

DENİZBANK A.Ş.’NİN TÜRKİYE’DE TEMSİLCİLİĞİNİ ÜSTLENDİĞİ LÜKSEMBURG KANUNLARINA GÖRE KURULMUŞ OLAN “FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS” ŞEMSIYESİ ALTINDA BULUNAN DÖRT ADET ALT FONUN PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ METNİDİR.

Denizbank A.Ş.’nin Türkiye Temsilciliğini üstlendiği Lüksemburg kanunlarına göre kurulmuş olan “FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS” şemsiyesi altında bulunan dört adet alt fonun paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin II., III., IV., VI., VII., VIII. ve XI. bölümleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

I. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER

İzahnamenin “II. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER” başlıklı bölümünde yer alan Alt Fonların net aktif değerleri ile pay değerleri güncellenmiş ve Alt Fonların “Yatırım Politikası” ve “Yatırımcı Profili” başlıklarında çeşitli değişiklikler yapılmıştır.

ESKİ METİN

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 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 İlişkin 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	: 989,34 Milyon ABD Doları (31.12.2017 itibarıyla)
Pay Değeri (31.12.2017 itibarıyla)	: N (acc) USD 23,14 ABD Doları : A (acc) USD 43,77 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 beklenen 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 itibarı ile esas değer 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), etkin portföy yönetimi ve/veya yatırım 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 eşit veya bu oranın altındadır.

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 İlişkin 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
(31.12.2017 itibarıyla)**

: 620,83 Milyon ABD Doları

**Pay Değeri
(31.12.2017 itibarıyla)**

: A (acc) USD 82,52 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 kazandırır.

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 menşei 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 sayılan şirketler 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 menkullerine 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 İlişkin 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 (31.12.2017 itibarıyla)	: 1.240,41 Milyon ABD Doları
Pay Değeri (31.12.2017 itibarıyla)	: A (acc) USD 62,81 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 hukukuna göre kurulmuş olan 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'in hisse menkullerine 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 İlişkin 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: Temel Para Birimi:

Hisse Fonu
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 (31.12.2017 itibarıyla)	: 546,05 Milyon ABD Doları
Pay Değeri (31.12.2012 itibarıyla)	: A (acc) USD 28,93 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

YENİ METİN

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 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 beklenen 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 itibarı ile esas değer 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 İlişkin 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	
Yatırım Yönetici(leri)si:	Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (Commitment Approach) kullanılmıştır.
Varlık Sınıfı:	Franklin Mutual Advisers, LLC
Temel Para Birimi:	Hisse Fonu
Ücretler:	ABD Doları (USD)
	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 İlişkin 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 İlişkin 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: Temel Para Birimi:

Hisse Fonu
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	

II. FON PORTFÖY STRATEJİSİ

İzahnamenin “III. FON PORTFÖY STRATEJİSİ” başlıklı bölümüne Alt Fonların geri alım ve menkul kıymet ödöncü işlemleri yapabileceğı hususu ve Alt Fonlar tarafından kullanılan finansal türev araçların dayanak varlıklarına ilişkin sınırlamalar eklenmiştir.

ESKİ METİN

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

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.

Her Alt Fon, yatırım yöneticisi daha etkili fırsatlar sunduğuna inandığında, veya olumsuz piyasa, ekonomik, politik koşullara veya diğör 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 “öncelikli”, “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.

YENİ METİN

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 ödücü 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.

III. ALT FONLARIN PORTFÖY YAPILARI

İzahnamenin “IV. ALT FONLARIN PORTFÖY YAPILARI” başlıklı bölümünde yer alan Alt Fonların portföy yapısı 31.10.2018 tarihi itibarıyla her bir alt fonun portföy dağılımını gösterir şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

Alt Fonlara ilişkin 31.03.2018 tarihi itibarıyla portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur;

Templeton Emerging Markets Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	95.28%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	4.72%
TOPLAM	100.00

Franklin Mutual U.S. Value Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	91.03%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	2.73%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	6.24%
TOPLAM	100.00

Templeton Latin America Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	97.56%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	2.44%
TOPLAM	100.00

Templeton China Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	99.08%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	0.91%
TOPLAM	100.00

YENİ METİN

Alt Fonlara ilişkin 31.10.2018 tarihi itibarıyla portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur;

Templeton Emerging Markets Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
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	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
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	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
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	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	99.55%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	0.45%
TOPLAM	100.00

IV. FON YÖNETİCİLERİ HAKKINDA BİLGİLER

İzahnamenin “VI. FON YÖNETİCİLERİ HAKKINDA BİLGİLER” başlıklı bölümündeki tabloda yer alan “Trevor G. TREFGARNE” Yönetim Kurulundan çıkartılmıştır.

ESKİ METİN

Adı Soyadı	Ünvanı	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
Trevor G. TREFGARNE	Yönetim Kurulu Üyesi	Enterprises Group Limited – Yönetim Kurulu Başkanı
James J.K. HUNG	Yönetim Kurulu Üyesi	Asia Securities Global Ltd – Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

YENİ METİN

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

V. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER

İzahnamenin “VII. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER” başlıklı bölümünde yer alan “4. DEVREDİLEBİLİR MENKUL KIYMETLER VE PARA PİYASASI ARAÇLARI İLE İLGİLİ TEKNİK VE ARAÇLARIN KULLANIMI” başlıklı bölümde ek açıklamalar işlenmiş, mükerrer ifadeler çıkarılmıştır.

ESKİ METİN

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

a) 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 Lüksemburg Kanunlarının ve uygulama yönetmelikleri, genelgeler ve Lüksemburg 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, değerlendirme, 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 ve 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 girerirken 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 aracı 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 itibarıyla, menkul kıymet ödünç verme işlemlerine tabi olan tek varlık türü özkaynak senetleridir.

Herhangi bir Fon'un işbu izahname'nin tarihi itibarıyla 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 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 ve 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, aracılar konut ipotekine dayalı menkul kıymetler ve ticari ipotek dayalı menkul kıymetler ile bir ihtimal diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler.

Herhangi bir Fon'un işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla 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 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, aracılar konut ipotekine dayalı menkul kıymetler ve ticari ipotek dayalı menkul kıymetler ile bir ihtimal diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler.

Herhangi bir Fon'un işbu izahname'nin tarihi itibarıyla 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 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.

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

Herhangi bir Fon'un işbu izahname'nin tarihi itibarıyla 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 izahname'nin tarihinden itibaren ters repo sözleşmesi işlemlerine girişmemiş 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, değerlendirme, 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 değerlendirilmeli 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 değerlendirilecektir. Teminat günlük olarak gerçeğe uygun şekilde değerlendirilecek 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.

YENİ METİN

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

- Repo işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme işlemleri

v. Türleri ve amacı

Her bir Alt Fon, 17 Aralık 2010 tarihli Kanunun, yürürlükte olan veya gelecekte yayımlanacak olan Lüksemburg Kanunlarının ve uygulama yönetmelikleri, genelgeler ve Lüksemburg 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, değerlendirme, 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 kolektif 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.

vi. 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 itibarıyla, menkul kıymet ödünç verme işlemlerine tabi olan tek varlık türü özkaynak senetleridir.

Herhangi bir Fon'un işbu izahname'nin tarihi itibarıyla 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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.

vii. Çıkar Çatışmaları

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

viii. Teminat

Geçerli kanunlar ve düzenlemeler ile özellikle likidite, değerlendirme, 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 değerlendirilmeli 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 değerlendirilecektir. Teminat günlük olarak gerçeğe uygun şekilde değerlendirilecek 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.

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

İzahnamenin “VIII. KORUNMA (HEDGING) İŞLEMLERİ VE RİSKLERLE İLGİLİ DİĞER KONULAR” başlıklı bölümünde yer alan, “Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk)” başlıklı bölümüne finansal riskten korunma stratejisinin faiz oranı farklılığı ile ilişkisine dair bir paragraf ve “Gelişmekte Olan Piyasalar Riski” başlıklı bölümüne yüksek riskli gelişmekte olan piyasa ülkelerine ilişkin bir paragraf eklenmiştir.

ESKİ METİN

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.

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 değişiklik 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 olmadığına addedilmesine bağlıdır. Şartlı dönüştürülebilir tahviller hisse senedine dönüşebilir veya alternatif olarak, yalnızca zararı karşılayarak hiçbir şeye dönüşmeyebilir. Tetikleme seviyeleri bir husustan diğerine değişiklik gösterebilmekte olup, dönüştürme riski, sermaye oranının tetikleme seviyesine mesafesine ve/veya düzenleyici otorite tarafından bankanın artık uygun olmadığına 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 tercihinine 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 eğilimindedir. 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 birikirmez, silinir. hibrid kuponların ödemesini hisse senedi temettülerine bağlayan ve genellikle bilinen adıyla "temettü itici/durdurucu klotları"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 olmadığına 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.

Tezgaah üstü (OTC) ya da diğer iki taraflı sözleşmeler (tali OTC türevleri, geri alım sözleşmeleri, menkul kıymet öduncü 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 taşıırken, 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 uluslararası 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 uluslararası 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, sık 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 rüçunun sınırlı olma olasılığı, (xii) 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.

YENİ METİN

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 arttırılabileceğinin 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 çıkmaz. 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 husustan 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 tercihinine 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 eğilimindedir. 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 birikirmez, silinir. hibrid kuponların ödemesini hisse senedi temettülerine bağlayan ve genellikle bilinen adıyla "temettü itici/durdurucu klotları"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.

Tezgaah üstü (OTC) ya da diğer iki taraflı sözleşmeler (tali OTC türevleri, geri alım sözleşmeleri, menkul kıymet ödücü 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 taşıırken, 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 uluslararası 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 uluslararası 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, sık ve esasen sanayileşmiş ülkelerdeki 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 rücuun 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 ülkeleri kapsar. Yüksek riskli gelişmekte olan piyasa ülkelerinde belirli bir portföy yoğunluğu derecesi yukarıda sayılan risklerin ilgili portföy bakımından artmasını beraberinde getirecektir.

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

İzahnamenin “XI. ALT FON(LAR)DAN TAHSİL EDİLECEK GİDER, KOMİSYON VE KARŞILIKLAR” başlıklı bölümünde yer alan, “FON’A İLİŞKİN GENEL GİDERLER” başlığı altında mevcut “1) Yatırım Yönetimi Ücreti” bölümünde, “Templeton Emerging Markets Fund”a ait komisyon oranı değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

1) Yatırım Yönetimi Ücreti

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, aracılar, 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 aracılar 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 aracılara 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/Aracılar 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

uygulanmasına 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	%1.60*
-Franklin Mutual U.S. Value Fund	%1.00
-Templeton Latin America Fund	%1.40
-Templeton China Fund	%1.60

*2 Nisan 2018 tarihinden itibaren Templeton Emerging Markets Fund A ve N Grubu Payları için Yatırım Yönetimi Ücreti %1.15 olarak uygulanacaktır.

YENİ METİN

1) Yatırım Yönetimi Ücreti

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, aracılar, 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 aracılar 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 aracılara 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