aşağıdaki koşullara uygun olmalıdır:

(a) Nakit harici alınan herhangi bir teminat; yüksek kaliteli olmalı, likiditesi yüksek olmalı ve düzenlemeye tabi bir piyasada ya da satış öncesi değerlemesine yakın bir fiyattan hızlıca satılabilmesini sağlamak üzere şeffaf fiyatlandırma yapılan çok taraflı işlem platformunda işlem görmelidir;

(b) En azından günlük esasta değerlenmeli ve yüksek fiyat volatilitesi sergileyen varlıklar, uygun şekilde koruma sağlayan kesintiler uygulanmadığı sürece teminat olarak kabul edilmemelidir;

(c) Karşı taraftan bağımsız bir kuruluş tarafından ihraç edilmiş olmalıdır ve karşı tarafın performansı ile yüksek derecede korelasyon göstermemesi beklenir;

(d) Ülke, piyasalar ve ihraççılar açısından yeterli ölçüde çeşitlendirilmeli ve alınan tüm teminatlar hesaba katılarak toplamda herhangi bir ihraççının maruz kaldığı azami risk, Fon'un net varlık değerinin %20'sine denk gelmelidir. Bu maddelere istisna teşkil etmek üzere; bir Fon, herhangi bir AB Üyesi Devlet, bu devletin bir veya daha fazla yerel otoritesi, üçüncü bir ülke veya bir ya da daha fazla AB Üyesi Devletin mensup olduğu bir uluslararası kamu kuruluşu tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan devredilebilir menkul kıymetler ve para piyasası araçları cinsinden tamamen teminat altına alınabilir. Bu durumda; ilgili Fon, en az altı farklı ihraçtan menkul kıymet almalıdır; ancak herhangi bir münferit ihraçtan alınan menkul kıymetler, Fon'un net varlık değerinin %30'undan fazlasına tekabül etmemelidir;

(e) Karşı tarafa başvurmaksızın ya da karşı tarafın onayını almaksızın, herhangi bir zamanda ilgili Fon tarafından tamamen uygulanabilir olmalıdır;

(f) Mülkiyet hakkının devrinin söz konusu olduğu durumlarda, alınan teminat, Saklama Anlaşması kapsamındaki saklama yükümlülüklerine uygun olarak Saklayıcı tarafından tutulacaktır. Sair türdeki teminat düzenlemeleri ile ilgili olarak; teminat, ihtiyatlı gözetime tabi olan ve teminatı veren ile ilişkili olmayan herhangi bir üçüncü taraf saklayıcı tarafından tutulabilir.

(g) Alınan teminat, yatırım derecesinde kredi kalitesine sahip olacaktır.

Teminat, ISDA kılavuz ilkeleri uyarınca en son geçerli olan piyasa fiyatları kullanılarak ve geçerli kesinti politikasına dayanarak her bir varlık sınıfı için belirlenen uygun ıskontolar hesaba katılarak her bir Değerleme Gününde değerlenecektir. Teminat günlük olarak gerçeğe uygun şekilde değerlenecek olup, önceden belirlenmiş eşik değerlerin aşılması durumunda ve halinde, mevcut piyasa riski ve teminat dengesine bağlı olarak, değişim marjı hareketine maruz kalabilir.

Yönetim Şirketi, teminata yönelik aşağıdaki kesintileri uygulamakta olup, söz konusu şirketin bu politikayı dilediği zaman değiştirme hakkını saklı tutmakta olduğu kayda alınmalıdır:

Uygun Teminat	**Kesinti**
Nakit	%100

ABD Hazine - 1 yıl veya daha az	%97-%100
ABD Hazine -1 yıl ila 5 yıl	%95 - %100
ABD Hazine - 5 yıl veya daha fazla	%95-%100
ABD Hazine -5 yıl ila 10 yıl	%95-%100
ABD Hazine - 10 yıl ila 30 yıl	%90-%100
Devlet Tahvilleri ile ilgili ayrıntılı bilgi	**Kesinti**
Devlet Tahviller - 1 yıldan az	%99-%100
Devlet Tahvilleri - 1 ila 2 yıl	%95-100
Devlet Tahvilleri - 2 ila 5 yıl	%95-100
Devlet Tahvilleri - 5 ila 10 yıl	%90-100
Devlet Tahvilleri - 10 ila 20 yıl	—
Devlet Tahvilleri - 20 ila 30 yıl	%85-100

Herhangi bir karşı tarafa ilişkin kesinti seviyelerine, karşı taraf bazında kararlaştırılır ve bu seviyeler, ISDA kılavuz ilkelerine ek CSA'da yansıtılır. Üzerinde mutabakata varılan kesinti politikasına yönelik herhangi bir sapmanın tespit edilmesi amacıyla, kesinti seviyeleri sürekli olarak (teminat yönetim sistemleri aracılığıyla) izlenerek uzlaştırılır. Teminat değerlemesini etkileyen farklı (üzerinde mutabakata varılmayan) kesinti seviyesinin uygulanması hususu ilgili karşı tarafa yönlendirilir. Belirli bir karşı tarafın kredi itibarındaki herhangi bir değişiklik nedeniyle, kesinti seviyeleri ilaveten değiştirilebilir.

VIII. KORUNMA (HEDGING) İŞLEMLERİ VE RİSKLERLE İLGİLİ DİĞER KONULAR

Herhangi bir Fon'a yatırım yapmadan önce Yatırımcılar "Korunma İşlemleri ve Risklerle İlgili Diğer Konular" başlıklı bu bölümü okumalıdır.

Herhangi bir Fon'un sahip olduğu menkul kıymetlerin değeri arttıkça, hisselerin de değeri artacaktır ve Fon'un yatırımlarının değeri azaldıkça da azalacaktır. Bu yolla, hissedarlar, ilgili Fon (ların)'un sahip olduğu menkul kıymetlerin değerindeki her değişikliğe katılmış olurlar. Bir Fon'un sahip olduğu herhangi belirli bir menkul kıymetin değerini etkileyen nedenlere ek olarak Fon'un hisselerinin değeri aynı zamanda bir bütün olarak borsadaki ve tahvil piyasasındaki hareketlenmelerle de değişebilir.

Bir Fon, yatırım hedeflerine bağlı olarak, farklı çeşitlerde ya da farklı varlık sınıflarına giren menkul kıymetlere (temettüler, tahviller, para piyasası senetleri, finansal türev araçlar) - sahip olabilir.

Farklı yatırımlar farklı çeşit yatırım risklerine sahip olurlar. Fonlar ayrıca, sahip oldukları menkul kıymetlere bağlı olarak da farklı çeşitlerde risklere sahip olurlar. "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere İlişkin Diğer Hükümler" bölümü, Fonlar için geçerli olabilecek çeşitli yatırım riski tiplerinin açıklamalarını içermektedir. Her bir Fon için geçerli olacak temel risklerin listesi için bu izahnamenin "Alt-Fonlar Hakkında Bilgiler" başlıklı bölümüne bakabilirsiniz. Yatırımcılar, zaman zaman başka risklerin de Fon ile ilgili olabileceğini unutmamalıdır.

Genel

Bu bölümde, bütün Fon'lar için geçerli olan bazı riskler açıklanmaktadır. Fakat buradaki risklerin eksiksiz bir açıklama olduğu iddia edilmemekte olup, zaman zaman başka riskler de söz konusu olabilir.

Bilhassa Şirketin performansı, piyasadaki ve/veya ekonomik ve politik koşullardaki değişikliklerden ve yasal, düzenleyici ve vergi gereksinimlerinden etkilenebilir. Yatırım programının başarılı olacağı yönünde bir garanti verilmemekte olup, Fon/fonların yatırım hedefi/hedeflerine ulaşılacağı konusunda herhangi bir güvence ve garanti de olamaz. Ayrıca, geçmişte sergilenen performans gelecekte gösterilecek performansın aynası değildir ve yatırımların değeri artabileceği gibi, düşebilir de. Para birimleri arasındaki döviz kurundaki değişiklikler, Fon'un yatırımlarının değerinin düşmesine veya artmasına neden olabilir.

Şirket veya Fon'larından herhangi biri, kontrolleri dışında risklere maruz kalabilir – örneğin, kanunları belirsiz veya değişken olan ülkelere yapılan yatırımlardan gelen yasal ve düzenleyici riskler veya kanuni tazminat için tesis edilmiş veya etkin yolların olmayışı veya Fon'ların AB dışındaki yargı alanlarında tescil ettirilmesinin bir sonucu olarak, ilgili Fonların hissedarlarına herhangi bir tebligatta bulunulmaksızın, Fon'lar daha kısıtlayıcı yasal/düzenleyici rejimlere maruz kalabilir ve bu da Fon'ların yatırım sınırlarından mümkün olan en üst seviyede faydalanmasını engeller. Düzenleyici kuruluşlar ve kendi kendini düzenleyen kuruluşlar, piyasa acil durumlarında olağanüstü önlemler alma/olağanüstü adımlar atma yetkisine sahiptir. Gelecekte yapılabilecek herhangi bir düzenlemenin Şirket üzerindeki etkisi büyük ve olumsuz bir etki olabilir. Fon'lar terörist eylem riskine, bazı ülkelere ekonomik ve diplomatik yaptırımların uygulanması riski ve askeri müdahalenin başlatılması riskine maruz kalabilir. Bu tür olayların etkisi belirsizdir, fakat genel ekonomik koşullar ve piyasa likiditesi üzerinde önemli bir etkisi olabilir. "Fon Portföyündeki Varlıkların Değerlemesi ve Payların Değerinin Tespiti" başlıklı bölümde daha detaylı açıklandığı üzere, bazı durumlarda, hisseleri itfa etme hakkının askıya alınabileceği yatırımcılara hatırlatılmalıdır.

Şirket veya Fon'larından herhangi biri operasyonel risklere, yani varlıkların muhafaza edilmesi, değerleme ve hareket işleme ile ilgili olanlar da dâhil, operasyonel süreçlerin başarısız olması ve zararlara neden olması riskine maruz kalabilir. Başarısızlık ise insan hataları, fiziksel ve elektronik sistem hataları, diğer iş yürütme riskleri ve harici sebeplerden kaynaklanabilir.

Çin QFII Riski

Şirket, Çin toprakları Çin Menkul Kıymetler Düzenleme Komisyonu tarafından Çin topraklarının menkul kıymetler piyasalarında (Çin A-Payları) yatırım yapmak üzere yetkilendirilmiş nitelikli yabancı kurumsal yatırımcı (QFII) portföylerine yatırım yapabilir. QFII'lara Çin A-Payları üzerinde yatırım yapabilme izni veren kanunlar, düzenlemeler ve tedbirler dahil, hükümet politikaları ve Çin'deki politik ve ekonomik atmosfer az ya da hiç ön bildirim olmaksızın değişebilir. Bu tip bir değişiklik, piyasa koşullarını ve Çin ekonomisinin performansını ve, böylece, QFII portföylerindeki menkul kıymetlerin değerini olumsuz bir biçimde etkileyebilecektir.

Bir QFII portföyü, belirli bir kilitlenme dönemi boyunca paraya çevrilebilir olmama veya Çin A-Payları'nın, anılan portföyün yatırımları likidite etme ve bunlarla ilgili Çin toprakları dışındaki getirilerden vazgeçme becerisini etkileyen, diğerlerine ek olarak, Çin toprakları kanunlarına ve uygulamasına bağlı olan paraya çevrilebilirliği yanında daha az paraya çevrilebilir olma riski taşır. Ülkeye iade kısıtlamaları, ve Çin makamlarından ilgili izinleri almadaki herhangi bir başarısızlık veya gecikme ilgili portföyün, belirli herhangi bir paraya çevirme tarihinde paraya çevirme taleplerinin tamamını veya herhangi birini yerini getirme becerisini sınırlandırabilir.

QFII portföyüne ve Çin A-Payları'na yatırım yapan bir Fon'daki yatırımcılar, özellikle bu QFII tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerin likiditesi ve QFII'ın Fon'un pozisyonlarını paraya

çevirebilme becerisi veya bu QFII portföyüyle karşı karşıya olmanın önemli ölçüde sınırlandırılabileceği hususlarında bilgilendirilmelidir.

Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk)

Şirket, belirli bir Hisse Grubuna ("Finansal Riskten Korunan Hisse Grubu") ilişkin olarak döviz riskinden korunma işlemlerine girişebilir. Finansal riskten korunma işlemleri, yatırımcıların döviz riskini mümkün olduğunca azaltmak amacıyla tasarlanır.

Herhangi bir Fon'un bir veya daha fazla Grubuna ilişkin olarak söz konusu finansal riskten korunma stratejilerinin uygulanması için kullanılan finansal araçlar, söz konusu Fon'un varlıklarının ve/veya yükümlülüklerinin tamamı olacak olup, ilgili Gruba (Gruplara) atfedilebilir olacaktır; ayrıca, ilgili finansal araçlara ilişkin kazançlar/kayıplar ve masraflar yalnızca ilgili Gruba tahakkuk edecektir. Herhangi bir Grubun döviz riski, herhangi bir Fon'un başka bir Grubunun döviz riski ile birleştirilemez ya da böyle bir döviz riskine karşı mahsup edilemez. Herhangi bir Gruba atfedilebilecek varlıkların döviz riski, diğer Gruplara tahsis edilemez. Riskten Korunmaya konu Hisse Sınıfına net yatırım giriş veya çıkış olması halinde, riskten korunma ayarlanamayabilmesi ve bir sonraki güne kadar veya talimatın kabul edildiği Değerleme Gününü takip eden bir sonraki İş Gününe kadar Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfının Net Varlık Değerinde yansıtılamayabilmesi sebebiyle, finansal korunma %100'ü bir miktar geçebilmesine rağmen döviz riskinden korunma işlemlerinden hiçbir kasıtlı kaldıraç etkisi meydana gelmemelidir.

Döviz riskinden korunmak için yapılacak girişimlerin başarılı olacağına dair herhangi bir garanti yoktur; ayrıca, hiçbir finansal riskten korunma stratejisi döviz riskini tam anlamıyla ortadan kaldıramamaktadır. Herhangi bir finansal riskten korunma stratejisinin eksik veya başarısız olması durumunda, ilgili Fon'un varlıklarının ve gelirinin değeri, döviz kurunda meydana gelen fiyat dalgalanmalarına karşı korunaksız halde kalabilir.

Riskten Korunmaya konu Hisse Sınıfına net yatırım giriş veya çıkış olması halinde, riskten korunma ayarlanamayabilir ve bir sonraki güne kadar veya talimatın kabul edildiği Değerleme Gününü takip eden bir sonraki İş Gününe kadar Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfının Net Varlık Değerinde yansıtılamayabilir.

Yatırımcılar, finansal riskten korunma işleminin, aksi takdirde ilgili Fon'un değerlemesinde ortaya çıkacak döviz kazançlarını azaltabileceği durumların var olabileceğinden haberdar olmalıdır. Söz konusu finansal riskten korunma işlemlerine ilişkin kazançlar/kayıplar ve masraflar, yalnızca ilgili Finansal Riskten Korunan Hisse Grubuna tahakkuk edecektir
Herhangi bir Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfı hamillerine ait risk, etkin portföy yönetim teknik ve araçlarından (para birimi opsiyonları ve vadeli kambiyo sözleşmeleri, vadeli para birimi sözleşmeleri, yazılı satın alma opsiyonları ve para birimi ve para birimi swapı üzerinde satma opsiyonları da dâhil) herhangi biri kullanılarak Lüksemburg finansal denetleme kurumu tarafından belirlenen koşul ve limitler dâhilinde azaltılabilir.

Yatırımcılar, Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfı para biriminin referans para birimi/birimlerine ters düşmesi halinde ilgili Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfı Yatırımcılarının, referans para biriminde/birimlerinde ifade edilen Hisse Tipinin değerinde olabilecek potansiyel artıştan faydalanabilmelerini ciddi ölçüde sınırlayabileceğini dikkate almalıdır. Ayrıca, Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfı Yatırımcıları, koruma stratejilerinin uygulanmasında kullanılan ilgili finansal

araçların kâr/zararını ve buna ilişkin işlem maliyetlerini yansıtan Hisse başına Net Varlık Değerindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. İlgili finansal araçlardaki kâr/zarar ve işlem maliyetleri yalnızca ilgili Riskten Korunmaya Konu Hisse Sınıfına tahakkuk edecektir.

Ayrıca, yatırımcılar, finansal riskten korunma (hedging) stratejisinin, Hedge Edilmiş Hisse Sınıfı'nın para birimi ile referans para birimi/birimleri arasındaki Faiz Oranı Farklılığı sonucunda performansı düşürebileceğinin veya arttırabileceğinin farkında olmalıdır. Hedge Edilmiş Hisse Sınıfı'nın para birimi ile referans para birimi/birimleri arasında pozitif Faiz Oranı Farklılığı olduğunda Hedge Edilmiş Hisse Sınıfı'nın performansında referans para birimi/birimleri sınıfına nispetle bir artış kaydedilebilir. Bunun aksi de mümkündür ve eğer hedge edilmiş hisse sınıfının referans para biriminin faiz oranı, Fon'un temel para biriminden düşük ise, faiz oranının negatif olması muhtemeldir ve Hedge Edilen Hisse Sınıfı'nın göreceli performansında bir azalış gözlemlenebilir.

Sınıf seviyesinde varlık ve borçların tahsis edilmesine ilişkin kurallara için daha fazla detay "Fon Portföyündeki Varlıkların Değerlemesi ve Payların Değerinin Tespiti" başlıklı bölümde verilmiştir.

Dönüştürülebilir ve Hibrid Menkul Kıymetler Riski

Dönüştürülebilir menkul kıymet genellikle, faiz veya temettü ödeyen bir borç yükümlülüğü, imtiyazlı hisse veya sair menkul kıymet olup, hamil tarafından belirli bir süre içerisinde belirli bir dönüştürme fiyatı üzerinden adi hisse senedine dönüştürülebilir. Dönüştürülebilir menkul kıymetlerin değeri dayanak hisse senedinin piyasa değeriyle yükselebilir veya düşebilir veya borçlanma senedi gibi, faiz oranlarındaki değişikliklere ve ihraççının kredi kalitesine göre değişkenlik arz edebilir. Dönüştürülebilir menkul kıymet, dayanak hisse senedinin fiyatı dönüştürme fiyatından nispeten yüksek olduğunda (menkul kıymetin değerinin çoğunun dönüştürme opsiyonuna bağlı olması sebebiyle) daha ziyade hisse senedi gibi işleme, dayanak hisse senedi fiyatı dönüştürme fiyatından nispeten düşük olduğunda ise (dönüştürme opsiyonunun daha az değerli olması sebebiyle) daha ziyade borçlanma senedi gibi işleme eğilimindedir. Değerinin pek çok farklı etkenden tesir görebilmesi sebebiyle, dönüştürülebilir menkul kıymet, faiz oranı değişikliklerine benzer dönüştürülemez borçlanma senedinin olduğu kadar duyarlı değildir ve genel olarak dayanak hisse senedinden daha az kazanç veya kayıp potansiyeline sahiptir.

Hibrid menkul kıymetler ise, yukarıda açıklanan dönüştürülebilir menkul kıymetler gibi, hem borç hem de hisse senedi özelliklerini bir araya getiren menkul kıymetlerdir. Hibrid menkul kıymetler, tüzel kişilikler ("kurumsal hibrid menkul kıymetler" olarak ifade edilir) veya finansal kuruluşlar (genellikle "şartlı dönüştürülebilir tahvil" veya "CoCos" olarak ifade edilir) tarafından ihraç edilebilir. Hibrid menkul kıymetler, genellikle hisse senedi ve sair ikincil borç arasındaki sermaye yapısı kapsamına giren ikinci araçlardır. Başka bir deyişle; söz konusu menkul kıymetler, hisse senedinin hemen üzerindeki ilk ikinci derece teminatlı tahviller olacaktır. Bu menkul kıymetler, genellikle uzun bir vadeye sahip olacak ve hatta mahiyeti gereği vadesiz bile olabilecektir. Kupon ödemeleri takdire bağlı olup, bu itibarla, ihraççı tarafından herhangi bir noktada, herhangi bir nedenle ve herhangi bir süre boyunca iptal edilebilir. Kupon ödemelerinin iptali, temerrüt durumuna sebep olacak tutara çıkamaz. Hibrid menkul kıymetler, daha önceden belirlenmiş seviyelerde geri satın alınabilir. Vadesiz menkul kıymetler dahil olmak üzere hibrid menkul kıymetlerin geri satın alma tarihinde geri satın alınacağı farz edilemez. Yatırımcı, anaparanın getirisini belirli bir geri satın alma tarihinde ya da herhangi bir tarihte alamayabilir.

Gerilim altındaki piyasa koşullarının etkisini en aza indirmenin bir yolu olarak 2008-2009 mali krizinin ardından popüler olan ve finansal kuruluşlar tarafından ihraç edilen şartlı dönüştürülebilir tahviller

("CoCos"), kurumsal hibrid menkul kıymetlerden farklı bir takım ilave özelliklere sahiptir. CoCos'a ilişkin olarak; dönüştürme, finansal kuruluşun sermaye yapısına dayalı olarak önceden belirtilmiş herhangi bir tetikleyici olaya ve/veya düzenleyici otorite tarafından bankanın artık uygun olmadığının addedilmesine bağlıdır. Şartlı dönüştürülebilir tahviller hisse senedine dönüşebilir veya alternatif olarak, yalnızca zararı karşılayarak hiçbir şeye dönüşmeyebilir. Tetikleme seviyeleri bir hususta diğerine değişiklik gösterebilmekte olup, dönüştürme riski, sermaye oranının tetikleme seviyesine mesafesine ve/veya düzenleyici otorite tarafından bankanın artık uygun olmadığının addedilmesine [başka bir deyişle; finansal kuruluşların yükümlülüklerini yerine getiremediği noktada (point of non-viability - PONV) tahvillerin "teminat olarak verilememesi"] bağlı olup, bu, ilgili Fon'un Yatırım Yöneticisinin ve/veya Yatırım Müşterek Yöneticilerinin, borcun hisse senedine dönüştürülmesini veya yalnızca zararı karşılamasını gerektirecek tetikleyici olayları öngörmesini zorlaştırır. Yatırım Yöneticisi ve/veya Yatırım Müşterek Yöneticileri için menkul kıymetlerin dönüştürme sonrasında nasıl hareket edeceğini/davranış sergileyeceğini değerlendirmek de zor olabilecektir. Dönüştürmenin belirlenmiş bir olay sonrasında gerçekleşmesi sebebiyle, dönüştürme, dayanak hisse senedinin pay bedeli söz konusu tahvilin ihraç edilmesi veya satın alınması sırasındaki pay bedelinden düşük olduğunda gerçekleşebilecektir. Geleneksel dönüştürülebilir menkul kıymetler, hamilin tercihine bağlı olarak dönüştürülebilirken ve söz konusu tahvillerin hamilleri genellikle bu tahvilleri pay bedeli işlem bedelinden daha yüksek olduğunda (yani; ihraççı iyi bir performans sergilerken) dönüştürürken, CoCos, ihraççının krizde olduğu ve varlığını devam ettirebilmek için ilave hisse senedine veya zarar karşılamasına ihtiyacı olduğunda dönüştürme eğilimdedir. Sonuç olarak; geleneksel dönüştürülebilir menkul kıymetlere kıyasla, CoCos'ta daha çok sermaye kaybı riski vardır. Tetikleyici; nümeratörde yansıtıldığı üzere, sermayede meydana gelen esaslı bir kayıp veya paydada ölçüldüğü üzere (daha riskli aktiflere yapılan geçiş nedeniyle) risk ağırlıklı aktiflerde meydana gelen bir artış ile etkinleştirilebilir. Kurumsal hibrid menkul kıymetlerin aksine, iptal edilen kupon ödemeleri genellikle birikmez, silinir. hibrid kuponların ödemesini hisse senedi temettülerine bağlayan ve genellikle bilinen adıyla "temettü itici/durdurucu klozları"na sahip olan kurumsal hibrid menkul kıymetlerin aksine, CoCos hamilleri, ihraççı tarafından adi hisse senetlerine ilişkin temettü ödemeleri yapılmaya devam ederken kuponlarının iptal edildiğini görebilir. Önceden belirlenmiş tetikleyicinin, düzenleyici otorite tarafından ihraççının uygun olmadığının addedilmesinin öncesinde ihlal edilmesi durumunda (bu tür bir ihlalden önce düzenleyici otorite tarafından uygunsuzluğun açıklanması halinde, sıradan alacaklı hiyerarşisi uygulanmalıdır) hisse senedi hamilleri sermaye kaybı yaşamazken söz konusu menkul kıymetlerin yatırımcıları böyle bir kayıp yaşayabileceği için, CoCos, sermaye yapısı değişmesi riskinden etkilenebilir. Tetikleyicinin seviyesine ulaşıldığında, CoCos'un değeri, aniden düşebilir. Herhangi bir Fon, başlangıç yatırımından daha düşük bir değere sahip olan nakdi veya menkul kıymetleri kabul etmek zorunda kalabilir veya şartlı dönüştürülebilir tahvilin yalnızca zararı karşılama amacı taşıdığı durumlarda, Fon yatırımını tamamen kaybedebilir.yatırımının altında olan bir değerle menkul kıymetler veya nakit kabul etmesi gerekebilir.

Karşı Taraf Riski

Karşı taraf riski, bir sözleşmenin her bir tarafına ilişkin, acz hali, iflas veya başka bir nedenle karşı tarafın sözleşme tahtındaki akdî yükümlülüklerini yerine getiremeyeceği ve/veya taahhütlerine uyamayacağını kapsayan bir risktir.

Tezgah üstü (OTC) ya da diğer iki taraflı sözleşmeler (tali OTC türevleri, geri alım sözleşmeleri, menkul kıymet ödüncü vb.) yapıldığında, Fon karşı tarafın ödeme gücü ya da bu sözleşmelerin koşullarını yerine getirme kapasitesine ilişkin risklerle karşı karşıya kalabilir.

Kredi Riski

Kredi riski, bir ihraççının anapara ve faiz ödemelerini vadesi geldiğinde yapamama ihtimalini barındıran para piyasası araçlarını da içine alan bütün sabit getirili menkul kıymetlerle ilgili önemli bir risk çeşididir. Daha yüksek kredi riskine sahip ihraççılar doğal olarak bu ilave risk için daha yüksek getiri teklif edeceklerdir. Tam tersi olarak, daha az kredi riskine sahip ihraççılar doğal olarak daha az getiri teklif edeceklerdir. Genel olarak, şirket borcu (corporate debt), özellikle de düşük kredi derecesi olanlar en yüksek kredi riskini taşırken, devlet tahvilleri kredi riski konusunda en güvenilir olarak düşünülürler. Bir ihraççının mali durumunda meydana gelen değişiklikler, ekonomik ve politik durumlarda meydana gelen değişiklikler veya bir ihraççıya (bilhassa bir devlet veya uluslarüstü bir ihraççı) özel ekonomik ve politik durumlarında meydana gelen değişikliklerin hepsi, ihraççının kredi riskini ve menkul kıymetin değerini olumsuz etkileyebilecek nedenlerdir. Kredi riskiyle ilgili olarak, bir derecelendirme kuruluşu tarafından derecesini düşürme riski söz konusudur. Standard & Poor's, Moody's ve Fitch gibi derecelendirme kuruluşları, geniş çapta sabit getirili menkul kıymetler için derecelendirmelerde bulunmaktadır (kurumsal, devlet veya uluslarüstü menkul kıymetler), ki bu derecelendirme onların güvenilirlik seviyesine dayalıdır. Kuruluşlar, finansal, ekonomik, politik veya diğer sebeplerden dolayı zaman zaman öngördükleri dereceleri değiştirebilir; değişikliğin bir düşüş olduğu durumlarda, ilgili menkul kıymetlerin değerini olumsuz olarak etkileyebilir.

Gelişmekte Olan Piyasalar Riski

Farklı ülkelerin şirketleri, hükümetleri ve hükümet bağlantılı kuruluşlar tarafından farklı para birimleri üzerinden ihraç edilen menkul kıymetlere yapılan bütün Alt Fon yatırımları beraberinde belli başlı riskleri de getirir. Bu riskler gelişmekte olan ülkelerde ve bu ülkelerin piyasalarında doğal olarak daha fazladır. Portföy yatırımları üzerinde olumsuz etkileri olabilecek risklerin bazıları şunlardır : (i) yatırım ve millileştirme (repatriation) sınırlamaları; (ii) döviz kuru dalgalanmaları; (iii) daha fazla sanayileşmiş ülkelere kıyasla görülmedik piyasa dalgalanmaları potansiyeli; (iv) devletin özel sektöre müdahalesi; (v) sınırlı yatırımcı bilgisi ve daha az sert yatırımcı ifşa koşulları; (vi) bir Alt Fon'un bazı zamanlarda belli bazı menkul kıymetleri istediği fiyattan satamamasına neden olabilecek, sığ ve esasen sanayileşmiş ülkelerdekinden daha küçük likit menkul kıymetler piyasaları; (vii) bazı yerel vergi düzenlemeleri; (viii) sermaye piyasalarındaki mevzuatın sınırlı olması; (ix) uluslararası ve bölgesel politik ve ekonomik gelişmeler; (x) takas kontrollerinin ve diğer yerel kanunların veya kısıtlamaların konulmasının mümkün olması; (xi) enflasyon ve deflasyondan kaynaklanan olumsuz etkilerin üzerindeki riskin artması; ve (xii) Alt Fon'da yasal rücunun sınırlı olma olasılığı, (xiii) yediemin (saklama kuruluşu) ve/veya takas sistemlerinin tamamen geliştirilememesi.

Gelişmekte olan piyasalarda yatırım yapan Alt Fonlar'daki yatırımcılara, şirketler ve kamu kurumları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerin gelişmekte olan piyasalardaki likiditesinin, sanayileşmiş ülkelerdeki karşılaştırılabilir menkul kıymetlerden esaslı ölçüde daha az olabileceği özellikle bildirilmelidir.

Özellikle yüksek riskli gelişmekte olan piyasa ülkeleri söz konusu olduğunda, belirli bir fonun yatırımlarından elde edilen Net Varlık Değeri (Net Asset Value), pazarlanabilirlik ve getiriler, söz konusu gelişmekte olan piyasalardaki siyasal veya diplomatik gelişmeler, sosyal ve dinsel istikrarsızlık, hükümet politikalarındaki değişiklikler, vergilendirme ve faiz oranları, para birimi dönüştürme ve sermayenin ülkesine geri dönmesi ve diğer siyasal, ekonomik, mevzuatsal gelişmeler ve özellikle varlıkların kamulaştırılması, devletleştirilmesi ve bunlara el koyulması riskleri ve yabancıların mülkiyet edinmesine ilişkin düzende meydana gelen mevzuatsal değişiklikler gibi belirsizliklerden önemli ölçüde etkilenebilir. Tüm bunlar, genel yatırım iklimini ve özellikle ilgili fon bakımından yatırım fırsatlarını olumsuz yönde etkileyebilir. "Gelişmekte Olan Piyasalar" kavramı farklı ekonomik ve siyasal durumlardaki geniş bir yelpazedeki ülkeri kapsar. Yüksek riskli gelişmekte olan piyasa ülkelerinde belirli bir porföy

yoğunluğu derecesi yukarıda sayılan risklerin ilgili portföy bakımından artmasını beraberinde getirecektir.

Hisse Senedi Riski

Hisse senedi ve hisse senediyle ilgili menkul kıymetlere yatırım yapan bütün Alt Fon'ların değeri günlük olarak dalgalanır. Hisse senetlerinin fiyatları ekonomik ve politik, pazar ve ihraççıya özgü değişiklikler gibi birçok mikro ve makro etkenden etkilenir. Bu gibi değişiklikler, Fon'un performansına bağlı olmaksızın , hem aşağı hem de yukarı seyir alabilecek hisse senetlerinin değerini olumsuz olarak etkileyebilir. Bunlara ilaveten, farklı endüstriler, farklı mali piyasalar ve farklı menkul kıymetler bu değişikliklere farklı tepkiler verebilir. Alt Fon'un değerindeki bu tür dalgalanmalar çoğu kez kısa sürede şiddetlenebilir. Bir Alt Fon'un portföyündeki bir veya birden fazla şirketin değerinin düşmesi veya değerinin artamaması riski, belli bir dönemdeki genel portföy performansını olumsuz etkileyebilir ve hisse senetlerine yapılan Fon yatırımı ciddi kayba uğrayabilir.

Yabancı Para Riski

Fon, her bir Alt Fon'unun portföyündeki varlıkları Amerikan Doları, Japon Yeni veya Euro üzerinden değerlendirdiğinden, o para birimlerine karşı olan kur farklılıkları bu gibi varlıkların değerini ve her bir Alt Fon'un getirisini etkileyebilir.

Bir Alt Fon tarafından sahip olunan menkul kıymetler para ve paraya karşılık gelen değerlerde dahil olmak üzere, esas para birimlerinden farklı para birimleri üzerinden çıkarılabileceğinden, Alt Fon, döviz kontrol mevzuatı veya referans para birimi ve diğer para birimleri arasındaki döviz kuru farklılıkları tarafından olumlu veya olumsuz etkilenebilir. Döviz kurlarındaki farklılıklar bir Alt Fon'un Hisselerinin değerini etkileyebilir ve ayrıca Alt Fon tarafından kazanılmış temettülerin ve faizlerin değerini ve ilgili Alt Fon tarafından tahakkuk etmiş kazançları ve kayıpları etkileyebilir. Eğer, bir menkul kıymetin ihraç edildiği para birimi esas para birimine göre değer kazanırsa, menkul kıymetin değeri artar. Tersine, para biriminin döviz kurundaki bir düşüş, menkul kıymetin değerini olumsuz etkiler.

Bir Alt Fon'un veya Hisse Senedi Sınıfının, döviz riskine karşı koruma ve himaye için stratejiler veya araçlar kullanmaya yönelmesi hali, korunma veya himayenin elde edileceğine dair bir garanti getirmez. Herhangi bir Alt Fon'un yatırım politikasında aksi belirtilmediği sürece, herhangi bir işlemle bağlantılı olarak herhangi bir Alt Fonu döviz kuru riskine karşı koruma ve himaye elde etmeye yönelten bir gereklilik yoktur.

Döviz yönetim stratejileri, bir Fonun döviz kurlarındaki değişim riskini önemli ölçüde değiştirebilir ve eğer dövizlerdeki değişim Yatırım Yöneticisinin beklentileri doğrultusunda gerçekleşmez ise, Fonda kayıplar gerçekleşebilir. Buna ilaveten, Fonun döviz risklerine maruz kalma halini azalttıkları ölçüde, döviz yönetim stratejileri de Fonun döviz kuru oranlarındaki olumlu değişikliklerden yararlanma becerisini azaltabilir. Portföy Yöneticisinin döviz yönetimi stratejilerini kullanımının Fona fayda sağlayacağına veya bu stratejilerin uygun zamanlarda kullanılacağına veya kullanılabileceğine dair herhangi bir güvence bulunmamaktadır. Ayrıca, belirli bir döviz karşısındaki risk miktarı ile portföydeki o para birimi cinsinden olan menkul kıymetlerin miktarı arasında kusursuz bir korelasyon olamayabilir. Fonun varlıkları için geçerli olan kur riskine karşı korumanın tersine, döviz kurlarındaki tahmini değişikliklerden kazanç sağlamak amacıyla dövize yapılan yatırım, Fonun yabancı yatırım kayıplarıyla karşılaşma riskini daha da arttırır.

Yatırımcılar, Çin Renminbisi ("RMB")'nin kurların tamamına yapılan atıf yoluyla piyasa arz ve talebine dayalı yönetilen bir dalgalanma kuruna tabi olduğu gerçeğinin bilincinde olmalıdırlar. Mevcut durumda, RMB iki piyasada işlem görmektedir: biri Çin Anakarası, biri

Çin Anakarası dışı olmak üzere (özellikle Hong Kong). Çin Anakarası'nda işlem gören RMB serbestçe dönüştürülebilir olmayıp kambiyo kontrollerine ve Çin Anakarası hükümeti tarafından getirilen belirli gerekliliklere tabidir. Ancak, Çin Anakarası dışında işlem gören RMB ise serbestçe işlem görebilir niteliktedir. RMB, Çin Anakarası dışında serbestçe işlem görebilir iken RMB konusu, ileriye yönelik yabancı para sözleşmeleri ve ilgili kıymetler gelişen bu piyasanın yapısal güçlüklerini yansıtmaktadır. Buna bağlı olarak, RMB cinsinden ifade edilmiş Alternatif Kur Sınıfları daha büyük yabancı para risklerine maruz bırakılabilir.

Sınır Piyasa Riski

Gelişen piyasa ülkelerine yapılan yatırımlar, yukarıda "Gelişmekte Olan Piyasalar Riski" bölümünde belirtildiği gibi özel riskler taşımaktadır. Sınır Piyasalara yapılan yatırımlar da Gelişen Piyasa ülkelerine yapılan yatırımlara benzemektedir. Bununla beraber, Sınır Piyasaların diğer Gelişmekte olan Piyasa ülkelerine göre daha küçük, daha az gelişmiş ve erişimin daha sınırlı olduğu piyasalar olmasından dolayı daha büyük ölçüde risk taşımaktadırlar. Sınır Piyasalar da, ciddi politik ve ekonomik istikrarsızlık görebilir ve diğer Gelişmekte Olan Piyasalara kıyasla daha az şeffaflığa, daha az etik uygulamalar ve daha zayıf kurumsal yönetime sahip olabilir ve ilgili Fon/Yatırımcılar da bundan olumsuz etkilenebilirler. Bu piyasalarda, diğer Gelişmekte Olan Piyasalara kıyasla daha az gelişmiş saklama ve takas sistemlerinin bulunması, yatırım ve yurduna iade kısıtlamalarının ve döviz kontrollerinin bulunması ihtimali de daha fazladır. Sınır Piyasaları içeren ülkeler, Afrika, Asya (daha önce Sovyetler Birliği olan Bağımsız Devletler Topluluğundaki ülkeler de dâhil), Orta Doğu, Doğu Avrupa ve Latin Amerika'da bulunan daha az gelişmiş ülkeleri içerir. Sonuç olarak, ilgili Fon/Yatırımcı olumsuz olarak etkilenebilir.

Faiz Oranlı Menkul Kıymetler Riski (Interest Rate Security Risk)

Borç kanıtlayan sabit obligasyonlara veya para piyasası senetlerine yatırım yapan bütün Alt Fonlar faiz oranı riskine tabidir. Bir sabit getirili menkul kıymetin değeri faiz oranları düştüğünde genellikle artar ve faiz oranları arttığında düşer. Faiz oranı riski, faiz oranlarındaki bu hareketliliğin bir menkul kıymetin değerini veya bir Fon söz konusu olduğunda Net Aktif Değerini negatif olarak etkilemesi halidir. Uzun vadeli sabit getirili menkul kıymetler, faiz oranı değişikliklerine, kısa vadeli menkul kıymetlerden daha çok duyarlı olma eğilimindedirler. Sonuç olarak, uzun vadeli menkul kıymetler bu ilave risk için daha yüksek getiriler teklif ederler. Faiz oranlarındaki değişiklikler bir Alt Fon'un faiz gelirini etkilerken, bu gibi değişiklikler Alt Fon'un Hisselerinin Net Aktif Değerini günlük olarak pozitif veya negatif yönde etkiler.

Değişken faizli menkul kıymetler (Dalgalı faizli borçlanma senetlerini de kapsayan), faiz oranı değişikliklerine sabit faizli borçlanma senetlerinden genel olarak daha az duyarlıdırlar. Bununla birlikte, bu araçların faiz oranlarının genel olarak faiz oranları kadar veya faiz oranlarınınki kadar hızlı bir şekilde artmaması halinde, cari faiz oranları arttığında değişken faizli borçlanma senetlerinin piyasa değeri düşebilir. Bunun tam tersine, faiz oranlarının düşmesi halinde, değişken faizli menkul kıymetlerin piyasa değeri genel olarak artmayacaktır. Bununla birlikte, faiz oranları düştüğünde, Fonun değişken faizli menkul kıymetlerinden elde ettiği faiz ödemelerinde bir azalma olacaktır. Dalgalı faizli menkul kıymetler yatırım derecesinin altında derecelendirilebilir (bu tür menkul kıymetlere genel olarak "ıskarta/çürük tahviller" denir). Değişken faizli menkul kıymetin faiz oranının yaşam süresi boyunca veya herhangi bir düzeltme dönemi sırasında artabileceği toplam tutara ilişkin limitler faiz oranının cari piyasa oranlarına düzeltilmesini tamamıyla engelleyebilir.

Likidite Riski

Likidite riski iki şekil alır: varlık tarafındaki likidite riski ve borç/yükümlülük tarafındaki likidite riski. Varlık tarafındaki likidite riski, pozisyonun algılanan değerindeki ve kredibilitesindeki ani bir değişiklik gibi faktörler veya genel anlamda olumsuz piyasa koşulları nedeniyle kote edildiği fiyat veya piyasa değerinde bir menkul veya pozisyonu bir Fon'un satamaması anlamına gelmektedir. Borç tarafındaki likidite riski ise, itfa talebini yerine getirmek için yeterli nakdi toplamak için bir Fon'un menkul kıymetleri veya pozisyonları satamaması nedeniyle, bir Fon'un itfa talebini yerine getirmemesi anlamına gelir. Fon'un menkul kıymetlerinin alınıp satıldığı piyasalar da, alım-satım faaliyetlerini askıya alınması sebep olabilecek olumsuz koşullar yaşayabilir. Bu faktörlerden dolayı düşük likidite, Fon'un Net Varlık Değeri üzerinde ve belirtildiği gibi, Fon'un itfa taleplerini zamanında yerine getirebilme kabiliyeti üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir.

Sınırlı bir işlem piyasasına, ihraççının mali zayıflığına, tekrar satışa veya devre ilişkin yasal veya akdi kısıtlamalara bağlı olarak veya Fonun bunları değerlediği fiyattan takribi yedi gün içerisinde satılamayacak olmaları bakımından likit olmamaları sebebiyle belirli menkul kıymetler likit değillerdir. Likit olmayan menkul kıymetler, daha likit piyasalara sahip olan menkul kıymetlerden daha fazla risk içerirler. Bu tür menkul kıymetlere ilişkin piyasa kotasyonları volatil ve/veya alım-satım fiyatları arasında büyük marjlara tabi olabilirler. Likidite azlığı piyasa fiyatı ve Fonun likidite ihtiyaçlarını karşılamak üzere veya belirli bir ekonomik olaya karşılık olarak belirli menkul kıymetleri satma becerisi üzerinde ters etkiye sahip olabilir.

Düşük Yatırım Dereceli veya Yatırım Yapılabilir Kredi Notuna Sahip Olmayan Menkul Kıymet Riski

Bazı Fonlar, yatırım derecesi bakımından düşük derecelendirilmiş daha yüksek getirili menkul kıymetlere yatırım yapabilirler. Yüksek getirili borçlanma senetleri (krediler dahil) ve derecelendirilmemiş benzer kredi kalitesine sahip menkul kıymetler ("yüksek getirili borçlanma araçları" veya "ıskarta/çürük tahviller", yüksek kaliteli borçlanma senetlerine göre, Fonun yatırımın tamamıyla kaybına veya faiz ve anapara ödemelerinin gecikmesine ilişki daha yüksek risk içerirler. Yüksek getirili borçlanma araçlarının ihraççıları mali olarak daha yüksek kredi kalitesinde menkul kıymetler ihraç edenler kadar güçlü değillerdir. Bu ihraççıların mali zorluklarla karşılaşmalarının daha muhtemel olması ve faiz ve anapara ödemelerini vadesinde yapma becerilerine etki edebilecek, resesyon veya faiz oranlarının arttığı sürekli bir dönem gibi, ilgili ekonomideki değişikliklere karşı daha kırılgan/hassas olmaları sebebiyle, yüksek getirili borçlanma araçları genel olarak geçerli derecelendirme kuruluşları tarafından ağırlıklı olarak spekülatif sayılırlar. İhraççının faiz ve/veya anapara ödemelerini durdurması halinde, menkul kıymetlere ilişkin ödemeler asla devam etmeyebilir. Bu araçlar değersiz hale gelebilir ve Fon yatırımının tamamını kaybedebilir.

Yüksek getirili borçlanma araçlarının fiyatları, yüksek kaliteli menkul kıymetlerden daha fazla dalgalanır. Fiyatlar, ihraççının ticari işletmesine veya faaliyetlerine etki eden gelişmelere ve derecelendirme kuruluşları tarafından tayin edilen derecelendirmelerdeki değişikliklere özellikle duyarlıdırlar. Buna ilaveten, yüksek getirili borçlanma piyasasının tamamı, ekonomik koşullardaki değişikliklere, menkul kıymetler borsası faaliyetine, büyük çaplı yatırımcılar tarafından gerçekleştirilen büyük çaplı sürekli satışlara, sansasyonel temerrüde veya diğer etkenlere bağlı olarak ani ve keskin fiyat hareketleri yaşayabilir. Yüksek getirili şirket borçlanma

araçları genel olarak ilgili şirketin hisse senedi fiyatları ile yakından ilişkilidir ve hisse senedi fiyatlarını etkileyen etkenlere karşılık olarak sıklıkla artar ve düşerler.

Yüksek getirili borçlanma araçları, yüksek kaliteli menkul kıymetlerden genel olarak daha az likittirler. Bu menkul kıymetlerin pek çoğu, yerel yargı yetki bölgesindeki ilgili düzenleyici otoriteler tarafından satış için kayıtlı değildir ve/veya sıkça alınıp satılmazlar. Alınıp satıldıklarında ise fiyatları beklenenden belirgin bir şekilde yüksek veya düşük olabilir. Zaman zaman, bu menkul kıymetleri kabul edilebilir bir fiyattan hemen satmak zor olabilir ki bu da Fonun belirli ekonomik olaylara karşılık olarak veya itfa taleplerini karşılamak için menkul kıymetleri satma becerisini sınırlandırabilir. Sonuç olarak, yüksek getirili borçlanma araçları genel olarak daha fazla likidite azlığı ve değerleme riskleri arz ederler.

Söz konusu kredi notunun, menkul kıymetin herhangi bir derecelendirme kuruluşu tarafından en son derecelendirilmesinden itibaren ihraççının güncel mali durumunu veya olayları yansıtmayacak olması riski de dahil olmak üzere, borçlanma senetlerinin değerlendirilmesinde kredi notlarının kullanılması bir takım riskler içerebilir. Kredi notları menfaat çatışmalarından tesir görebilir veya artık geçerli veya doğru olmayan geçmiş dönem verilerine dayalı olabilir. Son dönemlerde, derecelendirme kuruluşlarının yeniden düzenlenmesine yönelik mevzuat ve düzenlemeler önerilmiş olup, bu husus Fonun yatırımlarına veya yatırım sürecine olumsuz etki edebilecektir.

Portföy Yöneticisi ve/veya Müşterek Portföy Yöneticileri tarafından, Fonun satın alabileceği derecelendirilmiş menkul kıymetlere nispeten karşılaştırılabilir kaliteye sahip olduğu belirlenen derecelendirilmemiş borçlanma senetleri, derecelendirilmiş borçlanma senetlerinden daha yüksek faiz oranı ödeyebilir ve daha yüksek likidite azlığına veya fiyat değişiklikleri riskine tabi olabilir. Derecelendirilmemiş menkul kıymetler veya ihraççılar hakkında genel olarak kamuoyu nezdinde pek bilgi bulunmaz.

Düşük dereceli veya yüksek getirili borç riski, sentetik araçlar vasıtasıyla elde edilebilir. Örneğin, CDX yüksek getirili geçerli bir bono endeksi oluşturan yüksek getirili bonolar sepetindeki bir kredili temerrüt swapıdır. Fon, böyle bir araç satın almak suretiyle, koruma alarak (yani olumsuz bir kredi olayında bonoların nominal değerini alabilme), Fona riskinden korunma veya yüksek getirili sektörü açığa satabilme imkanı sağlar. Bu tür bir aracı açığa satarak ve olası satın alma yükümlülüğüne karşı nakit bulundurarak ise, Fon, koruma satmakta ve ayrı ayrı bonolar almaktan daha etkili bir şekilde uzun vadeli yüksek getirili sektör riski almaktadır. Bu sentetik araçlarla ilişkilendirilen riskler, söz konusu araçların çoğaltmaya çalıştığı, işleme konu yüksek getirili menkul kıymetlere ilişkin risklere benzer; ancak bu riske ek olarak, sentetik araçların kendileri de olumsuz piyasa koşulları nedeniyle hedeflenen performansı göstermez.

İştirak Senetleri Riski

İştirak Senetleri (Participatory Notes), doğrudan mülkiyete izin verilmeyen yerel bir piyasada adi hisse senetleri ve varantlar da dâhil özsermaye yatırım riski elde etmek için bazı Fon'lar tarafından kullanılabilen finansal araçlardır. İştirak Senetlerine yatırımda, üçüncü bir şahısla OTC işlemi de borsa dışı/tezgâh üstü işlem (OTC transaction) söz konusu olabilir. Bu nedenle, İştirak Notlarına yatırım yapan Fonlar, dayanak özsermayenin değerinde hareketlerle beraber, karşı taraf temerrüdü riskine de maruz kalabilir ve karşı tarafın temerrüdü de, özsermayenin tamamen piyasa değerini kaybetmesine neden olabilir.

Menkul Kıymet Ödünç İşlem Riski

Bu İzahnamenin "Devredilebilir Menkul Kıymetlere ve Para Piyasası Araçlarına ilişkin Tekniklerin ve Araçların Kullanımı" kapsamında öngörüldüğü şekilde, Şirket tarafından repo işlemlerinde bulunulması belirli riskleri içerir ve söz konusu kullanımdan elde edilmesi beklenen amaca ulaşılacağına dair herhangi bir garanti söz konusu değildir.

Herhangi bir Fon tarafından ödünç verilen edilen menkul kıymetlerin ödünç alanın temerrüdü, iflası veya ödeme aczi durumunda, maliyet istirdadında gecikme yaşanması riskinin (Fon'un menkul kıymet satışı kapsamındaki teslim yükümlülüklerini veya satış taleplerinden kaynaklanan ödeme yükümlülüklerini karşılayabilmesini kısıtlayabilir) veya hatta alınan teminatlara ilişkin hakların kaybı riskinin söz konusu olduğundan haberdar olmalı olup, söz konusu riskler, kredi kapsamında öngörülen zaman dilimi içerisinde ödeme aczi/iflas işlemlerinde bulunmak için söz konusu ödünç alanlara yönelik risk seviyelerini belirleyecek ödünç alanlara ilişkin dikkatli bir kredi itibarı analizi ile en aza indirilir. Herhangi bir Fon tarafından ödünç verilen menkul kıymetlerin ödünç alanın söz konusu menkul kıymetleri iade etmemesi halinde, alınan teminatın yanlış fiyatlama, ters piyasa hareketleri, teminatın ihraççılarının kredi notunda meydana gelen düşüş veya teminatın işlem gördüğü piyasadaki likidite azlığı nedeniyle, ödünç verilen menkul kıymetlerin değerinden daha az değer ile paraya çevrilme riski vardır.

Bir Fon, borçlulardan aldığı nakit teminatları da tekrar yatırıma sevk edebilir. Tekrar yatırılan teminatın değeri veya getirisinin bu borçlulara borçlanılan meblağın altına düşmesi riski de vardır ve bu kayıplar Fonun menkul kıymetleri ödünç vererek kazandığı tutarı aşabilir.

Bölgesel Piyasa Riski

Bazı Fon'lar, tek bir bölgeye yatırım yapabilir ve sonuç olarak da, küresel ölçekte daha çeşitlendirilmiş bir yatırım politikası izleyen Fonlarla kıyaslandığında daha yüksek düzeyde risk ve volatiliteye maruz kalabilir. Ek olarak, bazı bölgelere tek bir ülke veya birkaç ülke hakim olabilir; netice itibariyle fonun yatırımları, tek bir ülkede veya yalnızca birkaç ülkede önemli derecede yoğunlaştırılabilir ve bu, volatilite potansiyelinin daha da fazla artmasına neden olur.

Tek Ülke Riski

Tek bir ülkeye yatırım yapan veya tek bir ülkede rizikosu olan Fon'ların, ülke riskini birkaç ülkeyle çeşitlendiren bir Fon'a kıyaslandığında piyasa, politika, hukuki, ekonomik ve sosyal risklere daha fazla maruzdur. Belirli bir ülkenin, kambiyo ve/veya dönüştürme kontrolleri/ kısıtları uygulaması veya o ülkedeki pazarların işleyişini bozacak şekilde düzenlemeler yapması riski vardır. Bu faaliyetlerin ve varlıklara el konulması gibi diğer faaliyetlerin sonuçları, yatırımların satın alınması ve satılmasıyla ilgili bu Fon'un normal işleyişini ve muhtemelen itfaları karşılama kabiliyetinin engellenmesi olabilir. "Fon Portföyündeki Varlıkların Değerlemesi ve Payların Değerinin Tespiti" başlıklı bölümde de açıklandığı gibi, bu Fon'un alınıp satılması askıya alınabilir ve yatırımcılar Fon'daki birimlerini alamayabilir veya itfa edemeyebilir. Tek bir ülkede yatırım yapılması, düşük likidite, daha fazla finansal risk, daha yüksek dalgalanma ve sınırlı çeşitlilik sonucunu doğurabilir ve bunun da Fon'un yatırım satın alma veya satma kabiliyeti üzerinde ve muhtemelen itfa taleplerini zamanında yerine getirme

kabiliyeti üzerinde olumsuz etkisi olabilir. Bazı ülkelerde ve bazı yatırım türleri için, işlem maliyetleri diğer yerlere göre daha yüksek ve likidite de daha düşüktür.

Swap Anlaşmaları Riski

Şirket, Şirketin istenilen getiriyi elde edecek bir araca doğrudan yatırım yapmış olduğu durumdan daha düşük maliyetle belli bir istenilen getiriyi elde etmek amacıyla, faiz oranı, endeks ve kambiyo oranı swap anlaşmaları yapabilir. Swap anlaşmaları, birkaç günden bir yıla kadar değişen sürelerle kurumsal yatırımcıların yaptığı iki taraflı sözleşmelerdir. Standart bir "swap" işleminde, önceden belirlenmiş belirli bir yatırım veya araçtan elde edilecek veya gerçekleştirilecek getirileri (veya getiri oranlarındaki değer farkını) mübadele etmek için iki taraf mutabakata varır. İki taraf arasında mübadele edilecek veya "swap" edilecek brüt getiri, "kavramsal tutara" göre hesaplanır; örneğin, belirli bir faiz oranında, belirli bir dövize veya belirli bir endeksi temsil eden menkul kıymet "sepetine" yatırılan belirli bir ABD dolar tutarının getirisi veya tutarın değerindeki artış. Swap anlaşmasının "kavramsal tutarı", swap anlaşması taraflarının mübadele etmek üzere anlaştığı yükümlülükleri/borçları hesaplamak için baz alınan sadece fiktif/hayali bir dayanaktır. Swap anlaşması kapsamında Şirketin yükümlülükleri (veya hakları) genelde sadece, sözleşme taraflarının her birinin sahip olduğu pozisyonların nispi değerine dayalı olarak ("net tutar") sözleşme kapsamında ödenen veya alınan net tutara eşit olacaktır.

Şirketin swap anlaşmaları kullanmasının, yatırım hedefini daha da ileriye taşımada başarı getirip getirmeyeceği, Yatırım Yöneticilerinin ve/veya Yatırım Eş-Yöneticilerinin diğer yatırımlara kıyasla belli türdeki yatırımların daha fazla getiri/gelir getirip getirmeyeceği konusunu doğru şekilde tahmin edebilme kabiliyetine bağlı olacaktır. İki taraflı sözleşmeler olmalarından ötürü ve yedi (7) takvim gününden daha uzun süreli olabileceği için, swap anlaşmalar "likit olmayan" olarak değerlendirilebilir. Ayrıca, swap anlaşması karşı tarafının temerrüde düşmesi veya iflas etmesi halinde swap anlaşması kapsamında alınması beklenen meblağın kaybedilme riski de Şirket için söz konusudur. Yatırım Yöneticileri ve/veya Yatırım Eş-Yöneticileri, "Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" başlıklı bölümde belirtilen kılavuz bilgilere uygun bir şekilde Şirketin swap anlaşmaları yapmalarını sağlayacaktır. Bir takas sözleşmesinin ifasını belirleyen ana faktör; dayanak yatırımın fiyatında meydana gelen hareketler, belirli faiz oranları, dövizler ve karşı tarafça ve karşı tarafa yapılacak ödemenin hesaplanması için kullanılan diğer faktörlerdir. Herhangi bir takas sözleşmesi kapsamında Fon tarafından yapılan ödemenin gerekli kılınması halinde, Fon tarafından söz konusu ödeme her daim yapılabilmelidir. Dahası; karşı tarafın kredi itibarını kaybetmesi halinde, söz konusu karşı taraf ile akdedilen takas sözleşmesinin değerinin düşerek Fon için potansiyel kayıplara neden olması beklenebilir.

Değer Hisse Senetleri Riski

Bazı Fonlar, aşağıdan yukarıya, uzun vadeli, değer yörüngeli bir yaklaşım kullanarak hisse senetlerini seçebilir. Piyasalardan bekledikleri değeri görmemeleri ölçüsünde yatırım, diğer hisse senedi seçim yaklaşımlarından daha düşük performans gösterebilir.

Piyasa Riski

Fonun sahip olduğu menkul kıymetlerin piyasa değerleri, bazen hızlı veya tahmin edilemez şekilde olmak üzere, yukarı çıkacak veya aşağı düşecektir. Menkul kıymetler, münferit ihraççılara, genel olarak menkul kıymetler piyasalarına veya menkul kıymetler piyasaları

dahilindeki belirli endüstrilere veya sektörlere etki eden etkenlere bağlı olarak değer kaybı yaşayabilirler. Bir menkul kıymetin değeri, gerçek veya algılanan olumsuz ekonomik koşullar, gelirlere veya şirket kazançlarına ilişkin genel görünümdeki değişiklikler, faiz veya döviz kuru oranlarındaki değişiklikler veya genel olarak olumsuz yatırımcı duyarlılığı gibi, belirli bir ihraççı ile özel olarak ilgili olmayan genel piyasa koşullarına bağlı olarak yukarı çıkabilir veya aşağıya düşebilir. Ayrıca, herhangi bir endüstri dahilindeki üretim maliyetlerindeki veya rekabet koşullarındaki değişiklikler gibi, münferit bir ihraççıya veya belirli bir endüstriye veya sektöre etki eden etkenlere bağlı olarak da yukarı çıkabilir veya aşağıya düşebilirler. Menkul kıymetler piyasalarındaki genel gerileme dönemi sırasında birden fazla varlık sınıfında değer düşmesi oluşabilir. Piyasalar iyi performans sergilediğinde, Fonun sahip olduğu menkul kıymetlerin ilerlemeye dahil olacağına veya ilerlemeden yarar göreceğine dair hiçbir güvence mevcut değildir.

Hisse senedi fiyatları, borçlanma senetlerininkinden çok daha çarpıcı bir şekilde yukarı çıkma ve aşağı düşme eğilimindedirler. Yavaş büyümeli veya resesyonlu ekonomik ortam, Fonun sahip olduğu muhtelif hisse senetlerinin fiyatları üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecektir.

Düzenlenmemiş Piyasalar Riski (Non-Regulated Markets Risk)

Bazı Alt Fonlar, ekonomik, hukuki ve düzenleyici yapılarından dolayı piyasaları düzenlenmiş piyasa olarak nitelendirilmeyen ülkelerdeki ihraççıların menkul kıymetlerine yatırım yapabilirler ve bundan dolayı bu Alt Fonlar net varlıklarının %10'undan fazlasını bu gibi menkul kıymetlere yatıramazlar.

Yeniden Yapılanan Şirketler Riski

Bazı Alt Fonlar ayrıca birleşme, konsolidasyon, tasfiye ve yeniden yapılanma (iflas dahil) süreçlerindeki şirketlerin menkul kıymetlerine veya senetleri devralma veya takas teklifi bulunan şirketlerin menkul kıymetlerine de yatırım yapabilir, ve bu işlemlerde bulunabilir. Ayrıca yeniden yapılanma veya finansal açıdan yeniden yapılanma halindeki borçlu şirket tarafından teminat altına alınmış ve alınmamış borcu ve katılımları satın alabilirler. Söz konusu yatırımlar ayrıca daha fazla risk içerirler.

Rus ve Doğu Avrupa Piyasaları Riski

Rusya'daki, Doğu Avrupa ülkelerindeki ve Ukrayna gibi Yeni Bağımsız Devletler ile geçmişte eski Sovyetler Birliği'nin etkisinde bulunan ülkelerdeki ihraççıların menkul kıymetleri, normalde Avrupa Birliği'ne üye ülkelerdeki ve Amerika Birleşik Devletlerindeki ihraççıların menkul kıymetlerine yapılan yatırımlarda bulunmayan önemli riskler ve özel durumları taşırlar. Bu riskler, bu gibi yatırımların doğasında bulunan normal risklere ek olarak bulunurlar ve politik, ekonomik, hukuki, mali, enflasyon ve vergilendirme riskleri taşırlar. Örneğin, menkul kıymetlerin transferi, fiyatlandırılması, muhasebesi ve saklanması veya kayıtlarının tutulması için yeterli sistemlerinin bulunmaması nedeniyle zarar riski bulunmaktadır.

Özellikle, Rus piyasası menkul kıymetlerin saklanması ve kayıtlarının tutulması ile ilgili olarak çeşitli riskler taşımaktadır. Bu riskler, menkul kıymetlerin fiziken bulunmamasından kaynaklanmaktadır ve sonuç olarak menkul kıymet üzerindeki mülkiyet yalnızca ihraççının hissedarlar siciliyle kanıtlanabilir. Her ihraççı, kendi sicil memurunun atanmasından sorumludur. Sonuç, yüzlerce sicil memurunun Rusya üzerindeki geniş coğrafi dağılımıdır. Rusya'nın Menkul Kıymetler ve Sermaye Piyasaları Federal Komisyonu ("Komisyon") neyin mülkiyete delil teşkil ettiği ve transfer usulleri de dahil olmak üzere sicil memurunun

sorumluluklarını belirlemiştir. Ancak, Komisyon'un düzenlemelerini uygulamaya koyan zorluklar göstermektedir ki zarar veya hata riski potansiyel olarak hala varlığını sürdürmektedir ve sicil memurlarının uygulanan mevzuata göre hareket edeceği garanti edilemez. Yaygın olarak kabul gören endüstri uygulamaları halen yürürlüğe konulma aşamasındadır.

Kayıt işlemi gerçekleştiğinde, sicil memuru o belli zaman dilimindeki hissedarların sicilinin bir icmalini tutar. Hisseler üzerinde mülkiyet hakkı sicil kayıtlarında kazanılmıştır, fakat hissedarlık kaydının müktesebatının zilyetliği ile ispat edilememektedir. İcmal sadece kayıt işleminin gerçekleştiğine dair bir delil teşkil eder. Ancak icmal müzakere edilemez ve gerçeklik değeri yoktur. Buna ek olarak, bir sicil memuru doğal olarak bir icmali hisseler üzerindeki mülkiyetin kanıtı olarak kabul etmeyecektir ve hissedarlar sicilini değiştirirse veya değiştirdiğinde Yediemine veya onun Rusya'daki yerel temsilcilerine bildirimde bulunmakla yükümlü değildir. Yediemine veya onun Rusya'daki temsilcilerine fiziksel anlamda Rus menkul kıymetler tevdi edilmemektedir. Benzer riskler Ukrayna piyasasında da görülmektedir. Bu nedenle ne Yedieminin ne de Rusya'daki veya Ukrayna'daki yerel temsilcilerinin geleneksel anlamda fiziksel anlamda depo edilme veya emanete alma görevi yerine getirdiği düşünülemez. Sicil memurları, Yediemin veya onun Rusya veya Ukrayna'daki yerel temsilcilerinin temsilcileri olmadıkları gibi, onlara karşı bir sorumlulukları da yoktur. Yedieminin sorumluluğu yalnızca kendi ihmalkarlığı ve kusuruyla ve Rusya veya Ukrayna'daki yerel temsilcilerinin sebebiyet verdiği ihmalkarlık ve kasıtlı hareket ile sınırlı olup; tasfiye, iflas, herhangi bir sicil memurunun ihmalkarlığı ve kusuru sonucu uğranılan zararları kapsamamaktadır. Bu gibi kayıplara uğranılması halinde Şirket, haklarını doğrudan doğruya ihraççıya ve/veya onun atanmış sicil memurlarına karşı kullanmak zorunda kalacaktır.

Ancak, Moskova Borsası'nda MICEX-RTS işlem gören menkul kıymetler, düzenlenmiş bir piyasadaki menkul kıymetlere yapılan yatırımlarla aynı muameleyi görürler.

2013 yılının Nisan ayında, kendi hisse kayıt sistemini elden geçirmek amacıyla Rusya'nın merkezi kayıt kuruluşu ("MKK") olarak Rusya yeni Ulusal Takas ve Saklama Kuruluşunu ("UTSK") hayata geçirdi. UTSK, Finansal Piyasalar Federal Servisi ("FPFS") olan Rusya'nın menkul kıymetlere yönelik düzenleyici kuruluşu tarafından düzenlemeye tabidir. Saklama Kuruluşu hâlihazırda, Fonun tüm uygun menkul kıymet pozisyonlarının UTSK'ye aktarıldığını teyit etmiştir.

UTSK'nin yakın dönemde Rusya'nın MKK'si olarak hayata geçirilmesi, Rusya Saklama Yazılarını harekete geçiren büyük endişeleri yatıştırmıştır. Tüm Rus menkul kıymet devirlerinin ve takaslarının hâlihazırda, bu işlemlerin kesinliğine ilişkin spesifik kurallara sahip olan MKK sistemi üzerinde gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Sonuç olarak, tüm menkul kıymet işlemleri sadece muhtelif özel kayıt memurlarının defterlerinde değil, tek bir merkezi sistemde kayıt altına alınmaktadır.

Türev Araçlar Riski

Türev araçların performansı ağırlıklı olarak dayanak dövizin, menkul kıymetin, endeksin veya diğer referans varlığın performansına dayalı olup, bu araçlar, diğer risklere ilaveten, genellikle dayanak aracınkine benzer risklere sahiptirler. Fon; riskten korunma, etkin portföy yönetimi ve/veya yatırım amaçları için opsiyonlardan, vadeli işlemlerden, vadeli işlemlerdeki

opsiyonlardan ve dövizlere, menkul kıymetlere, endekslere, faiz oranlarına veya diğer referans araçlara ilişkin vadeli işlem sözleşmelerinden yararlanabilir. Türev araçlar maliyetler içerir ve Fonun portföyünde, belirgin volatileyle sonuçlanabilecek ve Fonun birincil/ilk yatırımını belirgin bir şekilde aşan bir meblağda kayıplar (kazançlar da) yaşamasına sebebiyet verebilecek ekonomik kaldıraç oluşturabilirler. Vadeli işlemler halinde, başlangıç teminatının miktarı, işlemler "güçlendirilmiş" veya "hızlandırılmış" olacak şekilde vadeli işlem sözleşmelerinin bedelinden nispeten küçüktür. Nispeten küçük bir piyasa hareketi Fonun işine yarayabilecek veya zararına gelebilecek oransal olarak büyükçe bir etkiye sahip olacaktır. Kayıpların belirli miktarlarla sınırlandırılması amacıyla verilen belirli emirler, piyasa koşullarının bu emirlerin işleme konmasını imkânsız hale getirebilecek olması sebebiyle verimli olmayabilecektir.

Opsiyon işlemleri de, yüksek derecede risk taşıyabilir. Bir opsiyonun satılması (”yazma” veya “granting”) genelde, opsiyonların satın alınmasına kıyasla ciddi ölçüde daha fazla riske yol açar. Fon tarafından alınan prim sabit olmasına karşın, Fon bu tutarın üzerinde kayba maruz kalabilir. Fon ayrıca, opsiyonu kullanan satın alıcı riskine de maruz kalacak ve Fon, ya opsiyonu nakit olarak ödeme veya dayanak yatırımı alma veya verme durumunda kalacaktır. Eğer opsiyon, dayanak yatırımda ilgili bir pozisyona sahip olan veya başka bir opsiyonda vadeli işleme sahip olan Fon tarafından “karşılanıyorsa”, risk azalabilir. Net bir bazla ilgili olarak bir swap işlemi için bir Fon’un kaybetme riski, net tutarı karşı tarafa hangi tarafın ödemekle yükümlü olduğuna bağlıdır. Eğer karşı taraf Fona net tutarı ödemekle yükümlüyse, Fonun kaybetme riski, Fon’un alma hakkına sahip olduğu miktarın tamamının kaybedilmesidir; Eğer net tutarı ödemekten Fon yükümlüyse, Fon’un kaybetme riski, ödenecek net meblağla sınırlıdır (ayrıca bkz. "Swap Anlaşmaları riski").

İlk yatırımın boyutuna bakılmaksızın, belirli türev araçlar yüksek derecede kaldıraç potansiyeline sahiptirler. Kaldıraç kullanımı, bu yönde hareket edilmesinin avantajlı olmayabileceği hallerde Fonun, yükümlülüklerini yerine getirmek veya varlık ayrımı gerekliliklerini karşılamak üzere portföy pozisyonlarını tasfiye etmesine sebebiyet verebilir. Diğer riskler arasında, söz konusu türev aracın likidite azlığı, yanlış fiyatlanması veya yanlış değerlenmesi ve türev aracın değeri ile dayanak araç arasında Fon amaçlanan faydaları hayata geçiremeyecek şekilde eksik korelasyon yer almaktadır. Bunların başarılı bir şekilde kullanımı genellikle Yatırım Yöneticisinin ve/veya Müşterek Yatırım Yöneticilerinin dayanak araca ilişkin olarak piyasadaki hareketleri doğru ve tutarlı bir şekilde tahmin etme becerisine dayalı olacaktır. Herhangi bir piyasanın veya piyasaların veya belirli yatırım sınıflarının fiyatlarının, bilhassa alışılmadık veya ekstrem piyasa koşullarında olmak üzere beklenmedik bir şekilde hareket etmesi halinde, Fon, söz konusu işlemin beklenilen faydalarını elde edemeyebilir ve belirgin boyutta olabilecek kayıplar yaşayabilir. Yatırım Yöneticisinin veya Müşterek Yatırım Yöneticisinin bu türev araçların kullanımında başarı olmaması halinde, Fonun performansı, söz konusu Yatırım Yöneticisinin veya Müşterek Yatırım Yöneticisinin bu türev araçları hiç kullanmamış olmamaları halinde ortaya çıkacak olandan çok daha kötü olabilir. Fonun bu araçları riskten korunma amaçlı olarak kullandığı durumlarda, türev aracın değerindeki hareketler ile dayanak yatırımın veya riskten korunan diğer varlığın değeri arasında yanlış korelasyon riski mevcuttur. Ayrıca, bilhassa ekstrem piyasa koşullarında olmak üzere, genelde riskten korunma aracı olarak hizmet eden bir aracın aslında hiçbir riskten korunma faydası sağlamaması riski de mevcuttur.

Fon, borsalarda alınıp satılan veya özel olarak müzakere edilebilecek ve bir borsada değil de "tezgâh üstünde" (OTC) alınıp satılabilecek türev araçları içeren işlemlere girişebilir. Borsada işlem gören türev araçlar; vadeli işlemleri, vadeli opsiyon sözleşmelerini ve varantları kapsar. OTC türev araçlarına ilişkin örnekler arasında gelecekte teslim döviz işlemleri, vadeli faiz oranı takasları, kredi temerrüt takasları,

toplam getiri takasları veya kur farkı sözleşmeleri yer almaktadır. Söz konusu işlemin karşı tarafının (gelecekte teslim döviz işlemleri ve diğer OTC türev araçları ile ilgili olarak), söz konusu karşı tarafın iflası veya ödeme aczi de dahil olmak üzere vaat edildiği şekilde ifada bulunmaması halinde, söz konusu OTC araçlarının kullanımı kayıp ile sonuçlanabilecektir. Volatil piyasa koşullarında bu risk artabilecektir. Teminat pek çok OTC türev araç işlemi için uygulanmaktadır - Fonun belirli bir işlemde net kaybının olması halinde karşı tarafa rehnedilmesi gerekir; Fonun belirli bir işlemde net kazancının olması halinde ise Fon, karşı tarafça Fona rehnedilen teminatı elinde tutabilir. Teminatın değeri dalgalanabilecek olmakla birlikte, satmak zor olabilecektir; dolayısıyla, elde tutulan teminatın değerinin Fona borçlu olunan meblağı karşılamaya yeterli olacağına veya söz konusu karşı tarafın yerine getirilmemiş diğer yükümlülüklerince mahsup edilmeyeceğine dair hiçbir güvence mevcut değildir. Diğer riskler, alım satım piyasasının likit dışı hale gelmesi (bilhassa OTC piyasalarında) veya tarafların müsaitliğinin bir süreliğine sınırlı hale gelmesi sebebiyle bir pozisyonu kapatmada acizlik halini içerir. Buna ilaveten, belirli bir piyasada spekülatörlerin varlığı fiyat bozulmalarına yol açabilecektir. Fonun piyasadaki likidite azlığı sebebiyle bir pozisyonu kapatamaması durumunda, Fon, türev araç mevcutlarındaki başkaca değer kayıplarını engelleyemeyebilecek olup, Fonun likiditesi, bu türev araçlar kapsamındaki yükümlülüklerinin karşılanması için ayrılmış olarak işaretlenmiş likit varlıklarının esaslı bir kısmına sahip olduğu hallerde zarar görebilecektir. Fonun ayrıca, Yatırım Yöneticisinin aksi halde imtina etmeye teşebbüs etmiş olacağı herhangi bir dayanak varlığı teslim alması veya teslim etmesi de gerekli olabilecektir. Bazı türev araçlar faiz oranlarındaki veya diğer piyasa fiyatlarındaki değişikliklere özel olarak duyarlı olabilmektedirler. Yatırımcılar, Fonun türev stratejilerini düzenli esasta olarak kullanma amacında olabileceğini, müsaitlik, maliyet veya diğer etkenler sebebiyle Yatırım Yöneticisinin ve/veya Müşterek Yatırım Yöneticilerinin bu yönde hareket etmemeyi seçmesi/seçmeleri halinde Fonun bu işlemlere genel olarak veya herhangi bir belirli türev türünde faal bir şekilde girişmekle yükümlü olmadığını unutmamalıdırlar.

Finansal türev araçlar, diğer amaçların yanı sıra, yapay açığa satış amacıyla kullanılabilir. 17 Aralık 2010 tarihli Kanun uyarınca, menkul kıymetlerin veya herhangi bir maddi aracın açığa satışına izin verilmez. Kısa süreli maruziyeti yatırım amacıyla ya da aynı veya benzeri bir varlıktaki alış pozisyonunu korumak amacıyla çoğaltmak için türev araçların kullanılması suretiyle yapay açığa satış gerçekleştirilebilir. Örneğin; söz konusu ihraççı kuruluşun bir borç yükümlülüğünü haiz olmayan belirli bir ihraççı kuruluş için, kredi temerrüdü takas sözleşmelerinin (CDS) satın alınması etkili olacak şekilde Fon'un söz konusu ihraççı kuruluşa kısa süreli maruziyetine yol açar. Fon, aynı zamanda aynı ihraççı kuruluştaki mevcut bir pozisyonu korumak amacıyla da kredi temerrüdü takas sözleşmeleri satın alabilir. Hisse senedi, borç yükümlülüğü veya dövizi haiz olmaksızın bir hisse senedi, borç yükümlülüğü veya dövize ilişkin bir satım opsiyonunun satın alınması da ayrıca etkili olacak şekilde açığa satmak olur (ve yine söz konusu işlem, mevcut bir pozisyonu korumak amacıyla da gerçekleştirilebilir). Söz konusu stratejilerde risk altında olan tek yatırım; söz konusu aktiflere yapılan tüm yatırımın risk altında olduğu fiziki hisse senetlerinin, tahvillerin veya dövizlerin açığa satılması durumunun aksine, CDS veya opsiyon için ödenen primdir. Diğer bir yapay açığa satış stratejisi, faiz oranlarındaki bir yükselişten yarar sağlayacak ve böylelikle açığa satış faiz oranlarını çoğaltacak olan faiz oranlı vadeli işlemlerin satılmasıdır. Söz konusu yapay açığa satış stratejileri için prim ödendiği durumlarda (örn. kredi temerrüdü takas sözleşmeleri veya satım opsiyonları için), hiçbir kredi olayının meydana gelmemesi (kredi temerrüdü takas sözleşmeleri olduğunda) veya opsiyonun değersiz olarak sona ermesi (dayanak varlığın işleme koyma fiyatının altına düşmemesi nedeniyle) halinde bütün yatırımın kaybedilme olasılığı bulunmaktadır. Bir vadeli işlemler sözleşmesinin akdedildiği durumlarda (örn. satış faiz oranlı vadeli işlemler) potansiyel kayıp; faiz oranlarının yukarı çıkmak yerine aşağı yönlü seyretme derecesi, uygun menkul kıymetler sepeti karşısında uygulanan dönüşüm katsayısı, teslim zamanı ve sözleşmeyle ilişkili türev ürün tutarına göre belirlenir. Benzer sonuçlar ve potansiyel risklerle, bunlara benzer ek

stratejiler uygulanabilir. Risk, değişim marjının günlük olarak ayarlanması ve/veya pozisyona karşılık uygun teminatın sürdürülmesi suretiyle hafifletilir. Bu belge kapsamında açıklanan söz konusu yapay açığa satış stratejilerinin, yatırım veya koruma amacıyla kısa süreli maruziyet gerçekleştirmede fiili açığa satış stratejileri kadar etkili olacağının hiçbir güvencesi yoktur.

Yakın dönemde gerçekleştirilen mali reformlar kapsamında, belirli türev araç türlerinin (başka bir deyişle, belirli swap işlemlerinin) bir merkezi karşı taraf vasıtasıyla takas edilmeleri gerekmekte olup, diğerlerinin de zamanla bu şekilde takas edilecek olmaları beklenmektedir. Merkezi takas, OTC swap işlemlerine kıyasla karşı taraf kredi riskini azaltmak ve likiditeyi arttırmak üzere tasarlanmış olmakla birlikte, bu riskleri tamamıyla ortadan kaldırmamaktadır. Takastan geçen swap işlemleriyle, Fonun herhangi bir swap (vadeli takas) sözleşmesinde açık pozisyona sahip olduğu FCM'nin (Vadeli İşlemler Komisyon Aracısının) iflası halinde Fonun ilk ve değişim işlem teminatı depozitolarını kaybetme riski de bulunmaktadır. FCM'nin (Vadeli İşlemler Komisyon Aracısının) doğru/tutarlı raporlama sağlamaması halinde, Fon, FCM'nin (Vadeli İşlemler Komisyon Aracısının) Fonun varlıklarını kendi finansal yükümlülüklerini veya başka bir müşterinin merkezi karşı tarafa olan ödeme yükümlülüklerini yerine getirmek için kullanılabilecek olması riskine de tabidir. Takastan geçen swap işlemleriyle, Fon, ikili, takastan geçmemiş swap işlemi için normalde müzakere edebilecek olduğu kadar olumlu şartlar elde edemeyebilecektir. Buna ilaveten, FCM (Vadeli İşlemler Komisyon Aracısı), Fonun belirli swap türlerindeki yatırımı ile ilgili olarak pozisyon limitlerinin veya ilave işlem teminatı gerekliliklerinin öngörülmesini de içerebilecek olan, Fon ile olan sözleşmesinin şartlarını tek taraflı olarak tadil edebilecektir. Merkezi karşı taraflar ve FCM'ler (Vadeli İşlemler Komisyon Aracıları) genellikle mevcut takastan geçmiş swap işlemlerinin herhangi bir zamanda sonlandırılmasını gerekli görebilmekte olup, swap sözleşmesinin başlangıcında gerekli olan işlem teminatının üzerinde olan işlem teminatı artışlarını da gerekli görebilmektedirler.

Takastan geçen ve takastan geçmeyen swap işlemlerinin yanı sıra diğer türev araçların düzenleme altına alınması hızla değişmekte olan bir hukuk alanı olup, hükümet tedbiri ve adli tedbir ile değişikliğe tabidir. Buna ilaveten, pek çok yargı yetki bölgesindeki düzenleyici makamlar ile borsalar, örneğin spekülatif pozisyon limitlerinin uygulanması veya azaltılması, daha yüksek işlem teminatı gerekliliklerinin uygulanması, günlük fiyat limitlerinin belirlenmesi ve alım satımının askıya alınması da dahil olmak üzere, herhangi bir piyasa acil durumu halinde olağanüstü tedbirler almaya yetkilidirler. Hâlihazırdaki veya gelecekteki düzenlemenin etkilerinin tam olarak tahmin edilebilmesi mümkün değildir. Fon için doğrudan geçerli olmasa dahi yeni gereklilikler Fonun yatırımlarının maliyetini ve iş yapma maliyetini arttırabilecek olup, bu da yatırımcılara olumsuz yönde tesir edebilecektir.

Türev stratejilerinin kullanımı Fon üzerinde vergi etkisine de sahip olabilecektir. Bu stratejilerden gelecek gelirin, kazançların veya kayıpların zamanlaması ve özelliği Yatırım Yöneticisinin veya Müşterek Yatırım Yöneticisinin bu yönde hareket etmek istediğinde/istediklerinde türevlerden faydalanma becerisine zarar verebilecektir.

Temerrüde Düşmüş Menkul Değerler Riski (Defaulted Debt Securities Risk)

Bazı Alt-Fonlar ihraççının faiz ödemesi yapmadığı sabit obligasyonlara yatırım yapabilir (temerrütteki sabit obligasyonlar). Bu Alt Fonlar. Portföy Yöneticisi'ne ve Portföy Eş-Yöneticileri'ne görüşüne bağlı olarak, ihraççının faiz ödemesi veya yakın gelecekte diğer avantajlı gelişmelere bağlar gibi görünmesi halinde temerrütteki sabit obligayonları alabilirler. Bu menkul kıymetlerin likiditeleri yetersiz hale gelebilir.

Temerrüde dayanan zarar riski düşük kalite menkul kıymetlerde büyük oranda daha yüksek olabilir, çünkü bunlar genellikle korunmaz ve ihraççının diğer alacaklılarına bağlanmış olurlar. Eğer Alt-Fon'un portföyündeki menkul kıymetin ihraççısı temerrüde düşerse, Alt-Fon, pay bağına Alt Fon'un net varlık değerini düşürebilen menkul kıymetlerdeki zararı fark ettirmeyebilir. Temerrütteki menkul kıymetler temerrüde düşmeden önce değerlerini kaybetme eğilimi gösterebilirler. Bu yüzden, Alt Fon'un Pay başına düşen net varlık değeri ihraççı temerrüde düşmeden önce olumsuz olarak etkilenebilir. Buna ek olarak Alt Fon, eğer temerrütteki menkul kıymetin ana para ve faiz ödemesini telafi etmeye çalışmak zorunda ise ek masraflara katlanabilir.

Fon'un yatırım yapabileceği sabit menkul kıymetler ve obligasyonların ihraççıları, yalnızca çeşitli menkul kıymetler veya yükümlülüklerin yatırım karakteristiğini yeniden yapılandırma amacıyla kurulmuş veya işletilen kuruluşlardır. Bu kuruluşlar, her bir kuruluşun kurulması ile ilgili olarak ücret alan ve menkul kıymetlerin yerleştirilmesini düzenleyen yatırım bankacılığı firmaları tarafından kurulabilir.

Şanghay-Hong Kong Borsa Bağlantısı ve Şenzen - Hong Kong Borsa Bağlantısı riski

Belirli Fonlar, Şanghay-Hong Kong Borsa Bağlantısı ve/veya Şenzen-Hong Kong Borsa Bağlantısı (birlikte "Borsa Bağlantısı" olarak anılacaktır) vasıtasıyla bazı uygun Çin A grubu Hisselerine yatırım yapabilir ve doğrudan erişim sahibi olabilir. Şanghay-Hong Kong Borsa Bağlantısı; Hong Kong Exchanges and Clearing Limited ("HKEx"), Şanghay Menkul Kıymetler Borsası ("SSE") ve China Securities Depository and Clearing Corporation Limited ("ChinaClear") tarafından geliştirilen bir menkul kıymet alım-satım ve takas programıdır. Şenzen-Hong Kong Borsa Bağlantısı; HKEx, Şenzen Menkul Kıymetler Borsası ("SZSE") ve ChinaClear tarafından geliştirilen bir menkul kıymet alım-satım ve takas programıdır. Borsa Bağlantısının amacı, Çin toprakları ile Hong Kong arasında karşılıklı borsa erişimi sağlamaktır.

Borsa Bağlantısı, iki Kuzey İşlem Bağlantısı (Northbound Trading Link) içermekte olup, ilki SSE ve Hong Kong Limited Menkul Kıymetler Borsası ("SEHK") arasında olup, ikincisi SZSE ve SEHK arasındadır. Borsa Bağlantısı; yabancı yatırımcıların, SSE'ye ("SSE Menkul Kıymetleri") veya SZSE'ye ("SZSE Menkul Kıymetleri") (SSE Menkul Kıymetleri ve SZSE Menkul Kıymetleri birlikte "Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetleri" olarak anılacaktır) kote olan uygun hisseler için Hong Kong'daki aracıları vasıtasıyla alım-satım emri verebilmelerini sağlayacaktır.

SEE Menkul Kıymetleri arasında, (i) RMB'de işlem görmeyen SSE'ye kote hisseler ve (ii) "risk ikaz panosunda" bulunan SSE'ye kote hisseler hariç olmak üzere, zaman zaman SSE 180 Endeksi ve SSE 380 Endeksine ait olan tüm hisse senetleri ve ilgili endekslere ait hisse senetleri arasında yer almayan ancak ilgili SEHK'ye kote H Grubu Hisselere sahip olan tüm SSE'ye kote Çin A Grubu Hisseleri yer almaktadır. Uygun menkul kıymetlerin listesi, Çin Halk Cumhuriyetindeki ilgili düzenleyici otoriteler tarafından zaman zaman yapılabilecek gözden geçirme ve onay işlemlerine bağlı olarak değiştirilebilmektedir. SZSE Menkul Kıymetleri arasında, (i) RMB'de kote olmayan ve işlem görmeyen (ii) "risk ikaz panosunda " bulunan, (iii) SZSE tarafından borsaya kote olması askıya alınmış olan ve (iv) ön borsa kotundan çıkma döneminde olan SZSE'ye kote hisseler hariç olmak üzere, zaman zaman SZSE Component Endeksine ve en az 6 milyar RMB'lik piyasa kapitalizasyonuna sahip olan SZSE Small/Mid Cap Innovation Endeksine ait olan tüm hisse senetleri ve ilgili endekslere ait hisse senetleri arasında yer almayan ancak ilgili SEHK'ye kote H Grubu Hisselere sahip olan tüm SZSE'ye kote Çin A Grubu Hisseleri yer almaktadır . Uygun menkul kıymetlerin listesi, Çin Halk Cumhuriyetindeki ilgili

düzenleyici otoriteler tarafından zaman zaman yapılabilecek gözden geçirme ve onay işlemlerine bağlı olarak değiştirilebilmektedir.

Borsa Bağlantısı hakkında ayrıntılı bilgilere aşağıda yer alan adresteki internet sitesinden ulaşılabilir. http://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/Documents/Investor_Book_En.pdf

Borsa Bağlantısı aracılığıyla yapılan yatırımlar, Çin piyasasıyla ilişkili risklere ve RMB'ye yatırımlarla ilişkili risklerin yanı sıra ek risklere tabidir; bunlar kota sınırlamaları, askıya alınma riski, operasyonel risk, ön izleme sürecinin getirdiği satış kısıtlamaları, uygun hisse senetlerinin piyasadan çekilmesi, takas ve hesaplaşma riskleri, Çin A Grubu Hisselerin sahipliğindeki temsilcilik düzenlemeleri ve mevzuat riskidir.

Kota sınırlamaları
Programlar, Fon'un belirli zamanlarda programlar aracılığıyla Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetlerine yatırım yapabilmesini kısıtlayabilecek günlük kota sınırlamalarına tabidir. Bilhassa Northbound günlük kotasının sıfıra düşürülmesi veya Northbound günlük kotasının satın alma açılış seansı esnasında aşılması durumunda, (yatırımcıların, kota bakiyesine bakılmaksızın sınır ötesi menkul kıymetlerini satmalarına izin verilecek olmasına rağmen) yeni satın alma talimatları geri çevrilecektir.

Askıya alınma riski
SEHK, SZSE ve SSE, düzgün işleyen ve adil bir piyasa sağlamak ve risklerin ihtiyatlı bir şekilde yönetilmesi için gerekli olması durumunda, işlemleri askıya alma hakkını saklı tutmaktadır. Herhangi bir askıya alma durumunda, Fon'un Çin topraklarındaki piyasaya erişim kabiliyeti olumsuz etkilenecektir.

İşlem günü farklılıkları
Borsa Bağlantısı, sadece hem Çin topraklarında hem de Hong Kong piyasaları işleme açık olduğunda ve bu iki piyasadaki bankalar ilgili tasfiye günlerinde açık olduğunda çalışmaktadır. Çin toprakları ve Hong Kong piyasaları arasındaki işlem günlerinden farklılık nedeniyle, Çin toprakları piyasası için normal işlem günü olmasına rağmen Hong Kong'da normal işlem günü olmayan durumlar olması mümkün olup bu durumda, Fonlar herhangi bir Borsa Bağlantısı Menkul Kıymet işlemini gerçekleştiremez. Sonuç olarak, Borsa Bağlantısı işlem yapmadığı zamanlarda Fonlar, Çin A Grubu Hisselerinde fiyat dalgalanmaları riskine tabi olabilir.

Ön izleme sürecinin getirdiği satış kısıtlamaları
Çin toprakları mevzuatı, bir yatırımcı herhangi bir hisse satmadan önce, hesapta yeterli hisse olmasını zorunlu kılmaktadır, aksi halde hem SZSE hem de SSE ilgili satış emrini reddedecektir. SEHK, aşırı satış olmamasını sağlamak amacıyla, iştirakçilerinin (yani borsa aracılarının) Çin A Grubu Hisselerin satış emirleri üzerinde işlem öncesi kontroller gerçekleştirecektir.

Takas ve saklama riskleri
Takas bağlantılarını HKEx'in %100 hissesine sahip olduğu iştiraki Hong Kong Securities Clearing Company Limited ("HKSCC") ile ChinaClear kurmaktadır ve sınır ötesi işlemlerin takas ve hesaplanmasında kolaylık sağlamak amacıyla, her biri diğerinde pay sahibidir. Çin Halk Cumhuriyeti (PRC)'nin menkul kıymetler piyasasının ulusal merkez tarafı olan ChinaClear, kapsamlı bir takas, hesaplaşma ve hisse sahiplik altyapısı işletmektedir. ChinaClear, Çin Menkul Kıymet Düzenleme

Komisyonu ("**CSRC**") tarafından denetlenen ve onaylanan bir risk yönetimi çerçevesi ve tedbirleri oluşturmuştur. ChinaClear'ın temerrüde düşmesi uzak bir ihtimal olarak değerlendirilmektedir.

ChinaClear'ın temerrüdüne ilişkin bu uzak ihtimalin gerçekleşmesi ve ChinaClear'ın mütemerrit ilan edilmesi halinde, HKSCC, hüsnüniyetle, ödenmemiş hisse senetlerini ve paraları mevcut hukuki yollardan veya ChinaClear'ın tasfiyesi yoluyla ChinaClear'dan tahsil etmeye çalışacaktır. Bu durumda, ilgili Fon(lar), tahsilat sürecinde gecikme yaşayabilir veya zararlarını ChinaClear'dan tam olarak tazmin edemeyebilir.

Borsa Bağlantısı üzerinden alım-satımı gerçekleştirilen Çin A Grubu Hisseleri, geçici ilmühabersiz olarak ihraç edilmektedir; dolayısıyla ilgili Fonlar gibi yatırımcıların elinde herhangi bir fiziki Çin A Grubu Hisse senedi bulunmayacaktır. Fonlar gibi, Northbound işlem üzerinden Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetlerini iktisap etmiş olan Hong Kong yatırımcıları ve yabancı yatırımcılar, Borsa Bağlantısı Menkul Kıymetlerini borsa acentelerinin veya saklama kuruluşlarının, SEHK'ye kote olan veya SEHK üzerinden alım satım işlemi gerçekleştirilen menkul kıymetlerin takası için HKSCC tarafından işletilen Merkezi Takas ve Hesaplaşma Sisteminde bulunan hesaplarında muhafaza etmelidirler. Borsa Bağlantısı ile ilgili saklama düzenine ilişkin ek bilgiye talep üzerine Şirketin ticari merkezinden ulaşılabilir.

Operasyonel Risk
Borsa Bağlantısı, Hong Kong'daki ve yurt dışındaki Fonlar gibi yatırımcıların doğrudan Çin menkul kıymetler borsasına erişmesi için yeni bir kanal sağlamaktadır. Borsa Bağlantısı, ilgili piyasa iştirakçilerinin operasyonel sistemlerinin işleyişi üzerine kuruludur. Piyasa iştirakçileri, bazı bilgi teknolojisi özelliklerini, risk yönetimi gerekliliklerini ve ilgili borsa ve/veya takas odası tarafından belirtilebilecek olan diğer gereklilikleri yerine getirmeleri kaydıyla bu programa iştirak edebilmektedir.

Takdir edilmelidir ki, bu iki piyasasının menkul kıymet rejimleri ve hukuk sistemleri önemli farklılıklar göstermektedir; deneme programının işleyebilmesi için ise piyasa iştirakçilerinin sürekli olarak bu farklılıklardan kaynaklanan sorunları ele alması gerekebilecektir.

Ayrıca, Borsa Bağlantısı programındaki "bağlanırlık" unsuru, emirlerin sınır ötesinden yönlendirilmesini gerektirmektedir. Bunun için ise, gerek SEHK gerekse borsa iştirakçileri tarafından yeni bilgi teknolojisi sistemlerinin geliştirilmesi gerekmektedir (yani borsa iştirakçilerinin bağlanması gereken, SEHK tarafından kurulacak yeni bir emir yönlendirme sistemi ("Çin Borsa Bağlantı Sistemi") SEHK'nin ve piyasa iştirakçilerinin sistemlerinin sorunsuz bir şekilde çalışacağının veya her iki piyasadaki değişikliklere ve gelişmelere adapte edilmeye devam edeceğinin garantisi bulunmamaktadır. İlgili sistemlerin düzgün çalışmaması durumunda, her iki piyasada bu program üzerinden gerçekleştirilen alım-satım işlemleri kesintiye uğrayabilir. İlgili Fonların, Çin A Grubu Hisse piyasasına erişebilme (dolayısıyla da yatırım stratejilerini takip edebilme) imkânı olumsuz yönde etkilenecektir.

Çin A Grubu Hisselerin sahipliğindeki adaylık düzenlemeleri
HKSCC, yabancı yatırımcıların (ilgili Fon(lar) dahil) Borsa Bağlantısı üzerinden iktisap ettikleri Borsa Bağlantısı menkul kıymetlerinin "temsilci pay sahibidir". CSRC Borsa Bağlantısı kurallarında, Fonlar gibi yatırımcıların yürürlükteki kanunlara uygun olarak Borsa Bağlantısı üzerinden iktisap edilen Borsa Bağlantısı menkul kıymetlerinin haklarından ve menfaatlerinden yararlandığı açıkça öngörülmektedir. Bununla birlikte, Çin toprakları mahkemeleri, Borsa Bağlantısı menkul kıymetlerinin kayıtlı sahibi olarak hareket eden herhangi bir temsilcisinin veya saklayıcı kuruluşunun bu menkul kıymetlerin tam mülkiyetine sahip olacağını ve Çin toprakları kanunlarında intifa hakkı sahibi kavramı tanınsa dahi, söz

konusu SSE menkul kıymetlerinin, bahse konu kuruluşların kendi alacaklılarına dağıtılmak üzere kullanılacak olan varlık havuzuna dahil olduğunu ve/veya intifa hakkı sahibinin bu bakımdan her ne türden olursa olsun hiçbir hakkının bulunmayacağını düşünebilir. Sonuç olarak, ilgili Fon(lar) ve Saklama Kuruluşu, bu menkul kıymetlerin mülkiyetinin veya bunlara ilişkin mülkiyet hakkının tüm durumlarda güvence altına alınmasını sağlayamaz.

SEHK'ye kote olan veya SEHK üzerinden alım satım işlemi gerçekleştirilen menkul kıymetlerin takası için HKSCC tarafından işletilen Merkezi Takas ve Hesaplaşma Sisteminin kuralları gereğince, temsilci pay sahibinin, Çin topraklarında veya başka bir yerde Borsa Bağlantısı menkul kıymetleri ile alakalı olarak yatırımcılar hesabına herhangi bir hakkı kullanmak amacıyla herhangi bir hukuki işlem veya mahkeme süreci başlatmak gibi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır. Dolayısıyla, ilgili Fonların mülkiyeti nihayetinde tanındığı halde, bu Fonlar Çin A Grubu Hisselerdeki haklarını kullanmakta zorluklar veya gecikmeler yaşayabilmektedir.

HKSCC'nin aracılık ettiği varlıklar ile ilgili olarak saklayıcılık görevlerini yerine getirmekte olduğu düşünüldüğü sürece, Saklayıcı Kuruluşun ve ilgili Fonun/Fonların HKSCC ile yasal bir ilişkisinin olmayacağı ve bir Fonun HKSCC'nin performansından veya iflasından dolayı zarar etmesi durumunda, HKSCC'ye karşı doğrudan hukuki müracaat hakkının bulunmayacağı bilinmelidir.

Yatırımcıların tazmini
İlgili Fonların, Borsa Bağlantısı kapsamında Northbound trading üzerinden gerçekleştirilen yatırımları, Hong Kong Yatırımcı Tazminat Fonu kapsamında teminat altına alınmayacaktır. Hong Kong Yatırımcı Tazminat Fonu, lisanslı bir aracı kuruluşun veya yetkili finansal kuruluşun Hong Kong'da borsa yatırım ürünleri ile ilişkili temerrüdü sonucunda maddi zarara uğrayan her milliyetten yatırımcılara tazminat ödemek amacıyla kurulmuştur.

Borsa Bağlantısı aracılığıyla Northbound trading ile yaşanan temerrüt hususları, SEHK'ye veya Hong Kong Futures Exchange Limited'e kote olan veya bu borsalarda işlem gören ürünleri içermediğinden, Yatırımcı Tazminat Fonu kapsamına girmeyecektir. Öte yandan, ilgili Fonlar, Çin topraklarındaki komisyoncularla değil de Hong Kong'daki menkul kıymet komisyoncuları aracılığıyla Northbound trading işlemi gerçekleştirmekte olduklarından, Çin topraklarındaki Çin Menkul Kıymet Yatırımcı Koruma Fonu tarafından da koruma altına alınmamaktadırlar.

İşlem maliyetleri
İlgili Fonlar, Çin A Grubu Hisselerinin alım satımı ile bağlantılı işlem ücretlerini ve damga vergilerini ödemenin yanı sıra, hisse senedi devirlerinden doğan gelirlerle ilgili olarak, ilgili otoriteler tarafından henüz belirlenmemiş olan vergilere, temettü vergisine ve yeni portföy ücretlerine tabi tutulabilmektedir.

Çin Toprakları vergi mülahazası
Yönetim Şirketi ve/veya Yatırım Yöneticisi, Çin toprakları tahvillerine yatırım yapan ilgili Fonun kazançları üzerinden vergi karşılığı alma hakkını saklı tutmaktadır; dolayısıyla da ilgili Fonlara biçilen değeri etkilemektedir. Çin toprakları tahvilleri üzerinden elde edilen belirli kazançların vergilendirilip vergilendirilmeyeceğine ve nasıl vergilendirileceğine ilişkin belirsizlik, Çin topraklarındaki kanunların, yönetmeliklerin ve uygulamanın değişme olasılığı ve vergilerin geriye dönük olarak uygulanabilme ihtimali de göz önüne alındığında, Yönetim Şirketi ve/veya Yatırım Yöneticisi tarafından yapılan her tür vergi kesintisi, Çin toprakları tahvillerinin tasarrufundan elde edilen kazançların nihai Çin toprakları vergi yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde aşırı veya yetersiz olabilmektedir. Sonuç olarak da,

yatırımcılar bu kazançların nasıl vergilendirileceğine, kesinti seviyesine ve ilgili Fondaki hisselerini aldıkları ve/veya sattıkları zamana bağlı olarak avantajlı veya dezavantajlı konuma düşebilmektedir.

14 Kasım 2014 tarihinde, Maliye Bakanlığı, Devlet Vergi Dairesi ve CSRC ortak bir kararla, Caishui [2014] No.81 kapsamında Borsa Bağlantısı hakkında vergilendirme kuralı ile ilgili bir tebliğ yayımlamıştır ("81 sayılı Tebliğ"). 81 sayılı Tebliğ gereğince, 17 Kasım 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, Hong Kong'daki ve yabancı yatırımcıların (örneğin Fonlar) Borsa Bağlantısı aracılığıyla Çin A Grubu Hisselerinin alım satımından elde ettiği kazançlar geçici olarak Kurumlar gelir vergisi, şahsi gelir vergisi ve işletme vergisinden muaf olacaktır. Öte yandan, Hong Kong yatırımcılarının ve yabancı yatırımcıların (örneğin Fonlar), temettüler ve/veya hisse senedi ikramiyesi üzerinden borsaya kote şirketler tarafından stopaj yoluyla kesilerek ilgili otoriteye ödenecek olan %10 oranında vergi ödemeleri gerekmektedir.

Mevzuat riski.
CSRC Borsa Bağlantısı kuralları, Çin topraklarında hukuki geçerliliği olan bakanlık yönetmelikleridir. Bununla birlikte, bu kuralların nasıl uygulanacağı test edilmemiştir ve örneğin Çin toprakları şirketlerinin tasfiye işlemlerinde, Çin toprakları mahkemelerinin bu kuralları tanıyacağının garantisi bulunmamaktadır.

Borsa Bağlantısı, nitelikleri bakımından yeni bir uygulama olup, Çin topraklarında ve Hong Kong'da düzenleyici otoriteler tarafından yayımlanan mevzuata ve borsalar tarafından getirilen uygulama kurallarına tabidir. Ayrıca, düzenleyici makamlar zaman zaman Borsa Bağlantısı kapsamındaki sınır ötesi işlemler ile ilgili sınır ötesi hukuki uygulama ve operasyonlarla bağlantılı olarak yeni düzenlemeler yayımlayabilmektedir.

Düzenlemeler hâlihazırda test edilmemiş olup, nasıl uygulanacaklarına dair bir kesinlik yoktur. Kaldı ki, güncel mevzuat değişikliklere tabidir. Borsa Bağlantısının kaldırılmayacağı garanti edilemez. Borsa Bağlantısı üzerinden Çin toprakları piyasalarına yatırım yapabilecek ilgili Fonlar, bu değişiklikler sonucunda olumsuz etkilenebilecektir.

Çin Piyasası riski

Çin Piyasası ile ilişkilendirilen riskler, aşağıda açıklanan "Gelişmekte Olan Piyasalar riski"ne benzer niteliktedir. Hükümetin kaynak tahsisi üzerinde daha fazla kontrol sahibi olduğu bu tür piyasalarda doğal olarak yaygın riskler, siyasi ve hukuki belirsizlik, kur dalgalanmaları ve blokaj, hükümetin reformu desteklememesi veya varlıkların kamulaştırılması ve istimlakıdır. Bu riskler, ilgili Fonun performansını olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Çin piyasası, ekonomik bir reform sürecinden geçmektedir; bu tabana yayılma reformları, daha önce örneği olmayan veya deneme niteliğinde ve değişikliğe açık reformlar olup, bu durum ekonominin performansı üzerinde, dolayısıyla da, ilgili Fondaki menkul kıymetlerin değeri üzerinde, her zaman olumlu bir sonuç olarak yansımayabilir.

Çin ekonomisi aynı zamanda ihracat odaklı ve fazlasıyla ticarete dayalı bir ekonomidir. ABD, Japonya ve Güney Kore gibi başlıca ticaret ortaklarının ekonomik durumlarındaki olumsuz değişiklikler, Çin ekonomisini ve ilgili Fon yatırımlarını olumsuz etkileyecektir.

IX. TEMSİLCİNİN SORUMLULUKLARI:

Temsilci,

a) Kamuya açıklanması gereken bilgilerin süresi içinde açıklanmasından, ilgili mevzuatça gerekli görülen, gerekli beyannamelerin, mali tabloların, ve diğer belgelerin süresi içinde Kurul'a sunulmasından,

b) SPK'ya yapılan tüm başvurulara eklenen tüm belgeler ile izahname, sirküler ve halka açıklanan tüm bilgilerin doğruluğundan,

c) Yerel İzahname ve burada belirtilen kurallara uygun olarak Payların, bedellerinin verilip geri alınmasından,

d) Esas İzahnamenin ve/veya Yerel İzahnamenin ihlali suretiyle Fon'un itfada temerrüt etmesi halinde, Payların, Esas İzahname, Yerel İzahname ve/veya Sirkülerde öngörüldüğü üzere, itfa süresini takiben 2 (iki) iş günü içerisinde Payların bedellerini tam ve nakit olarak ödeyerek Yatırımcılardan geri alınmasından,

e) Fon paylarının senede bağlı olması durumunda, Esas İzahname hükümlerine uygun olarak hasara uğramış senetlerin değiştirilmesinden ve Payları temsil eden kayıp senetlerin yenilenmesinden,

f) Türkiye'deki Pay sahiplerinin, Türkiye dışındaki pay sahipleri ile eşit haklara sahip olmasından ve paylar ile ilgili ödemelerin Türkiye'de yapılmasının sağlanmasından,

g) İlgili yerel mevzuata ve ilgili ana mevzuata uygun olarak Paylar ve yatırımcıların kimlik bilgileri hakkındaki işlemlerin miktarları ve tarihlerine ilişkin kayıtlar da dahil olmak üzere bütün kayıtların ve Alt Fon'un mali tablolarının doğru ve düzenli tutulmasından,

h) Paylardaki işlemler ile ilgili bütün evrak ve bilgilerin Ana Dağıtıcı'ya sunulmasından;

i) Karşılaştırılabilir piyasalarda iyi niyetle hareket etme ve en yüksek profesyonel ve etik standartlara uygun olarak işlem yapmadan,

j) Türk hukuku altında kanunla, yönetmelikle, tebliğ ile veya diğer şekilde düzenlenen uygulanabilir bütün kara para aklamama gereklerine uyulmasından, kara para aklama politikaları ve prosedürlerinin esas olarak Türkiye de FATF üyesi olduğundan Financial Action Task Force tarafından düzenlenen Kara Para Aklamadaki Kırk Öneri ve Terörizm Finansmanına Özel Dokuz Önerideki ("FATF Önerileri"), standartları uygulayan Türkiye Maliye Bakanlığı altındaki Mali Suçları Araştırma Komisyonu (MASAK) tarafından yayınlanan tüzüklere uygunluğunun ortaya koyulmasından,

k) Tebliğ hükümlerine göre İhraççı ve Ana Dağıtıcı ile işbirliği içinde olarak Türk yatırımcılar ve SPK için gereken açıklamalarda bulunmaktan ve bu amaçla, SPM ve Tebliğ uyarınca gereken veya kamu açıklamaları ile ilgili olarak SPK tarafından istenen bütün bilgilerin derhal açıklanması için Temsilci İhraççıya ve Ana Dağıtıcıya gerekli bilgilerin zamanında sunulmasından; ve,

l) İşbu Sözleşmenin ve ilgili yerel mevzuatın bütün ve her türlü gereklerine uyulmasından,

sorumlu olacaktır.

X. FON PORTFÖYÜNDEKİ VARLIKLARIN DEĞERLEMESİ VE PAYLARIN DEĞERİNİN TESPİTİ:

Her bir Fon'un her Hisse Sınıfının pay başına net varlık değeri ("NAV"), ilgili Fon veya Fon Sınıfının para birimi cinsinden hisse değeri olarak açıklanacak herhangi bir Değerleme Günü'ne göre, her Fon'un her bir Hissesine tekabül eden Şirket net varlıklarının, yani söz konusu Fon'a tekabül eden Şirket'in varlıklarının değerinden söz konusu Şirket'e isnat olunabilir borçların çıkarılması sonucu bulunan değerin, ihraç edilmiş Fon hisselerinin sayısına bölünmesi ile belirlenecek ve Yönetim Kurulu'nun karar verebileceği şekilde iki ondalık basamak oluşturmak için aşağı ya da yukarı yuvarlanacaktır.

(A) DEĞERLEME

Şirket varlıkları, aşağıda yer alanları kapsamaktadır:

(a) kasada bulunan mevcut nakit ve tahakkuk eden faizleriyle birlikte mevduatta bulunan nakit;

(b) tüm senetler ve muaccel senetler ve alacak hesapları (satılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymetlerin gelirleri dahil);

(c) Şirket tarafından sahip olunan veya sözleşme sonucu çıkarılan her türlü tahvil, vadeli senet, pay, hisse senedi, borç senedi (debenture stocks), yeniden çıkacak hisse senetlerini satın alma hakkı (subscription rights), rehin senetleri (warrants), opsiyonlar ve diğer yatırımlar ile menkul kıymetler;

(d) Şirket tarafından tahsil olunacak her türlü hisse senedi, ücretsiz hisse senetleri (stock dividends), nakdi temettüler (cash dividends) ve nakit dağıtımları (cash distributions) (Şirket'in, eski temettülerin, eski hakların işleme konması veya benzeri uygulamaların yapılması nedeniyle menkul kıymetlerin piyasa değerinde meydana gelen dalgalanmalarla ilgili ayarlama yapması halinde);

(e) Söz konusu menkul kıymetin ana parasına dahil edilen veya ana paraya yansıtılan faizler dışında, Şirket' in sahip olduğu faizli menkul kıymetler üzerinden tahakkuk eden faizlerin tamamı;

(f) Bugüne kadar gider kaydedilmemiş Şirket kuruluş harcamaları; ve

(g) Önceden ödenen giderler dahil her tür ve nitelikte diğer varlıklar.

Toplam yükümlülükler aşağıda yer alanları kapsamaktadır:

(a) tüm krediler, faturalar ve ödenebilir hesaplar;

(b) tahakkuk etmiş ve muaccel tüm idari giderler (yatırım danışmanlık ücretleri, yed-i eminlik (saklama) ücretleri, şirket temsilcileri ücretleri (corporate agents' fees) dahil);

(c) Değerleme günü, temettü hak eden kişinin tespitine ilişkin kayıt tarihine veya sonrasına denk geldiğinde, Şirket tarafından ödenmediği bildirilen temettüler de dahil olmak üzere para veya mal ödemeleriyle ilgili vadesi gelmiş tüm sözleşme yükümlülükleriyle beraber, bilinen cari ve gelecekteki tüm yükümlülükler;

(d)Zaman zaman Şirket tarafından Değerleme Günü için tespit edilen sermaye ve gelire göre gelecekteki vergiler için ayrılan uygun bir karşılık ve Yönetim Kurulu tarafından müsaade

edilip onaylanması halinde diğer tasfiye giderleri yükümlülüklerini kapsayan diğer karşılıklar; ve,

(e) Şirket'teki paylarla temsil edilen yükümlülükler dışında her ne çeşit olursa olsun Şirket'in diğer bütün yükümlülükleri. Şirket, bu yükümlülüklerin tutarını tespit ederken, kuruluş giderleri, hesaptaki giderler ve ücretler, Yönetim Şirketi'ne çeşitli hizmetlerin gerçekleştirilmesi ve Portföy Yöneticilerine (Investment Managers) ve/veya yatırım danışmanlarına, Yediemin'e, ve Yerel Ödeme Acentalarına ve kayıt bölgelerindeki daimi temsilcilere, Şirket tarafından istihdam edilen diğer temsilcilerin hizmetleri karşılığında ödenecek ücretler, hukuki ve denetim hizmetleri ücretleri, sigorta primleri, izahnamelerin, açıklayıcı notların veya tescil beyanlarının hazırlanma ve basılma masrafları dahil olmak üzere baskı, raporlama ve yayınlama giderleri, vergi ve devletle ilgili diğer masraflar, varlık alım satımı, faiz, banka masrafları ve komisyonculuk, posta, telefon ve faks masrafları dahil olmak üzere diğer tüm faaliyet giderlerini içine alan, Şirket tarafından ödenecek bütün ilgili giderleri hesaba katacaktır. Şirket, idari gelirlerle düzenli veya mükerrer nitelikteki diğer giderleri tahmini bir fiyat üzerinden yıllık veya farklı periyotlar için önceden hesaplayabilir ve hesaplanan bu tutarları ilgili dönemlerde eşit olarak tahakkuk ettirebilir.

Döviz korunmasından, (foreign exchange hedging) Korunmuş Pay Sınıfları lehine yararlanılabilir. Bunun gibi, bu korunma faaliyetlerinin yararları ve/veya masrafları ve ilgili yükümlülükleri sadece o sınıfın namına olacaktır. Dolayısıyla, söz konusu masraflar ve ilgili yükümlülükler ve/veya yararlar herhangi Korunmuş Pay Sınıfının payları için Hisse başına düşen net varlık değerde yansıtılacaktır. İlgili Fon'un varlıklarının aktif dövizi (the currency exposures) ayrı sınıflara tahsis edilmeyecektir. Döviz korunması spekülatif amaçlar için kullanılmayacaktır. Alt Fon'un periyodik raporları korunma işlemlerinden nasıl yararlanıldığını gösterecektir.

Şirketin NAV'ı belirlenirken, Yönetim Şirketi nakit ve alacakları gerçekleştirilebilir miktarlarda değerler ve birikmiş faizler ile karları temettüsüz işlem tarihinde kaydeder. Yönetim Şirketi, her bir menkul kıymetin piyasadaki son değerini belirlemek için, genellikle iki bağımsız fiyatlama hizmeti kullanır. Eğer piyasa kotasyonları, kote edilen veya borsada işlem gören portföy menkul kıymetler için uygunsa; Yönetim Şirketi söz konusu menkul kıymetleri sözü edilen borsadaki (sırasıyla son kote edilen satış fiyatı ya da resmi gün kapanış fiyatı) en son fiyatı üzerinden ya da eğer bildirilen bir satış yoksa, en son teklif edilen ve talep edilen fiyatlar aralığında değerleyecektir. Düzenlenmiş bir piyasada işlem gören menkul kıymetler kote edilen menkul kıymetlere mümkün olduğunca en yakın şekilde değerlenecektir.
Yönetim Şirketi, spesifik bir fon tarafından yukarıda "VII. Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" başlığı altında düzenlenen yatırım sınırlamaları çerçevesinde elde edilen tezgah üstü portföy menkul kıymetlerini, en son teklif edilen ve talep edilen fiyat aralığında değerler. Eğer portföy menkul kıymetleri hem tezgahüstü piyasada hem borsada işlem görüyorsa, Yönetim Şirketi bunları Yönetim Kurulu tarafından belirlendiği üzere, en geniş ve emsal piyasaya (to the broadest and most representative market) göre değerler.
Genellikle, şirket tahvilleri, devlet tahvilleri ya da para piyasası araçlarının ticareti, esasen her gün New York borsasının kapanış saatinden önce farklı zamanlarda tamamlanır. Net varlık değerini (NAV'ı) tespitte kullanılan menkul kıymetlerin değeri bu zamanlar itibariyle belirlenir. Zaman zaman, bu menkul kıymetlerin değerini etkileyen olaylar, değerin belirlendiği an ile New York borsasının kapanışı arasında meydana gelebilir, bu durum belirlenen net varlık değerinin (NAV'ın) hesabına yansıtılmayacaktır. Yönetim Şirketi, söz konusu süre boyunca bu menkul kıymetlerin değerini maddi olarak etkileyebilecek olayların izlenmesinde üçüncü taraf fiyatlandırma satıcılarına güvenmektedir. Herhangi bir durumun ortaya çıkması halinde, üçüncü taraf satıcılar gözden geçirilmiş değerleri Yönetim Şirketi'ne sağlayacaktır.

Bir borsada veya düzenlenmiş bir piyasada kote olmayan veya işlem görmeyen menkul kıymetlerin değeri ile bir borsada veya bir organize piyasada kote olan veya işlem gören ancak herhangi bir fiyat kotasyonu bulunmayan veya kote edilen fiyatı adil piyasa değerini yansıtmayan menkul kıymetlerin değeri Yönetim Kurulu tarafından veya Yönetim Kurulu'nun idaresi altında tespit edilecektir. Düzenlenmiş piyasada işlem gören kısa vadeli transfer edilebilir borçlanma senetleri ve para piyasası araçları genellikle itfa edilmiş değer üzerinden değerlenir.

Şirketin, "VII. Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" başlığı altında düzenlenen yatırım sınırlamaları çerçevesinde kısıtlanmış, bir borsaya kote olmayan, ticareti az ve yetersiz olarak yapılan, göreceli olarak likit olmayan nitelikteki menkul kıymetlere yatırım yapabilmesi sebebiyle, bu menkul kıymetlerden birinin ya da daha fazlasının en son piyasa fiyatları ile bu menkul kıymetler için en son piyasa değeri göstergeleri arasında fark bulunma olasılığı vardır. Yönetim Şirketi'nin bireysel menkul kıymetlerin ve piyasa fiyatları uygun olmayan (sınırlı ya da bir borsaya kote olmayan menkul kıymetler ve tahsisli satışlar gibi) ya da uygun bir şekilde fiyatlandırılamayan (ticaretin askıya alınması ya da durdurulması, yabancı piyasalar tarafından fiyat dalgalanmalarına getirilen limitler, yetersiz olarak ticareti yapılan ya da likit olmayan menkul kıymetler gibi) diğer varlıkların gerçeğe uygun fiyatını belirlemeye yönelik prosedürleri mevcuttur. Söz konusu menkul kıymetleri değerlemek için kullanılan bazı metotlar şunlardır: temel analiz (kazancın çoğaltılması, vb.), matris fiyatlandırma, benzer menkul kıymetlerin piyasa fiyatlarında indirim, ya da sınırlamaların niteliğine ve süresine bağlı olarak menkul kıymetlerde uygulanan indirimler.
Uygun fiyatlandırma işlemlerinin uygulanması, özel olarak uygulanan işlemlere dayanan iyi niyetli bir belirleme yöntemidir. Yönetim Şirketi, Şirket'in pay başına net varlık değerini (Şirketin NAV'ı) belirlediği sırada menkul kıymeti satmak imkanı olsa idi menkul kıymet için uygulanacak uygun değeri temin edebileceği hususunda bir garanti bulunmamaktadır.
Avrupa ve Asya'dakiler gibi yabancı menkul kıymetler borsalarındaki ve kote edilmemiş menkul kıymetler piyasalarındaki menkul kıymetlerin ticareti New York Borsası'nın açık olduğu her gün, New York Borsası'nın kapanış saatinden normal olarak çok önce tamamlanabilir. Genel olarak Avrupa veya Uzakdoğu'daki veya belli ülke veya ülkelerdeki menkul kıymetlerle ticaret, her Değerleme Günü'nde gerçekleşmez. Bunun dışında, ticaret çeşitli yabancı piyasalarda Değerleme Günü olmayan günlerde gerçekleşebilir ve o günlerde Alt Fon'un net varlık değeri hesaplanmaz. Bu sebeple, hisselerin net varlık değerinin hesaplanması, hesaplamada kullanılan birçok portföy menkul kıymetlerin değerlerinin hesaplanmasıyla aynı zamanda gerçekleşmez ve eğer bu yabancı menkul kıymetlerin değerlerini maddeten etkileyen durumlar ortaya çıkarsa menkul kıymetler, Yönetim Şirketi tarafından veya Yönetim Kurulu'nun idaresi altında iyi niyetle belirlenmiş ve onaylanmış olan adil değer (fair value) üzerinden değerlenecektir.

(B) Swing Fiyat Ayarlaması

Bir Fon, Yatırım Yöneticisi tarafından nakit giriş ve çıkışlarını uyarlamak için üstlenilen Fon'un portföy alım-satımları ile ilişkili işlem maliyetlerini yansıtmayan bir fiyattan Yatırımcıların Fon'dan ve Fon üzerinde satın alma, satış ve/veya menkul değer değiştirilmesi nedeniyle Hisse başına Net Varlık Değerinin düşmesine maruz kalabilir.

Bu zayıflama etkisine karşılık vermek ve Hissedarların kazanç/menfaatlerini korumak için, değerleme politikasının bir parçası olarak Şirket tarafından swing fiyatlandırma mekanizması benimsenebilir.

Herhangi bir Değerleme Gününde, bir Fon'un Hisselerindeki toplam net yatırımcı işlemi, hedef kriterlerine göre Yönetim Kurulları tarafından zaman zaman o Fon'un net varlıklarının

bir yüzdesi olarak belirlenen, önceden belirlenmiş eşik değeri (bu eşik değer sıfıra yakın veya sıfır olabilecektir) geçerse, Hisse başına Net Varlık Değeri sırasıyla net giriş ve çıkışlara atfedilebilir maliyetleri yansıtması için yukarı veya aşağı yönlü olarak ayarlanabilir. Net giriş ve net çıkışlar, Net Varlık Değerinin hesaplanması anında mevcut en güncel verilere dayalı olarak Şirket tarafından belirlenecektir.

Yatırımcılar, Fon'un Net Varlık Değerinin volatilitesinin, swing fiyatlama uygulamasının bir sonucu olarak doğru portföy performansını yansıtmayabileceğini bilmelidir. Genelde, Fona net girişlerin olduğu durumda bu tür bir (fiyat) ayarlaması Hisse başına Net Varlık Değerini artıracaktır ve Fon'dan çıkışların olduğu durumlarda ise Net Varlık Değerini düşürecektir. Bir Fon'daki her bir Hisse Sınıfının hisse başına Net Varlık Değeri ayrı hesaplanacaktır, fakat herhangi bir ayarlama yüzde olarak bir Fon'daki her bir Hisse Sınıfının Hisse başına Net Varlık Değerini aynı şekilde etkileyecektir.

Bu ayarlama, Fona para girişi ve Fondan para çıkışıyla ilgili olduğundan, gelecekte herhangi bir zaman noktasında zayıflatmanın olup olmayacağını doğru şekilde önceden tahmin etmek mümkün değildir. Dolayısıyla, Şirketin ne sıklıkla bu tür ayarlamalar yapacağını da doğru şekilde önceden tahmin etmek mümkün değildir.

Swing fiyatlandırma mekanizması, Şirketin Tüm Fonlarına uygulanabilir. Fiyat ayarlamasının kapsamı, cari alım-satım ve diğer maliyetlerin kabaca bir tahmini yansıtması için periyodik olarak Şirket tarafından yeniden ayarlanacaktır. Bu ayarlama Fon'dan Fon'a değişiklik arz edebilir olup, hisse başına orijinal Net Varlık Değerinin %2'sini geçmeyecektir.

Fiyat ayarlamaları talep üzerine Yönetim Şirketi'nin merkez adresinden temin edilebilecektir.

(C) Net Varlık Değeri Hesaplamasının Askıya Alınması

1. Şirket, aşağıda belirtilen dönemlerde herhangi bir Fon'un Hisselerinin Net Varlık Değeri'nin belirlenmesini ve hisselerin satın alma ve satış ve hisselerin bir fondan fona değiştirilmesini askıya alabilir:

a. Bu Hisse Sınıfına atfedilebilir Şirketin yatırımlarının herhangi önemli bir bölümünün zaman zaman kote edildiği herhangi bir ana menkul kıymetler borsası veya piyasalarının normal tatil günleri hariç kapatıldığı herhangi bir dönemde veya borsadaki alım-satım işlemlerinin kısıtlandığı veya askıya alındığı herhangi bir dönemde;
b. Acil durum teşkil eden herhangi bir durumun var olduğu ve bunun sonucu, bu Hisse Sınıfına atfedilebilir Şirketin sahibi olduğu varlıkların tasarrufu veya değerlemesinin mümkün olmadığı herhangi bir dönemde;
c. Herhangi bir Hisse Sınıfının herhangi bir yatırımının normalde fiyat veya değerinin veya herhangi bir menkul kıymetler borsasında veya piyasadaki cari fiyat ve değerlerin belirlenmesinde kullanılan herhangi bir iletişim aracının bozulduğu bir dönemde;
d. Bu Hisselerin satışından dolayı muaccel olan ödemelerin yapılması amacıyla Şirketin fonları iade etmesinin (repatriate) mümkün olmadığı herhangi bir dönemde veya bu Hisselerin satışından dolayı muaccel ödemelerin veya yatırımların gerçekleştirilmesi veya iktisap edilmesiyle

ilgili fonların transferinin - Yönetim Kurulları kanaatine göre – normal kambiyo fiyatından gerçekleştirilemediği herhangi bir dönemde veya

e. Şirketin Herhangi bir Hisse Sınıfının Net Varlık Değerinin doğru şekilde belirlenemediği herhangi bir dönemde.
f. Yönetim Kurulunun görüşü doğrultusunda, Fonun veya herhangi bir fonun Paylarında işlem yapılmaya devam edilmesinin Yatırımcılar açısından elverişsiz veya adaletsiz olacağı olağandışı durumların mevcut olduğu ya da bu şekilde hareket edilememesinin, Fonun veya herhangi bir fonun Yatırımcılarının vergilendirmeye yönelik bir mesuliyetin altına girmeleri veya Fonun veya herhangi bir fonun Yatırımcılarının aksi halde maruz kalmayabilecekleri sair maddi dezavantaja veya sair zarara maruz kalmaları ile sonuçlanabilecek durumların mevcut olduğu herhangi bir dönem boyunca;
g. Yönetim Kurulu tarafından böyle bir kararın alındığı ya da Şirketin veya herhangi bir Fon'un tasfiyesine yönelik kararın teklif edileceği Pay sahipleri genel kuruluna ilişkin olarak Pay sahiplerine bildirimde bulunulduğu tarihte veya bu tarihin ardından Şirketin veya herhangi bir Fon'un tasfiye edildiği veya tasfiye edilebilecek olması durumunda;
h. Yönetim Kurulunun, Pay sahiplerinin korunması için gerekli olduğunu addetmesi halinde, herhangi bir birleşme durumunda;
i. Herhangi bir Fonun, varlıklarının önemli bir kısmını yatırdığı bir veya daha fazla dayanak yatırım fonlarının net varlık değerinin hesaplanmasının askıya alınması durumunda.

2. Bu tür bir askıya alma, Şirket tarafından ilan edilecek ve satış veya switch (değiştirme) ile ilgili gayri kabili rücu yazılı talebin ibrazı anında Şirket tarafından Hisselerinin satışını veya switch (değiştirilmesini) talep eden Hissedarlara bildirilecektir.

(D) Varlıkların Tahsisi ve Yükümlülükler

Yönetim Kurulları, aşağıda belirtilen usulde her bir Fonun Hisseleri için bir varlık havuzu tesis edecektir:

1.

a. Her bir Fon'un her bir Sınıfının Hisselerinin ihracından elde edilen kazanç, Şirket defterlerinde o Fon için tesis edilen varlıkların havuzuna eklenecektir ve buna atfedilebilir varlıklar, yükümlülükler ve gelir ve gider bu havuza uygulanacaktır;
b. Herhangi bir varlığın/aktifin başka bir varlıktan elde edildiği/türetildiği durumda, bu türev varlık, türetildiği varlık gibi Şirketin defterlerinde aynı havuza uygulanacaktır ve bir varlığın her bir yeniden değerlemesinde, değerdeki artış veya azalma ilgili havuza uygulanacaktır;
c. Şirketin, belirli bir havuzun herhangi bir varlığıyla veya belirli bir havuzun bir varlığıyla bağlantılı olarak yapılan bir işlemle ilgili bir yükümlülüğe maruz kaldığı durumda, bu yükümlülük ilgili havuza tahsis edilecektir;
d. Şirketin herhangi bir varlığının veya yükümlülüğünün belirli bir havuza atfedilemediği durumda, bu varlık veya yükümlülük bütün havuzlar arasında eşit şekilde bölüştürülecektir veya meblağların karşılayabilirliği ölçüsünde, ilgili havuzun net varlık değerine nispeten havuzlara tahsis edilecektir;
e. Herhangi bir Fon'un herhangi bir Sınıfına ait Hisselerden herhangi bir

temettü (almaya) hak sahibi kişinin belirlenmesinin kayıt tarihinden sonra, bu Fonun Hisselerinin Net Varlık Değeri, ilan edilen bu temettü miktarında düşürülecektir.

2. Herhangi bir Fon içerisinde oluşturulmuş iki veya daha fazla Hisse Sınıfının olması halinde, bu Sınıflar için aşağı yukarı yukarıda belirtilmiş tahsis kuralları geçerli olacaktır.

3. Net Varlık Değerinin hesaplanması amacıyla, yukarıda belirtildiği üzere değerleme ve tahsis, itfa edilecek Şirketin Hisseleri, Değerleme Gününde çalışma saatlerinin bitiminden hemen sonrasına kadar mevcut sayılacak ve dikkate alınacaktır; ve zaman zaman fiyatı ödenene kadar Şirketin bir yükümlülüğü olarak görülecektir; İlgili Fon'un para birimi dışında başka bir para birimi cinsinden ifade edilen Şirketin tüm yatırımları, nakit bakiyeleri ve diğer varlıkları, Hisselerin Net Varlık Değerinin belirlendiği tarih ve sürede geçerli piyasa faiz oranı veya kambiyo oranı dikkate alınarak değerlemeye tabi tutulacaktır ve uygulanabilirliği ölçüsünde bu Değerleme Gününde Şirket Tarafından akdedilen herhangi bir menkul kıymet satın alma veya satış işlemi herhangi bir Değerleme Gününde yürürlüğe koyulacaktır.

XI. ALT FON(LAR)DAN TAHSİL EDİLECEK GİDER, KOMİSYON VE KARŞILIKLAR:

Fon farklı Hisse grupları önerebilir; ancak bu İzahnamedeki Fonların Alt–Fonlarının payları sadece N ve A Grubu paylar için geçerlidir.

Çeşitli Gruplardaki farklılıklar bundan sonra daha ayrıntılı olarak açıklanacak olan her bir grubun ücret yapısı ve/veya şirket politikası ile ilgilidir.

Şirket Yönetim Kurulu, her ne kadar hisse sahiplerine temettü yerine adi senet verildiği durumlarda kar dağıtımı yapmasa da, esasen dağıtılabilecek tüm karı dağıtım hisselerine (distribution shares) paylaştırmayı amaçlar. Fakat dağıtılabilir net gelir, pay değerlerinin artmış değerine yansıtılacaktır.

Ayrıca, Şirket, Fon içinde Fon'un ait olduğu para biriminden başka bir para biriminde çıkarılan payları aynı yapıda olmaları şartıyla (A veya N) önerebilir ("Alternatif Birim Grubu"). Bu Fonlar'la ilgili olarak, Alternatif Birim Grubunun Net Aktif Değeri alternatif birimde hesaplanacak ve yayınlanacaktır ve bu Gruplar için alım bedeli Yatırımcılar tarafından ödenecektir, satım ücreti bu alternatif birimde satan Yatırımcılara ödenecektir, meğer ki İzahname'de aksine izin verilmiş olsun. Şirket mevcut durumda bu Grupların maruz kaldığı birim risklerini engellemez.

N GRUBU PAYLAR:

N Grubu Paylar dağıtılan Paylar ("N Grubu (dis) Paylar") veya toplanan Paylar ("N Grubu (acc) Paylar") olabilir. N Grubu (acc) Paylarda temettü dağıtımı yapılmayacak, fakat dağıtılabilir net gelir Payların artış değeri içinde yansıtılacaktır. N Grubu (acc) Paylarına uygulanan diğer tüm koşullar N Grubu (dis) Paylar için de aynıdır.

N Grubu Paylar sınırlı durumlarda çıkarılabilir; ihraç halindeki N Grubu Paylar'la ilgili olarak temettülerin otomatik olarak yeniden yatırımı için verilen mevcut talimatlarla ilgili olarak (yeniden yatırımı yapılan temettülere ilişkin N Grubu Paylar ile aynı karakteristiğe sahiptir) veya belirli ülkelerde dağıtımı ve/veya belirli alt–dağıtıcılar aracılığı ile, Ana Dağıtıcının inisiyatifinde olarak dağıtıcılar ve/veya profesyonel Yatırımcılar aracılığı ile dağıtımını yapabilmek için çıkarılabilir. Bu durumda işbu İzahname'ye veya ilgili aracı kuruluşlar da dahil olmak üzere pazarlama materyaline yerel olarak eklenecek bütünleyiciler N Grubu Paylar'ı alabilme ihtimali ile şartlarını da gösterecektir.

Başlangıç Satış Komisyonları

N Grubu Paylar mer'i net aktif değeri, artı yatırım yapılan toplam değerin %3'üne kadar başlangıç satış komisyonu üzerinden çıkartılır. Bu maksimum ücretlendirme-başka bir komisyon ve masrafın olmayacağı farz edilerek-iktisap edilen Payların toplam yaklaşık %3.09 olan Pay fiyatını ve bu komisyon üzerinden Ana Dağıtıcı'nın Franklin Templeton Investments'ın iştiraklerini de içeren alt–dağıtıcılara, aracılara, bayi ve/veya profesyonel yatırımcılara yapacağı ödemeleri içine alır. Başlangıç satış komisyonlarından gerek bireysel Yatırımcılar ve gerekse Yatırımcıların özel grupları için Ana Dağıtıcılar tarafından tamamen veya kısmen vazgeçilebilir. İlgili Fon'da uygulanan başlangıç satış ücretlendirmesinin indiriminden sonra yatırılan miktarın bakiyesi ilgili Fon'da Payın satışına uygulanacaktır.

Herhangi bir ülkede Pay ihraç edildiğinde yerel kanunun veya uygulamanın daha düşük bir satış komisyonunu veya bireysel alım emirlerinde yukarıdaki komisyondan daha farklı bir üst sınır gerektirmesi veya buna izin vermesi halinde Ana Dağıtıcı N Grubu Pay satabilir ve alt dağıtıcıları, aracı kurumları dağıtıcıları ve/veya profesyonel yatırımcıları o ülkedeki kanun ve uygulamanın izin verdiği tutarlara uygun olmak şartıyla, o ülkede yukarıdaki uygulanabilen toplam fiyattan daha aza N Grubu Pay satmak için yetkilendirebilir.

Dağıtım Komisyonu

Diğer hükümlere ek olarak, N Grubu Paylar, Fon'a ödenmiş ve indirilmiş yıllık uygulanabilir ortalama net aktif değerin yıllık %1.25'ine kadar bir dağıtım komisyonuna tabidir. Bu komisyon günlük olarak tahakkuk eder ve aylık olarak mahsup edilir ve Ana Dağıtıcı'ya aylık olarak ödenir.
Ana Dağıtıcı zaman zaman dağıtım komisyonunu çeşitli alt–dağıtıcılara, aracılara, bayilere, yatırımcılara veya özel yatırımcı gruplara kısmen öder.

A GRUBU PAYLAR :

Başlangıç Satışlar Komisyonu

A Grubu Paylar, uygulanabilir net aktif değer ve buna ek olarak yatırılan toplam bedelin %6.501'sine kadar olan başlangıç satışlar komisyonu üzerinden sunulacaktır. Bu maksimum komisyon, başka komisyon ve masrafların uygulanmadığı düşünüldüğünde, yaklaşık olarak iktisap edilen Payların toplam Pay bedeli %6.951'ine tekabül etmektedir ve bu komisyon üzerinden Ana Dağıtıcı, içlerine Franklin Templeton Investments iştiraklerinin de dahil olabileceği alt dağıtıcılara, aracılara, bayilere ve/veya profesyonel yatırımcılara ödemelerde bulunabilir. Ana Dağıtıcı, başlangıç satışlar komisyonundan bireysel yatırımcılar ya da belli grup yatırımcılar için tamamen ya da kısmen feragat edebilir. Herhangi uygulanabilir başlangıç satışlar komisyonunun mahsup edilmesinden sonra yatırılan miktarın bakiyesi daha sonra ilgili Fon dahilindeki Payların alımında kullanılacaktır. Eğer Payların sunulduğu herhangi bir ülkedeki yerel kanun veya uygulama her bir bireysel alım emri için yukarıda belirtilen komisyondan daha düşük bir satış komisyonunu ya da farklı bir tavan bedeli öngörüyor veya buna izin veriyorsa, Ana Dağıtıcı söz konusu ülkede yukarıda belirtilen uygulanabilir bedelden daha düşük bir toplam bedel üzerinden, söz konusu o ülkenin kanunları ve uygulamalarının izin verdiği miktarlara uymak suretiyle A Grubu Payları satabilir ve alt-dağıtıcılara, aracılara, bayilere ve/veya profesyonel yatırımcılara A Grubu Payları satmaları için yetki verebilir.

1 Milyon Amerikan Doları ve Üzeri Özellikli Yatırımlar

A Grubu Paylar ile ilgili olarak bir milyon Amerikan Doları ve üzeri miktarda özellikli yatırımlar ile ilgili olarak, alt-dağıtıcılara, aracılara, bayilere ve/veya profesyonel yatırımcılara ödenen komisyonları telafi etmek adına her bir yatırımdan sonraki ilk 18 ay içinde bu itfaların belli başlılarına %1.00 oranına kadar Şarta bağlı Ertelenmiş Satış Komisyonu ("ESK") ("CDSC")

uygulanabilir. Komisyon, itfa edilen Payların (yeniden yatırılan kar payları dağıtımları hariç olmak üzere) değerinin daha az bir kısmının veya söz konusu Payların toplam bedelinin %1.00'ine (yüzde biri) kadardır ve Ana Dağıtıcı tarafından alıkonulur. Bu Komisyonun hesaplanma şekli, uygulanabilir yüzde dışında, Payların her Grubu için aynıdır.

Götürü olarak veya yatırımcının kendisinin, eşinin, 18 yaşından küçük çocuklarının ve/veya torunlarının toplam talebi yoluyla yapılan yatırımlarla ilgili yatırımlar nitelikli yatırımlardır. Nitelikli yatırım kurallarının uygulanması amacıyla, Franklin Templeton Yatırımları tarafından sunulan diğer yatırım fonlarındaki hissedarlık yatırımcıların talebiyle birleşebilir. Hisselerin birleştiği yatırım fonlarındaki bilgi ve prosedür, kayıt ve şart detayları talep üzerine Yönetim Şirketi'nden alınabilir. Nitelikli yatırım neticesi ihraç edilen Hisseler global sertifika şeklinde olamamaktadır.

Gözetim Ücreti

Ana Dağıtıcı'ya ayrıca uygulanacak ortalama net varlık değerinin yıllık olarak belirli bir oranının çıkartıldığı bir gözetim ücreti, Ana Dağıtıcı'nın Hissedarların irtibatı ve Hisselerin yönetimi ile ilgili olarak oluşan masraflarını karşılamak üzere ödenecektir. Söz konusu ücret günlük olarak tahakkuk edecek ve kesinti yapılacak ve Ana Dağıtıcı'ya aylık olarak ödenecektir.

Değişik Fonlar için aşağıdaki gözetim ücretleri ödenecektir:

	A Grubu	N Grubu
- Franklin Mutual U.S. Value Fund	%0.50'ye kadar,	%1.25
- Templeton China Fund	%0.50	%1.00
- Templeton Emerging Markets Fund	%0.50	%1.00
- Templeton Latin America Fund	%0.50	%1.00

Ana Dağıtıcı bu gözetim masraflarının bir kısmını veya tamamını çeşitli üçüncü kişi alt dağıtıcılara, aracılara, satıcılara, yatırımcılara ödeyebilecektir. Ayrıca, kendi mutlak takdir hakkı ve yetkisi doğrultusunda, bu gözetim ücretinin bir kısmını veya tümünü, asgari yatırım meblağları da dahil olmak üzere belirli koşulları karşılayan kurumsal yatırımcılara da ödeyebilecektir.

FON'A İLİŞKİN GENEL GİDERLER

1) <u>Yatırım Yönetimi Ücreti</u>

Yönetim Şirketi her bir Alt Fon'un yıl boyunca günlük net aktiflerinin yıllık belli oranlardaki eşitini aylık yatırım ücreti olarak Şirketten alırlar. Yatırım Yöneticilerine, Şirket'ten alınan yatırım yönetim ücreti çerçevesinde Yönetim Şirketi tarafından ödeme yapılacaktır.

Yönetim/Karşılaştırma kolaylığı açısından, yukarıda bahsedilen ilgili yatırım yönetim ücretinin yanı sıra herhangi bir Hisse Grubu için uygulanabilir olduğu durumlarda, işletim ücretlerinin ve/veya hizmet bedelleri birleştirilerek Şirket ile ilgili belirli dokümanlarda ve/veya elektronik ortamda "yıllık işletim ücreti" olarak ifade edilebilir.
Yönetim Şirketi ve/veya Yatırım Yöneticisi tarafından, Franklin Templeton Investments'ın bir parçası olan veya olmayan çeşitli alt-distribütörlere, aracılara, brokerlere, profesyonel yatırımcılara ve/veya asimile edilmiş kuruluşlara yatırım yönetim ücretinin bir kısmı zaman zaman ödenebilir. Bu ödemeler; söz konusu alt-distribütörlere, brokerlere veya sair aracılara Yatırımcılara yapılan sürekli bilgilendirme iletişimlerinin geliştirilmesi, işlemlerin gerçekleştirilmesi veya sair hissedar ve/veya idari hizmetler dahil olmak ancak bunlarla sınırlı kalmamak üzere Yatırımlara sağlanan dağıtım ve sair hizmetlerin karşılığında ödeme yapılması amacı taşımaktadır. Bu tür ödemelere ilişkin ilave bilgi edinilmesine yönelik herhangi bir talep, Yatırımcılar tarafından kendi aracılarına yönlendirilmelidir.

En iyi işlemin gerçekleştirilmesi ile uyumlu olarak; Şirkete yönelik portföy işlemlerine ilişkin aracılık komisyonları, Yatırım Yöneticileri tarafından, sağladıkları araştırma hizmetlerinin yanı sıra talimatların gerçekleştirilmesi esnasında sağladıkları hizmetlerin karşılığında Brokerlere/Aracılara yönlendirilebilir. Yatırım araştırmasının ve bilgilerinin yanı sıra ilgili hizmetlerin alınması, Yatırım Yöneticilerinin kendi araştırma ve analizine katkı sağlayarak onların, diğer firmalardaki bireylerin ve araştırma görevlilerinin görüşlerine ve bilgilerine ulaşmalarına imkân sağlar. Yatırım Yöneticileri tarafından yapılan seyahat, konaklama, eğlence, genel idari mal veya hizmetler, genel ofis malzemeleri veya binaları, üyelik aidatları, personel maaşları veya doğrudan para ödemeleri söz konusu hizmetlerin kapsamına girmemektedir.
Yatırım Yöneticileri, gerçek kişi değil tüzel kişi olan Brokerler/Aracılar ile dolaylı komisyon düzenlemeleri akdedebilecek olup, söz konusu düzenlemeler kapsamında, Şirket de dahil olmak üzere Yatırım Yöneticisinin müşterilerine doğrudan ve tanımlanabilir bir fayda sağlanmakta ve Yatırım Yöneticileri, dolaylı komisyonların ortaya çıkmasına neden olan işlemlerin iyi niyet çerçevesinde, geçerli düzenleyici gerekliliklere sıkı sıkı bağlı kalınarak ve Şirketin çıkarlarına en iyi şekilde hizmet edilerek gerçekleştirildiğine kani olmaktadır. Bu tür düzenlemeler, Yatırım Yöneticileri tarafından en iyi piyasa uygulamasına eşit şart ve koşullarda yapılmalıdır. Dolaylı komisyonların kullanımı, periyodik aralıklarla düzenlenecek raporlar kapsamında açıklanacaktır.

Şirket Fonlar'ının A ve N Grubu Paylarına aşağıdaki kurallar uygulanır:

-Templeton Emerging Markets Fund	%1.15
-Franklin Mutual U.S. Value Fund	%1.00
-Templeton Latin America Fund	%1.40
-Templeton China Fund	%1.60

2) <u>Saklama Ücreti</u>
Fon Yediemini olarak J.P. Morgan Bank Luxemburg S.A. Alt Fonlar'a verdiği hizmetin karşılığı olarak farklı Alt Fonlar'ın varlıklarının net varlık değeri üzerinden Fon'un Alt Fonları'nın farklı yatırımlarına bağlı olarak %0.01 ila %0.14 arasında değişen oranda yıllık ücret alır. Bu ücret günlük olarak hesaplanır ve tahakkuk eder ve Alt Fon tarafından Yediemine aylık toplam olarak ödenir.

3) Yönetim Şirketi Ücreti:
Herhangi bir Yönetim Şirketi için, söz konusu Şirkete kayıt ve devir işlemleri, kurumsal, meskene ilişkin ve idari işlevler ifa etmek üzere, Franklin Templeton International Services S.à r.l., söz konusu Şirketten, ücret olarak ilgili Hisse Sınıfının Net Varlık Değerinin %.0.20'sine kadar yıllık ücret, her bir (1) yıllık dönem için ilgili Sınıf düzeyindeki Yatırımcı Payı başına (bir sabit ve değişken kalemden oluşan) ilave bir meblağ ile kuruluş giderlerinin karşılanması için yıllık sabit meblağ alacaktır. Söz konusu ücret, günlük esasta hesaplanacak ve tahakkuk ettirilecek olup, aylık vade esas alınarak ödenecektir.
2010 tarihli Kanun'un mükerrer 111. Maddesi uyarınca, Yönetim Şirketi, güçlü ve etkin risk yönetimi ile tutarlı olan ve böyle bir risk yönetimini teşvik eden bir ücretlendirme politikası belirlemiş olup bu politikayı uygulamaktadır. Bu tür politikalar ve uygulamalar, Şirket'in Ana Sözleşmesi, izahname veya risk profili ile tutarsız bir şekilde risk üstlenilmesini teşvik etmemeli ve Yönetim Şirketi'nin Şirket'in menfaatine en iyi şekilde hareket etme görevine zarar vermemelidir.

Ücretlendirme gereklilikleri, üst yönetimi, risk alanları, kontrol işlevlerini içeren personel kategorileri ile kendilerini üst yönetim ve risk alanlar ile mesleki faaliyetleri Yönetim Şirketi'nin veya Şirket'in risk profili üzerinde maddi etkiye sahip olduğu kişiler ile aynı ücretlendirme dilimine sokan toplam ücret alan tüm personel için geçerlidir. Ücretlendirme, bir sabit (esas itibariyle asli maaş) ve değişken unsur (yıllık primler/ikramiyeler) içerir. (Nakden, özkaynak ödülleri veya her ikisinin kombinasyonu şeklinde ödenebilen) yıllık prim/ikramiye fonlama seviyesi genel FRI şirket performansına bağlı olup, bir ücretlendirme komitesi tarafından onaylanmakta ve ilgili bireyin gerçek performansına göre

verilmektedir. Söz konusu primin/ikramiyenin önemli bir kısmı en az üç yıllık bir süreliğine ertelenebilir ve prim/ikramiye ödemesi geri alma hükümlerine tabidir. Ücretlendirme komitesinin oluşumu da dahil olmak üzere, ücret ve menfaatlerin verilmesinden sorumlu olan kişilere ilişkin bilgiler, ücret ve menfaatlerin nasıl hesaplandığına dair bir tanım da dahil olmak, ancak bununla sınırlı kalmamak üzere, güncel ücretlendirme politikasına ilişkin detaylara, "Şirketimiz" "Yasal Bilgiler" sekmeleri seçilerek http://www.franklintempleton.lu şeklindeki İnternet sitesinden ulaşılabilir (talep üzerine ücretsiz olarak basılı bir kopya sunulacaktır).

TÜRKİYEDEKİ FON PAYLARININ HALKA ARZI İÇİN ÖZEL MASRAFLAR:

Türkiye'deki Fon Payları'nın halka arzı için ödenen ücret ve masraflar (kotasyon ve mecburi kayıt ve ilan giderleri dahil) Fon tarafından yapılır ve Fon Payları'nın Türkiye'de satışı için gerekli diğer bütün masraflar ise (ihraç masrafları da dahil) Temsilci tarafından yapılır.

XII. YATIRIM FONUNUN VE PAY SAHİPLERİNİN VERGİLENDİRİLMESİ:

1. Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

Aşağıdaki bilgiler, Lüksemburg Büyük Dükalığı'nda halihazırda yürürlükte olan kanunlara, düzenlemelere, kararlara ve uygulamalara dayanmakta olup, geçmişe etkili olabilecek değişikliklere tabiidir. Bu özet Hisselere yatırım yapma, malik olma, elde tutma veya elden çıkarma kararlarıyla ilgili olabilecek tüm Lüksemburg vergi kanunlarının ve Lüksemburg vergi görüşlerinin ayrıntılı açıklaması olduğu iddiasına değildir ve herhangi bir yatırımcıya veya potansiyel yatırımcıya vergi tavsiyesi niteliğinde değildir. Bu özet, herhangi bir devlet, bölge kanunlarının veya Lüksemburg Büyük Dükalığı dışında herhangi bir yargı yetkisinin .kapsamında ortaya çıkan vergi sonuçlarını açıklamamaktadır.

Fon Lüksemburg'da herhangi bir gelir veya kazanç vergisinden sorumlu değildir ve Lüksemburg Büyük Dükalığı'nın net servet vergisine tabii değildir.

Ancak Fon, Lüksemburg'da net varlık değerinin % 0.05'i oranında yıllık vergi ödemekle yükümlüdür. Söz konusu vergi Fon'un net varlıklarının değeri üzerinden üç ayda bir ilgili çeyrek dönemin sonunda ödenir. Bu vergi, bir Fon'un, varlıklarından toplu yatırım için diğer girişimlere yatırılan kısmı için uygulanmaz, bu kısım bu vergiye zaten tabidir.

I Grubu Paylar, eğer ki bu Pay Grubu'nun bütün Pay Sahipleri kurumsal Yatırımcılar ise, %0.01 oranında indirilmiş vergi oranından faydalanabilirler.

Lüksemburg'da Fon içinde Pay ihracı ile ilgili olarak damga vergisi veya başka bir vergi ödenmez. 75 EURO kayıt bedeli kuruluş sırasında ve Maddelerin değiştiği her bir seferde ödenecektir.

Lüksemburg'da, mevcut kanunlar ve uygulama altında, Fon varlıklarının gerçekleşmiş veya gerçekleşmemiş sermaye aktif değeri artışı için sermaye kazançları vergisi ödenmez.

Fon tarafından alınan yatırım geliri veya gerçekleştirilen sermaye kazançları menge ülkelerinde değişen oranlarda vergiye tabi olabilir. Fon, belli durumlarda, Lüksemburg'un diğer ülkelerle imzaladığı sözleşmelerle çifte vergilendirilme anlaşmalarından yararlanabilir.

2. Fon Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Yatırımcılar, bu Fon'un sermayeden, gerçekleşmiş net sermaye kazançlarından, gerçekleşmemiş net sermaye kazançlarından ve masraflar brüt olacak şekilde gelirlerden dağıtım da yapabileceğini kayda almalıdır.
Bu yatırımcıların, diğer türlü elde edecekleri temettü tutarından daha fazla bir temettü elde etmesiyle

sonuçlanabilir ve bunun sonucunda yatırımcılar daha yüksek bir gelir vergisi sorumluluğuyla karşı karşıya kalabilirler. Buna ek olarak, bazı durumlarda, temettülerin brüt masraflar ile ödenmesi Fon'un temettülerini gelir servetinin karşıtı olan sermaye servetinden ödemesi anlamına gelebilir. Bu temettüler halen, yatırımcıların ellerinde, mevcut yerel vergi mevzuatına bağlı olarak, gelir dağıtımı olarak kabul edilebilir, ve bu yüzden yatırımcılar temettü bakımından, marjinal gelir vergisi oranı üzerinden vergiye tabi olabilirler. Bu çerçevede, yatırımcılar kendilerine ait profesyonel bir vergi tavsiyesi araştırmalıdırlar.

a) <u>Tam Mükellef Gerçek kişilerin Vergilendirilmesi:</u>

i. Temettülerle İlgili Olarak

Fon Paylarının paylarından doğan temettüler, Gelir Vergisi Kanunu md. 75/1'e göre menkul sermaye iradı sayılır. Temettüler tamamıyla beyanname ile vergilendirmeye tabidir. Beyan edilecek temettülerin Türk Lirası karşılığı, söz konusu temettülerin iktisap tarihinden itibaren uygulanabilir olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan döviz alış bedeli üzerinden hesaplanır. (Bu şekilde iktisap edilen temettülerin 900 TL'yi geçmemesi halinde, temettüler gelir vergisinden muaf tutulacaktır. Bu vergi eşiği her sene yeniden belirlenir.)

Beyanname, temettülerin dağıtılmasını takip eden yılın Mart ayının 15'ine kadar verilmelidir. Vergi, beyan edilen temettüler üzerinden artan oranlar tarifesine göre hesaplanır. Bu şekilde hesaplanan gelir vergisi beyannamenin verildiği yılın Mart ve Temmuz aylarında iki eşit taksitle ödenir.

ii. Değer Artışından Kaynaklanan Kazançlarla İlgili Olarak

Türkiye'de ikamet eden bir tam mükellef tarafından Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar, Gelir Vergisi Kanunu'nda tekrarlandığı gibi, "değer artışından kaynaklanan kazançlar" olarak kabul edilirler. Bu şekilde iktisap edilen kazançlar beyanname ile vergilendirmeye tabidir. Vergilendirmeye tabi olan kazançlar, Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar ile iktisabı için ödenen miktar arasındaki pozitif fark üzerinden hesaplanır.

Kazançların Türk Lirası karşılığının hesaplanmasında alım ve satım tarihi itibariyle geçerli döviz oranları esas alınır. Buna bağlı olarak, döviz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanan kazançlar da vergilendirilecek kazançlara dahildir.

Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için alış fiyatının Türk Lirası karşılığı, ÜFE'deki artışın % 19 veya daha fazla olması kaydıyla, enflasyon endeksine göre arttırılabilir. Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için (elden çıkartıldıkları ay hariç olmak üzere) alış fiyatı -ÜUFE artış oranına göre arttırılabilir. Vergilendirmeye tabi kazançlar, Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar ile endeksli alış bedelleri arasındaki pozitif fark üzerinden hesaplanır. Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için -ÜUFE % 10'dan düşükse endeksleme uygulanmaz.

Beyanname, temettülerin dağıtılmasını takip eden yılın Mart ayının 15'ine kadar verilmelidir. Vergi, beyan edilen temettüler üzerinden artan oranlar tarifesine göre hesaplanır. Bu şekilde hesaplanan gelir vergisi beyannamenin verildiği yılın Mart ve Temmuz aylarında iki eşit taksitle ödenir.

b) <u>Tam Mükellef Tüzel Kişilerin Vergilendirilmesi</u>

Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan temettüler ve karlar %20 oranında Kurumlar Vergisine tabidir.

c) <u>FATCA</u>

Amerika Birleşik Devletleri Ulusal Gelir Kanunu'na bir tadil mahiyetinde olan Yabancı Hesap Vergi Uyum Yasası (The Foreign Account Tax Compliance Act; "FATCA"), Amerika Birleşik Devletleri'nde 2010 yılında çıkarılarak yürürlüğe konmuş olup, geçerli hükümlerin çoğu 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Genel olarak, FATCA, A.B.D. dışındaki finansal kuruluşların ("yabancı finansal kuruluşlar" veya "FFI'ler")

A.B.D. Gelirler İdaresine ("IRS") bir takım belirtilen A.B.D. uyruklu kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak sahip oldukları finansal hesaplar hakkında bilgi temin etmelerini gerekli görmektedir. FATCA'ya riayet etmeyen Finansal Kuruluşlara (FFI'lere) ödenen belirli A.B.D. kaynaklı gelir türleri için %30 oranında stopaj vergisi uygulanmaktadır. 28 Mart 2014 tarihinde, Lüksemburg Büyük Dükalığı, bu hususta Amerika Birleşik Devletleri ile bir Model 1 Hükümetlerarası Anlaşma ("HAA") ve mutabakat zaptı akdetmiştir.
Bu sebeple, Şirket, FATCA'yı uygulamakta olan A.B.D. Hazine Düzenlemelerine doğrudan riayet etmekten ziyade FATCA'nın hükümlerine riayet etmek amacıyla, söz konusu HAA'nın FATCA ile ilgili 24 Temmuz 2015 kanunu nezdinde ("FATCA Kanunu") Lüksemburg hukukuna uygulanması noktasında Lüksemburg HAA'sına riayet etmek zorundadır.

FATCA Kanunu ve Lüksemburg HAA kapsamında, Şirketin, FATCA amaçları doğrultusunda A.B.D. Uyruklu Şahıs ("rapor edilebilir hesaplar") olan doğrudan ve dolaylı Hissedarlarının kimlik bilgilerinin belirlenmesi amacıyla bilgi toplaması gerekli olacaktır. Şirkete temin edilen raporlanabilir hesaplara ilişkin bu tür tüm bilgiler, bu bilgileri, Gelir ve Sermayeye yönelik Vergiler ile ilgili olarak Amerika Birleşik Devletleri Hükümeti ile Lüksemburg Büyük Dükalığı Hükümeti arasında 3 Nisan 1996 tarihinde Lüksemburg'da imzalanan Çifte Vergilendirmenin Önlenmesine ve Vergi Kaçırmanın Engellenmesine ilişkin Sözleşmenin 28.Maddesi uyarınca otomatik olarak Amerika Birleşik Devletleri Hükümeti ile paylaşacak olan Lüksemburg vergi makamlarıyla paylaşılacaktır. Şirket, FATCA ile uyum halinde addedilmek üzere FATCA Kanunu ve Lüksemburg HAA'sının hükümlerine riayet etmeyi amaçlamakta olup, bu sebeple Şirketin gerçekteki veya addedilen A.B.D. yatırımlarına atfedilebilir nitelikteki bu tür ödemelere ilişkin payı ile ilgili olarak %30'luk stopaj vergisine tabi olmayacaktır. Şirket, FATCA'nın ve özellikle FATCA Kanunu'nun getirdiği gerekliliklerin kapsamını sürekli olarak değerlendirecektir.
Mezkûr hususlar gereğince Şirketin FATCA'ya, FATCA Kanunu'na ve Lüksemburg HAA'sına uyumunu sağlamak amacıyla, Şirketin Yönetim Şirketi sıfatıyla Franklin Templeton International Services S.à r.l.;

a. söz konusu Hissedarın FATCA Statüsünü tayin etmek amacıyla, W-8 vergi formları, Global Aracı Kimlik/Tanımlama Numarası, mevcut ise veya herhangi bir Hissedarın IRS nezdinde FATCA kaydına/tesciline veya uygun muafiyetine yönelik her nevi diğer yazılı kanıt dahil olmak üzere, bilgi ve belge talep edebilecek;

b. söz konusu hesabın FATCA Kanunu ve Lüksemburg HAA'sı kapsamında bir A.B.D. rapor edilebilir hesabı sayılması halinde, herhangi bir Hissedara ve söz konusu Hissedarın Şirket nezdinde sahip olduğu hesabına ilişkin bilgileri Lüksemburg vergi makamlarına rapor edebilecek; ve

c. katılımcı olmayan yabancı finansal kuruluşun FATCA statüsüne sahip olan hesap sahiplerine yapılan ödemelere ilişkin bilgileri Lüksemburg vergi makamlarına rapor edebilecek.

XIII. PAY SAHİPLERİNİN HAKLARI:

1) Pay sahiplerinin Yıllık Genel Kurul Toplantısı her yıl 30 Kasım tarihinde; bu tarihin Lüksemburg'da İş Günü'ne rastlamaması halinde, bu tarihten hemen sonraki Lüksemburg'da İş Gününde ve Şirket merkezinde yapılır.

2) Kanun kapsamında veya Yönetim Kurulu tarafından herhangi bir yayının zorunlu kılınmaması halinde, ortaklara yapılacak bildirimler taahhütlü posta, e-posta veya başka bir iletişim yoluyla tebliğ edilebilecektir. Sair şekilde yayının gerekli olduğu tüm toplantılara ilişkin bildirimler, d'Wort'ta ve Recueil Electronique des Societies et Associations (bundan böyle "RESA" olarak anılacaktır)'da toplantıdan en az sekiz (8) takvim günü öncesinde yayınlanacaktır.. Ayrıca bu bildirimler Yönetim Kurulu'nun zaman zaman belirleyeceği internet sitelerinde de yayınlanabilir. Tüm toplantı duyurularında, toplantının zamanı, yeri ve gündemi, kabul şartları, Lüksemburg kanunlarına göre toplantı nisabı ve ekseriyet şartları belirtilecektir. Toplantıya katılım için gerekenler, nisaplar ve çoğunluklar ticari şirketlere ilişkin 10 Ağustos 1915 tarihli (değişiklik) Kanun'un madde 67 ve 67 – 1'inde ve Şirket Ana Sözleşmesinde belirtilmiştir.

3) Denetlenmiş yıllık mali raporlar denetlenmemiş yarı–yıllık raporlar Franklin Templeton'ın http://www.franklintempleton.lu adresinde yayınlanacaktır veya Şirket'in ve Yönetim Şirketi'nin kayıtlı adresinden talep üzerine edinilebilecektir ve ancak yerel düzenlemelerin gerektirmesi halinde o ülkelerdeki kayıtlı Pay Sahiplerine dağıtılır. Denetlenmiş yıllık raporların ve denetlenmemiş yarı yıllık raporların tamamlanmış hali Şirket'in ve Yönetim Şirketi'nin kayıtlı ofisinde hazır bulunur. Şirket'in mali yılı her sene 30 Haziran'da sona erer.

4) Fon Yönetim Kurulu her ne kadar toplanan Hisselere (accumulation Shares) temettü dağıtımı yapılmasa da dağıtılabilir bütün geliri dağıtım hisselerine (distribution shares) paylaştırmayı hedeflemektedir, fakat dağıtılabilir gelir Hisselerin artırılmış değerine yansıtılacaktır.

5) İzahnamede ve her bir alt fon için hazırlanan yatırımcı bilgi formunda yer alan bilgilerin satışa başlanmadan veya satış tarihinden itibaren kayıtlı bilgilerin değişmesi halinde söz konusu değişiklikler, değişikliklerin öğrenildiği tarihi izleyen işgünü Sermaye Piyasası Kurulu'na derhal bildirilecektir. Sermaye Piyasası Kurul'u tarafından aksi belirtilmedikçe, yapılan bu değişiklikler bildirimin Kurul kaydına girdiği tarihi takip eden 10 iş günü içerisinde temsilcinin resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilir. Fon birimlerinin işlem gördüğü yerden İzahname ve son aylık rapor ücretsiz olarak temin edilebilir.

6) Hissedarların incelemesi için hissedarlardan herhangi ayrı bir ücret alınmaksızın günlük Alt – Fon Hisse değerleri ve her bir Alt – Fon için yayınlanan bütün diğer finansal bilgiler Temsilcinin merkez ofisi ve şubelerinde hazır bulundurulur.

7) Bir pay sahibi Temsilcinin hesaplarının mevcut durumu ile ilgili olarak bilgi taleplerinde bulunabilir. (sahip olduğu Fon birimlerinin sayısı ve bunların ihraç ve itfa değerleri, vb.)

8) Temsilcinin merkez ve şubelerinde, normal çalışma saatlerinde, İngilizce ve Türkçe izahname ve sirkülerler, talep edilmeleri halinde yatırımcılara verilecektir. Ayrıca, aşağıdaki belgelerin birer örnekleri de yatırımcıların incelemesi için Temsilcinin merkez ve şubelerinde hazır bulundurulacaktır:

    a) Fon Ana Sözleşmesi;
    b) Saklama Anlaşması;
    c) Acenta ve Hizmet Anlaşması;
    d) Portföy Yönetimi Anlaşması;
    e) Dağıtım Anlaşması;
    f) Temsilci ile İmzalanan Alt Dağıtım Anlaşması;
    g) Temsilcilik Anlaşması;
    h) Fon'un Yıllık ve Yarı Yıllık Finansal Raporları; ve
    i) Fon'un Lüksemburg'da Yayınlanan İzahnamesi.

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

1) Fonların net aktif değerleri, payların satış ve geri alış fiyatları Temsilcinin merkezinde ve şubelerinde her iş günü itibariyle yatırımcılara duyurulacaktır.

2) Yatırımcıların fon paylarına ilişkin alım ve satım işlemleri, Temsilcinin merkez ve şubelerinde işbu İzahname, Sirküler, Temsilcilik Sözleşmesi ve Alt-Dağıtım Sözleşmesi hükümlerine uygun olarak gerçekleştirilecektir.

3) Yatırımcılar pay alım ve satımlarında, İzahnamenin 10. Bölümünde ayrıntılı olarak belirtilen ve alt fonlara ve pay gruplarına göre değişen oran ve türlerde komisyonlar ödeyeceklerdir.

4) Fon işlemleri iş günlerinde Türkiye saatiyle 09:00 ile 15:30 arasında yazılı bir emir formu düzenlemek suretiyle yapılacaktır. Saat 15:30'dan sonra Temsilci tarafından alınan emirler ertesi gün işleme

konulacaktır.

5) Temsilci alım ve satım/itfa emirlerini, Fon'un Yönetim Şirketi aracılığıyla yerine getirecektir. Temsilci aldığı tüm alım ve satım/itfa emirlerini aynı gün Türkiye saatiyle en geç 18:00'e kadar, Yönetim Şirketi'nin istediği bilgilerle birlikte Yönetim Şirketi'ne iletecektir. Her alım ve satım/itfa emri en azından şu bilgileri içerecektir: Grup, Alt Fon, Grup'un ISIN kodu, satın alınacak / itfa edilecek Hisse adedi, veya Alt Fon'un ana para birimi veya mümkünse Alt Fon'un alternatif para biriminde belirtilmiş satın alma/itfa miktarı veya itfa prosedüründeki ödeme için talimatlar ile birlikte (ilgili banka detayları dahil) itfa edilecek Hisse hacminin yüzdesi (sadece itfada). Alt – Fon(lar) gruplarının isimlerinde, Grup'un ISIN kodu veya alım ve satım/itfa emrinde kota edilen Alt – Fon(lar) Grubunda çelişki olması halinde, teklif alım ve satım/itfa emrinde kota edilen ISIN koduna göre değerlendirilecektir. Yatırımcıların kimlik bilgilerine ilişkin kayıtlar Temsilci tarafından tutulacaktır. Emirlere ilişkin teyitler Yönetim Şirketi tarafından 24 saat içerisinde Temsilciye gönderilecektir.

6) Temsilci, paylar için iş günlerinde Türkiye saatiyle 17:00'dan önce verilen tüm emirleri Yönetim Şirketi'ne faksla veya diğer bir elektronik iletişim araçları ile iletecektir. Temsilci kendisine zamanında ulaşan bir talimatı zamanında iletemez ise işlem bir sonraki Değerleme Günü'ne kadar yapılamayacaktır ve böyle bir durumda böyle bir ihmal dolayısıyla, emrin normalde işlem görmesi gereken değerleme günü ile emrin sonuç itibariyle işlem gördüğü gün arasında ortaya çıkan fiyat farklarından dolayı yatırımcıların uğrayacağı zararlar Temsilci tarafından karşılanacaktır. Temsilci tarafından emirler Yönetim Şirketi'ne Türkiye saatiyle saat 18:00'den geç olmamak kaydıyla Değerleme Günü'nde, tarafların zaman zaman üzerinde anlaştıkları şekilde faksla veya başka bir elektronik iletişim aracı ile iletilecektir.

7) Temsilci tarafından iletilen tüm emirler ve talimatlar Yönetim Şirketi'nin şart koştuğu 5. maddede belirtilen tüm makul bilgileri içerecektir. Yönetim Şirketi'nin tüm gerekli bilgileri içermeyen emirleri / talimatları yerine getirmeme hakkı vardır ve böyle bir ihmal dolayısıyla, emrin normalde işlem görmesi gereken değerleme günü ile emrin sonuç itibariyle işlem gördüğü gün arasında ortaya çıkan fiyat farklarından dolayı yatırımcıların uğrayacağı zararlar Temsilci tarafından karşılanacaktır.

8) Fon'un veya Yönetim Şirketi'nin derhal Temsilciyi haberdar etmesi ve emrin iletim tarihinden itibaren 3 (üç) Değerleme Günü içinde sebeplerini açıklaması koşulu ile emirler usulüne uygun olarak ve zamanında Yönetim Şirketi'ne iletilmiş olsa dahi, Türkçe İzahname ve/veya Lüksemburg'da yayınlanan izahname hükümlerine uygun olmamaları durumunda; Yönetim Şirketi'nin Temsilci tarafından bildirilen emirleri reddetme hakkı vardır. Bir emrin Yönetim Şirketi tarafından reddedilmesi halinde, Temsilci, yatırımcıyı iadeli taahhütlü bir mektupla ya da mümkün olan hallerde telefon, elektronik posta, faks gibi daha hızlı yöntemlerle uyarması ve talimata ilişkin parayı ilgili yatırımcının hesabına, Yönetim Şirketi'nin kendisine reddi ve nedenlerini bildirmesini takip eden 1 (bir) İş Günü içinde nakletmesi şartıyla yatırımcının herhangi bir zararından ya da talebinden sorumlu olmayacaktır.

9) Yönetim Şirketi, yüksek risk içeren durumlarda veya yürürlükteki yasalar ile düzenlemelere uyum için gerekmesi halinde, herhangi bir zamanda fonların kaynağı ve servetin kökeni gibi ek bilgi ve belge talep etme hakkını saklı tutmaktadır. Bu bilgi ve/veya belgelerin sağlanmasında gecikme yaşanması veya bu bilgi ve/veya belgelerin hiç sağlanmaması durumunda Yönetim Şirketi alım veya satım emirlerini veya diğer herhangi bir işlemi işlemeyi geciktirebilir veya askıya alabilir. Yönetim Şirketi ayrıca ilgili ve yeterli bilgi ve/veya belgenin temin edilmesine kadar temettü ödemesini geciktirebilir veya askıya alabilir. Yatırımcının hiç veya gereği gibi bilgi ve/veya belge temin etmemesi sonucunda işlemlerin yürütülmesindeki gecikmelerden veya işlemlerin yürütülememesinden Fon veya Yönetim Şirketi sorumlu değildir.

10) Türkiye'deki Pay alım ve satım prosedürleri aşağıda ayrıntılı olarak açıklanmaktadır:

Pay Alım Prosedürü:

a) Yatırımcı, ilk defa alım talebinde bulunacağı zaman iş günlerinde Türkiye saati ile 09:00 ile 15:30

saatleri arasında Temsilci şubelerinden birine gidip başvuru formu doldurarak alım emri verir. İlk defadan sonraki alımlarda ise yine iş günlerinde Türkiye saati ile 09:00 ile 15:30 saatleri arasında olmak kaydıyla yazılı olarak ya da yazılı olarak teyit etmek kaydıyla telefonla da emir verilebilecektir. Temsilci'nin; pay bedellerine ilişkin ödemenin yapıldığını gösteren makbuz olmaksızın herhangi bir emri yerine getirmeme hakkı saklıdır.

b) Alım formunun teslimi ya da alım emrinin verilmesi ile birlikte, pay bedeli karşılığı ödeme yapılır. Ödemeler EFT ya da çek ile de yapılabilmektedir. Yatırımcılar alım talimatlarına ilişkin ödemeleri, ilgili alt fonun kendi para birimi veya mevcutsa alternatif para birimi üzerinden yapabilirler. İlgili alt fonun kendi para birimi veya alternatif para birimi dışında bir para birimi üzerinden ödeme yapan Yatırımcılar, kur dönüştürme işlemi nedeniyle alım emirlerinin 1 (bir) Değerleme Günü gecikeceğini bilmelidirler. Söz konusu dönüştürme işlemine ilişkin masraflar yatırımcı tarafından karşılanacaktır.

c) Temsilci, alım emirlerini pay adedi, fon adı, ödeme yapılacak para birimi vb. bilgiler ile birlikte aynı gün Türkiye saati ile 18:00' ye kadar Yönetim Şirketi'ne iletir.

d) Aynı gün Türkiye saati ile 15:30'a kadar verilen emirler aynı gün hesaplanacak pay fiyatı üzerinden, Türkiye saati ile 15:30'dan sonra verilen talimatlar ise bir sonraki hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleşecektir.

e) Yatırımcılar A ve A (acc) grubu pay alımlarında pay fiyatının yanı sıra aşağıda yer alan oranlarda başlangıç satış komisyonu da ödeyeceklerdir. B grubu payların alımında herhangi bir başlangıç satış komisyonu tahsil edilmemektedir:

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

g) Yönetim Şirketi 24 saat içerisinde gerçekleşen emirlere ilişkin teyitleri Temsilciye gönderir.

h) Emrin verildiği günden üç iş günü sonra (T+3) , alım karşılığı ödenen tutarı Temsilci, Yönetim Şirketi'ne transfer eder. Aynı gün ilgili paylar da yatırımcının hesabına geçer.

Pay Satım Prosedürü:

a) Yatırımcı iş günlerinde Türkiye saati ile 09:00 ile 15:30 saatleri arasında Temsilcinin şubelerinden birine gidip yazılı talimat vererek ya da yazılı olarak teyit etmek kaydıyla telefonla satım emri verilebilecektir.

b) Temsilci, satım emirlerini, satılmak istenen Fon Payı adedi, ödemenin yapılması talep edilen para birimi vb. bilgilerle birlikte aynı gün Türkiye saati ile 18:00'e kadar Yönetim Şirketi'ne iletir.

c) Aynı gün Türkiye saati ile 15:30'a kadar verilen emirler aynı gün hesaplanacak pay fiyatı üzerinden, saat 15:30'dan sonra verilen talimatlar ise bir sonraki hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleşecektir.

d) Yönetim Şirketi 24 saat içerisinde gerçekleşen emirlere ilişkin teyitleri Temsilciye ve Denizbank'a gönderir.

e) B ve B(acc) grubu payların Fona geri satışında elde tutma süresine bağlı olarak değişen ertelenmiş satış komisyonları uygulanmaktadır.

f) SATIN ALIM TARİHİNDEN İTİBAREN GEÇEN YIL SAYISI Komisyon Oranı

Bir yıldan az %4
Bir yıl ve bir yıldan fazla ancak iki yıldan az %3
İki yıl ve iki yıldan fazla ancak üç yıldan az %2

Üç yıl ve üç yıldan fazla ancak dört yıldan az %1
Dört yıl ve daha uzun %0

g) Emrin verildiği günden üç iş günü sonra (T+3), pay bedellerinin karşılığı Yönetim Şirketi tarafından Temsilcinin hesabına EFT yoluyla havale edilir. Temsilci de yine aynı gün ilgili toplam bu bedelleri yatırımcıların hesaplarına aktarılacaktır. Ödemeler yatırımcıların isteğine bağlı olarak fon transferi veya çek yoluyla yapılabilmektedir. Her iki ödeme şeklinde de masraflar yatırımcıya ait olacaktır. Paylar da ilgili yatırımcıların hesabından aynı gün alınacaktır.

h) Yönetim Şirketi'nden ve/veya Temsilci'den kaynaklanmayan olağanüstü durumlarda, Yatırımcılar en hızlı iletişim aracı ile bu durumdan haberdar edileceklerdir.

i. Ödeme normal olarak fonun kendi para birimi cinsi veya mevcut alternatif para birimi üzerinden yapılacaktır. Emir verilirken yatırımcı tarafından talep edilmesi halinde ödeme dolaşımı serbest para birimlerinden herhangi biriyle de yapılabilmektedir. Farklı para birimlerinde talep edilen ödemelere ilişkin döviz kuru işlemleri Yönetim Şirketi tarafından spot oranlar çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

11) Bir pay satım talebinin gerçekleştirilmesi sonucunda söz konusu pay sahibinin herhangi bir alt fondaki paylarının değeri 2.500 ABD Doları (veya fonun para birimi cinsinden eşdeğerinin)'nin altına düşüyorsa, Fon söz konusu pay sahibinin ilgili fondaki paylarının tamamını fona geri satıp pay bedelini pay sahibine ödeme hakkına sahiptir.

12) İzahnamenin « Fon Paylarının İhracının, geri alımının (itfasının) ya da değiştirilmesinin ve net aktif değerinin hesaplamasının durdurulması» bölümünde ayrıntılı bir şekilde tanımlanan olağanüstü durumlarda, ilgili alt Fonun likidite durumunun satış emrinin, usulen uygun olarak ve zamanında alınmasından sonraki beş (5) bankacılık iş günü içerisinde ödenmesine yetmemesi halinde, ödeme bundan sonra mümkün olan en kısa zamanda ancak herhangi bir faiz işlemeden yapılacaktır.

13) Fon, herhangi bir değerleme gününde fon paylarının %10'undan fazlasını geri almama veya değiştirme hakkını saklı tutar. Bu durumlarda, Yönetim Kurulu Fon'a geri satılacak payların tamamının veya bir kısmının geri satış işlemlerinin 10 bankacılık işgününü aşmayacak bir süre için ertelendiğini ilan edebilir. Söz konusu Paylar ilgili satış emirlerinin gerçekleştiği gün hesaplanan net aktif değerler üzerinden Fon'a geri satılacaklardır.

14) Yönetim Kurulu, ilgili pay sahiplerinin onayını alarak ve pay sahiplerine eşit muamele prensibini gözeterek geri satış taleplerini kısmen veya tamamen, herhangi bir Alt Fon'un geri satılacak paylarına atfedilebilen net varlık değerine eşit değerdeki portföy menkul kıymetlerini paylarını satan pay sahiplerine tahsis ederek karşılayabilir.

15) Herhangi bir Alt Fon'daki payların satılacağı fiyat, geri satış sırasında uygulanan ilgili Alt Fon'un pay başına net aktif değerine bağlı olarak, geri satış gününden itibaren payların pay sahiplerine maliyetinden düşük ve yüksek olabilir.

16) Kayıtlı Payların devri aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

(a) Eğer hisse senedi ihracı gerçekleşmişse, Yönetim Şirketi tarafından hisseleri temsil eden hisse senetleri ile Fon'a ve/veya Yönetim Şirketi'ne devir için kafi gelecek örneğin Fon'un ve/veya Yönetim Şirketi'nin kayıtlı adresinden temin edilecek standart devir formu gibi diğer belgelerin sunulması ve Fon Pay defterine devrin yazılması suretiyle,

(b) Eğer hisse senedi ihracı gerçekleşmemişse, Fon Pay defterine devir yazılı bir beyanla kaydedilerek, devri yapan tarafından tarih atılmış ve imzalanmış, Fon ve / veya Yönetim Şirketi tarafından istenilmesi halinde de transfer alan veya buna uygun vekaletnameyi haiz olan tarafından imza atılması suretiyle.

Eğer transferin sonucu ilgili Fonun hisselerinin değerinde ilgili Pay sahiplerinin 2500 ABD Dolarından (veya Fonun ait olduğu para biriminin eşitinden) az payı haiz olmasına neden olacaksa devir gerçekleşmeyebilir. Şirket ve/veya Yönetim Şirketi sahip olunan tutarın itfasını isteyebilir.

Hisselerin devrine ilişkin bir istek ancak önceki bir hisse devrine ilişkin alınan Paylardaki işlem tamamlandığında ve bu Paylar üzerinde tamamen uzlaşıldığında gerçekleştirebilir.

Hisse devri hisselerin kayıtlı olduğu Lüksemburg'daki ilgili Borsa'ya uygulanan kurallar uyarınca yapılacaktır.

Paylar serbestçe devredilebilir. Fon'un Ana Sözleşmesi Yönetim Kurulu'nu sınırlamaları düzenleme konusunda yetkilendirir. (a) Herhangi bir ülkenin ya da devlet makamının yürürlükteki bir kanunun ya da yönetmeliğinin herhangi bir kimse tarafından ihlali veya (b) Yönetim Kurulu'na göre bir kimsenin şirketi vergisel bir yükümlülüğe maruz bırakacak, ya da şirketin maruz kalmaması gereken diğer bir dezavantaja maruz bırakacak olması durumlarında bu kimselerin hisse sahibi olmaması veya iktisap etmemesi için Yönetim Kurulu gerekli gördüğü sınırlamaları koyabilir.

Devredilen hisseler CDSC'nin de dahil olduğu özel şartlara tabi olabilir. Bu devredilen hisselere uygulanacak özel şartlar konusunda bilgi verme Yatırımcı'nın görevidir.

XV. FON PAYLARININ İHRACININ, GERİ ALIMININ (İTFASININ) YA DA DEĞİŞTİRİLMESİNİN VE NET AKTİF DEĞER HESAPLAMASININ DURDURULMASI:

Bir Alt Fon'daki herhangi bir Grubun payları herhangi bir Değerleme Günü'nde itfa edilebilir. Paylar'ın hepsini yada herhangi bir kısmını itfa etmek isteyen bir hissedar, yazılı taleple veya Yönetim Şirketi i tarafından açıkça izin verilmişse faksla, telefonla veya elektronik ortamda gerçekleştirilecek bir taleple, Grubu, Fonu, Sınıf ISIN kodunu (ISIN kodları ile ilgili ayrıntılı bilgi için bu prospektüsteki Ek 1'e bakınız.) ve (i) itfa edilecek pay sayısını, (ii) Alt Fon'un temel para biriminde veya uygulanabiliyorsa Fon'un alternatif para biriminde belirtilen itfa miktarını veya (iii) İtfa hasılatının ödemesi için talimat vermekle beraber, (ilgili bankalar hakkında detaylı bilgi de dahil) itfa için tutulan Payların yüzdesini gösteren bir beyan ile yapmalıdır.
Telefonla, faksla ve elektronik yollarla yapılan itfa talepleriyle ilgili olarak, Yönetim Şirketi kendi inisiyatifinde olarak yazılı ve usulüne uygun olarak imzalanmış konfirmasyon isteyebilir, böyle bir durumda yazılı konfirmasyonun alınmasına kadar talebin işleme konulması gecikebilir. Belgeleme usulleri aşağıda belirtilmiştir. Herhangi bir Pay itfası talebi, pay itfa taleplerini içeren önceki işlemler tamamlanmadan ve o Paylar üzerinde tam bir ödeme gerçekleşmeden işleme konulmayabilir. Söz konusu itfa talebi önceki işlemin tamamlandığı ve ödemenin tamamen gerçekleştiği Değerleme Günü'nde belirlenen Pay başına düşen net aktif değer üzerinden işlem görecektir.

XVI. FON'UN TASFİYESİ VE BÜTÜN PAYLARIN FON TARAFINDAN GERİ ALINMASI:

1. Şirket, Lüksemburg Büyük Dükalığı kanunları çerçevesinde bir anonim şirket olarak kurulmuş, sınırlı sorumluluklu bir yatırım şirketidir ve société d'investissement à capital variable (değişken sermayeli yatırım şirketi) olarak nitelendirilmiştir. Şirket, sınırsız süreli olarak 6 Kasım 1990 tarihinde Lüksemburg'da şirketleşmiştir. Şirket Ana Sözleşmesi, 2 Ocak 1990 tarihli Bildiride yayınlanmıştır. Ana Sözleşmeye yapılan tadiller, 25 Ekim 1994, 4 Kasım 1996, 22 Mayıs 2000, 16 Haziran 2004 ve 25 Mart 2005 tarihli Bildirilerde yayınlanmıştır. Şirket, Lüksemburg, Registre de Commerce et des Societes de et a Luxembourg Ticaret Sicilinde, B 35 177 numarasıyla kayıtlıdır. Değişik haliyle Ana Sözleşmenin Nüshaları incelemek için Registre de

Commerce et des Societes de et a Luxembourg'da, Şirket'in ve Yönetim Şirketi'nin merkezinde mevcuttur.

2. Şirketin minimum sermayesi 1.250.000 Euro veya bu tutarın ABD Doları cinsinden eşdeğeridir.
3. Şirket, Hissedarlar genel kurulunun olağanüstü toplanmasıyla alınan bir kararla tasfiye edilebilir. Şirketin sermayesi minimum sermayenin ikide birinin altına düşerse Yönetim Kurulu, herhangi bir toplantı nisabının öngörülmeyeceği genel kurul toplantısında Şirketin tasfiyesi konusunu gündeme getirmeli ve karar, toplantıda temsil edilen Hisse hamillerinin salt çoğunluğuyla alınmalıdır. Şirketin sermayesi minimum sermayenin dörtte birinin altına düşerse Yönetim Kurulu, toplantı nisabının öngörülmeyeceği bir genel kurul toplantısında Şirketin tasfiye konusunu gündeme getirmelidir; tasfiye kararı, toplantıda temsil edilen Hisselerin dörtte birine sahip Hissedarlarla alınabilir. Eğer Şirketin tasfiye edilmesi gerekirse, şirketin tasfiyesi Lüksemburg Büyük Dükalığı kanunları hükümlerine uygun şekilde gerçekleştirilecektir, kanunlar tasfiye dağıtımına Hissedarların iştirakini sağlamak için atılan adımları belirtmek ve bununla bağlantılı olarak, herhangi bir Hissedarca hemen talep edilmeyen herhangi bir meblağın Caisse de Consignation'da emaneten yatırılmasını öngörmektedir. Öngörülen süre içerisinde emanetten talep edilmeyen tutarlar, Lüksemburg Büyük Dükalığı kanunlarına uygun bir şekilde irat kaydedilecektir. Caisse de Consignation'a devredilen herhangi bir tutar "taxe de consignation" vergisine tabi tutulur ve sonuç olarak, ilk tutar iade edilemez.
4. Fon'un net varlıklarının 50 milyon ABD Dolarının altında düşmesi halinde veya ilgili Fona ilişkin ekonomik veya siyasi durumda bir değişikliğin tasfiyeyi haklı halinde, Yönetim Kurulu Fon'un tasfiyesine karar verebilir. Tasfiye kararı Şirket tarafından, tasfiyeden önce yayınlanacak olup, yayınlanan ilgili kararda/bildiride tasfiye işleminin nedenlerini ve tasfiyenin nasıl yapıldığı belirtilecektir. Hissedarlar lehine veya Hissedarlar arasında eşit muameleyi muhafaza adına Yönetim Kurulu aksi yönde bir karar vermediği sürece, ilgili Fonun Hissedarları, Hisselerin satışını veya değiştirilmesini (switch) talep etmeye devam edebilir. Fonun tasfiye süresi kapandıktan sonra lehtarlarına dağıtılamayan varlıklar, lehtarları adına Caisse de Consignation'a yatırılacaktır. Caisse de Consignation'a devredilen herhangi bir tutar "taxe de consignation" vergisine tabi tutulur ve sonuç olarak, ilk tutar iade edilemez.

   Bir önceki paragrafta açıklanan aynı koşullarda, 17 Aralık 2010 tarihli Kanunun Bölüm I'ine tabi toplu yatırım amacıyla başka bir Fona katkı veya başka bir teşebbüse aktarılmak suretiyle Yönetim Kurulu bir Fon'un kapatılmasına karar verebilir. Ayrıca, ilgili Fonun/Fonların Hissedarların menfaati doğrultusunda gerekli olması halinde, bu tür bir birleşme Yönetim Kurulu tarafından da kararlaştırılabilir. Bu karar, 17 Aralık 2010 tarihli Kanununa uygun bir şekilde tanzim edilecek ve yayınlanacaktır.

   Yukarıda belirtilen aynı koşullarda, 17 Aralık 2010 tarihli Kanunun Bölüm I'ine tabi toplu yatırım amacıyla başka bir Fona katkı veya başka bir teşebbüse aktarılmak suretiyle Yönetim Kurulu bir Fon'un kapatılmasına karar verebilir. Bu karar, yukarıdaki paragrafta açıklandığı şekilde yayınlanacak olup, söz konusu yayınlanan kararda, diğer Fon ve toplu yatırım amaçlı teşebbüsle ilgili bilgilerde yer alacaktır. Bu yayınlanan karar, başka bir Fona katkı veya toplu yatırım amaçlı başka bir teşebbüse aktarım işleminin yürürlüğe girmesinden önce Hissedarların ücretsiz olarak kendi Hisselerinin satılmasını veya değiştirilmesini talep edebilmelerini sağlamak için, birleşmenin geçerlilik kazandığı tarihten bir (1) ay önce yapılacaktır.

   Şartların öyle gerektirmesi halinde, yukarıda açıklanan hükümler aşağı yukarı bir Hisse Sınıfının kapatılması ve bir Fon içerisinde mevcut bir Hisse Sınıfın başka bir Fona katkı veya 17 Aralık 2010 tarihli Kanunun Bölüm I'ine tabi toplum yatırım amaçlı başka bir teşebbüse aktarımı için de geçerli olacaktır.

   İlgili Fon'un Hissedarlarının menfaati doğrultusunda gerekli olması halinde veya ilgili Fonla ilgili ekonomik veya siyasi durumdaki bir değişikliğin yeniden yapılandırmayı gerekli kılması

halinde Yönetim Kurulu, iki veya daha fazla ayrı Fon'lara bölmek suretiyle herhangi bir Fon'un yeniden yapılandırılmasına karar verebilir. Bu karar, aynı yukarıda açıklandığı şekilde yayınlanacak olmakla birlikte, yayınlanan kararda, yeniden yapılandırmadan sonra ortaya çıkan iki veya daha fazla müstakil Fonla ilgili bilgiler de yer alacaktır. Yeniden yapılandırma geçerlilik kazanmadan önce Hissedarların kendi Hisselerinin satılmasını veya değiştirilmesini (switch) talep edebilmelerini sağlamak amacıyla karar, yeniden yapılandırma geçerlilik kazanmadan bir (1) ay önce yayınlanacaktır.

5. İzlenen politika açısından Yönetim Şirketi, devredilebilir menkul kıymetlere yapılan Şirket'in çeşitli yatırımlarıyla ilişkilendirilebilecek oy hakkının kullanılmasını amaçlamaktadır. Bu kapsamda, Yönetim Şirketi; Şirket'in sahip olduğu portföy menkul kıymetlerine ilişkin vekaleten oy kullanma yetkisini, ilgili Fon'un, Franklin Templeton Investments kuruluşları olabilecek veya olmayabilecek Yatırım Yöneticisine (Yöneticilerine) ve Alt Yatırım Yöneticisine (Yöneticilerine) vermiştir. Vekâleten oylama kayıtları ücretsiz olarak ve talep edilmesi halinde kayıtlı Şirket'in ve Yönetim Şirketi'nin merkezinde mevcuttur.

XVII. HALKA ARZLA İLGİLİ BİLGİLER:

1) Satış Başlangıç Tarihi : Fon payları, .../.../2007 tarihinden itibaren pay bedelleri tam ve nakden tahsil edilmek üzere satışa sunulacaktır.

2) Fon Paylarının satımının yapılacağı, ihraçla ilgili tüm belgelerin ve izahnamenin temin edilebileceği ve her bir pay değerinin ilan edileceği yerler:

DENİZBANK A.S.,
Büyükdere Caddesi No: 106, 34394 Esentepe, İstanbul
Telefon: 00 90 212 336 40 00

Tüm Şubeler

3) Fonun ve Temsilcinin adres ve telefon numaraları:

Temsilci'nin Merkez Adresi ve Telefon Numaraları:

DENİZBANK A.Ş.

ADRES	**TELEFON**
Büyükdere Caddesi No: 106 34394, Esentepe, İstanbul	00 90 212 336 40 00

Fon Merkezinin Adres ve Telefon Numaraları:

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS

ADRES	**TELEFON**
8A, rue Albert Borschette L-1246 Luxembourg	+352 46 66 67 - 1

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız.
14/12/2007

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	**DENİZBANK A.Ş**
Ad/Soyad	*Ad/Soyad*
Ünvan	*Ünvan*
İmza	*İmza*

EK I

Fon'un adı	ISIN Kodu
Franklin Mutual U.S. Value Fund A(acc) USD	LU0070302665
Templeton China Fund A(acc) USD	LU0052750758
Templeton Emerging Markets Fund A(acc) USD	LU0128522744
Templeton Emerging Markets Fund N(acc) USD	LU0109402221
Templeton Latin America Fund A(acc) USD	LU0128526570