DENİZBANK A.Ş.'NİN TÜRKİYE'DE TEMSİLCİLİĞİNİ ÜSTLENDİĞİ LÜKSEMBURG KANUNLARINA GÖRE KURULMUŞ OLAN "FIDELITY FUNDS" ŞEMSİYESİ ALTINDA BULUNAN İKİ ADET ALT FONUN PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ METNİDİR.

Denizbank A.Ş.'nin Türkiye Temsilciliğini üstlendiği Lüksemburg kanunlarına göre kurulmuş olan "FIDELITY FUNDS" şemsiyesi altında bulunan iki adet alt fonun paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin giriş bölümü ve II., VI., VII., VIII., numaralı bölümleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

I. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER

İzahmanenin "II. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

1. Fidelity Funds- American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu)

Alt Fonun Türü	:	Ağırlıklı olarak Amerika Birleşik Devletleri'nde ("ABD") işlem gören küçük ve orta ölçekli şirketlerin pay senetlerine yatırım yapan Pay Senetleri Fonu.
Kote Olduğu Borsalar	:	Lüksemburg Borsası
Fonun Net Aktif Değeri	:	385.179.925,71 Amerikan Doları (11.09.2019 tarihi itibariyle)
Pay Değeri	:	57.308Amerikan Doları (11.09.2019 tarihi itibariyle)
Kuruluş Tarihi	:	30.06.1997
Pay Grubu	:	A
Asgari Yatırım Tutarı	:	Başlangıçta 2.500 ABD Doları; sonraki alımlarda 1.000 ABD Doları.
Süresi	:	Süresiz

Yatırım Hedefleri
Fonun amacı, özellikle genel merkezleri ABD sınırları içinde olan ve faaliyetlerinin ağırlıklı bir bölümünü ABD'de yürüten şirketlere yatırım yapılan odaklanmış bir portföy vasıtasıyla uzun vadeli sermaye artışı elde etmektir.

Yatırımcı Profili
Sermaye fonları, pay senedi piyasalarına katılmak isteyen her bir Sermaye fonu için açıklanan riskleri kabul etmeye hazır olan yatırımcılar için uygun olabilir. Sermaye fonu yatırımları uzun vadeli bir yatırım olarak değerlendirilmelidir.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Risk Değerlendirmeleri
Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca riskleridir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Tüm Fonlar için Geçerli Olan Genel Riskler
- Varlık Sınıflarına Özgü Riskler
- Yatırım Odağı/Stili ile İlgili Riskler
- Türev Araç/Karşı Taraf Riskleri
- Ek Riskler

2. Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)

Alt Fonun Türü	:	Ağırlıklı olarak Avrupa Borsalarına kote olmuş pay senetlerine yatırım yapan Pay Senetleri Fonu.
Kote Olduğu Borsalar	:	Lüksemburg Borsası
Fonun Net Aktif Değeri	:	6.324.820.333,88 Euro (11.09.2019 tarihi itibariyle)
Pay Değeri	:	15.5638 Euro (11.09.2019 tarihi itibariyle)
Kuruluş Tarihi	:	01.10.1990
Pay Grubu	:	A
Asgari Yatırım Tutarı	:	Başlangıçta 2.500 EUR; sonraki alımlarda 1.000 EUR.
Süresi	:	Süresiz

Yatırım Hedefleri
Esasen Avrupa borsalarında kote edilmiş özkaynak senetlerine yatırım yapmaktadır.

Yatırımcı Profili
Sermaye fonları, pay senedi piyasalarına katılmak isteyen her bir Sermaye fonu için açıklanan riskleri kabul etmeye hazır olan yatırımcılar için uygun olabilir. Sermaye fonu yatırımları uzun vadeli bir yatırım olarak değerlendirilmelidir.

Risk Değerlendirmeleri
Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca riskleridir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Tüm Fonlar için Geçerli Olan Genel Riskler
- Varlık Sınıflarına Özgü Riskler
- Yatırım Odağı/Stili ile İlgili Riskler
- Türev Araç/Karşı Taraf Riskleri
- Ek Riskler

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

YENİ METİN

1. Fidelity Funds- American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu)

Alt Fonun Türü	:	Ağırlıklı olarak Amerika Birleşik Devletleri'nde ("ABD") işlem gören küçük ve orta ölçekli şirketlerin pay senetlerine yatırım yapan Pay Senetleri Fonu.
Kote Olduğu Borsalar	:	Lüksemburg Borsası
Fonun Net Aktif Değeri	:	385.179.925,71 Amerikan Doları (11.09.2019 tarihi itibariyle)
Pay Değeri	:	57.308Amerikan Doları (11.09.2019 tarihi itibariyle)
Kuruluş Tarihi	:	30.06.1997
Pay Grubu	:	A
Asgari Yatırım Tutarı	:	Başlangıçta 2.500 ABD Doları; sonraki alımlarda 1.000 ABD Doları.
Süresi	:	Süresiz

Yatırım Hedefleri

Fonun amacı, özellikle genel merkezleri ABD sınırları içinde olan ve faaliyetlerinin ağırlıklı bir bölümünü ABD'de yürüten şirketlere yatırım yapılan odaklanmış bir portföy vasıtasıyla uzun vadeli sermaye artışı elde etmektir. Fon aktif olarak yönetilmekte ve yalnızca performans karşılaştırması için S&P500 Endeksine başvurmaktadır.

Yatırımcı Profili

Sermaye fonları, pay senedi piyasalarına katılmak isteyen her bir Sermaye fonu için açıklanan riskleri kabul etmeye hazır olan yatırımcılar için uygun olabilir. Sermaye fonu yatırımları uzun vadeli bir yatırım olarak değerlendirilmelidir.

Risk Değerlendirmeleri

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

- Tüm Fonlar için Geçerli Olan Genel Riskler
- Varlık Sınıflarına Özgü Riskler
- Yatırım Odağı/Stili ile İlgili Riskler
- Türev Araç/Karşı Taraf Riskleri
- Ek Riskler

2. Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)

Alt Fonun Türü	:	Ağırlıklı olarak Avrupa Borsalarına kote olmuş pay senetlerine yatırım yapan Pay Senetleri Fonu.
Kote Olduğu Borsalar	:	Lüksemburg Borsası
Fonun Net Aktif Değeri	:	6.324.820.333,88 Euro (11.09.2019 tarihi itibariyle)

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Pay Değeri	:	15.5638 Euro (11.09.2019 tarihi itibariyle)
Kuruluş Tarihi	:	01.10.1990
Pay Grubu	:	A
Asgari Yatırım Tutarı	:	Başlangıçta 2.500 EUR; sonraki alımlarda 1.000 EUR.
Süresi	:	Süresiz

Yatırım Hedefleri
Esasen Avrupa borsalarında kote edilmiş özkaynak senetlerine yatırım yapmaktadır.

Fon aktif olarak yönetilmektedir. Yatırım Yöneticisi, fon için yatırımları seçerken ve riski kontrol etmek amacıyla, endeks bileşenleri de fonun yatırım yaptığı şirket türlerini temsil ettiği için MSCI Avrupa Endeksini referans almaktadır. Fonun performansı endeksine göre değerlendirilebilir.

Yatırım Yöneticisi, endekse göre geniş bir takdir yetkisine sahiptir. Fon, endeksin bileşenleri olan varlıkları elinde tutarken, yatırım fırsatlarından yararlanmak için endekse dahil olmayan ve endeksten farklı ağırlıklara sahip şirket, ülke veya sektörlere de yatırım yapabilir. Uzun zaman içerisinde fon performansının endeksten farklı olması beklenmektedir. Ancak, kısa zaman içerisinde fonun performansı piyasa koşullarına bağlı olarak endekse yakın olabilir.

Yatırımcı Profili
Sermaye fonları, pay senedi piyasalarına katılmak isteyen her bir Sermaye fonu için açıklanan riskleri kabul etmeye hazır olan yatırımcılar için uygun olabilir. Sermaye fonu yatırımları uzun vadeli bir yatırım olarak değerlendirilmelidir.

Risk Değerlendirmeleri
Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca riskleridir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Tüm Fonlar için Geçerli Olan Genel Riskler
- Varlık Sınıflarına Özgü Riskler
- Yatırım Odağı/Stili ile İlgili Riskler
- Türev Araç/Karşı Taraf Riskleri
- Ek Riskler

II. FON YÖNETİCİLERİ HAKKINDA BİLGİLER:

İzahnamenin "VI. FON YÖNETİCİLERİ HAKKINDA BİLGİLER" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

ESKİ METİN

FONUN YÖNETİM KURULU
Anne Richards (Yönetim Kurulu Başkanı) Birleşik Krallık; Anne, CEO olduğu M&G Investments'tan ve müdürü olduğu ana şirketi Prudential plc'den Aralık 2018'de Fidelity International'a CEO olarak katıldı. 1992 yılından beri varlık yönetimi sektöründe çalışmaktadır. Anne neredeyse otuz yıllık analistlik, portföy yöneticiliği ve CIO deneyimine sahiptir ve ESG yatırımın güçlü bir destekcisidir. Kariyer geçmişi Alliance Capital, JP Morgan, Merrill Lynch Investment Managers ve Aberdeen Asset Management da dahil finans sektöründe birinci sınıf olarak bilinen global isimlerle doludur. Anne sözleşmeli bir mühendistir ve kariyerine CERN-Avrupa Nükleer Araştırma Merkezi'nde araştırma görevlisi olarak başladı. İngiltere Finansal Yürütme Otoritesi Uygulayıcı Panelinin eski başkanı ve aynı zamanda ABD merkezli şirket kurullarındaki kadınların oranını artırmak için çalışan Liderler Kurulu 2020 Kadınlar Yönetimde üyesidir. Anne, 2014 yılında gönüllü sektör ve Finans Hizmetleri endüstrisinde yaptığı hizmetler karşılığında Kraliyet Viktorya Nişanı Komutanı (CVO) ve 2015'te Britanya İmparatorluğu Nişanı Komutanı (CBE) olarak atanarak İngiltere'de tanındı.
Simon Fraser Birleşik Krallık; Foreign and Colonial Investment Trust plc ve McInroy and Wood plc bünyesinde Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. İskoçya National Trust'ın Başkan Yardımcısıdır. Ayrıca, the Investor Forum Yönetim Kurulu Başkanı ve Spoce Rating Danışmanıdır. Fidelity bünyesinde 27 yıl görev yaptıktan sonra 2008 sonu itibariyle yöneticilik görevlerinden ayrılmıştır.
Dr. Yousef A. Al-Awadi K.B.E. Kuveyt; YAA Consultancy Yönetim Kurulu Başkanı ve Mali İşler Başkanı; eski Kuveyt Körfez Bankası Genel Müdürü ve Kuwait Investment Office Londra Şubesi Başkanı ve Genel Müdürü. Kuveyt'te ve uluslararası alanda birçok kamu ve özel sektör kuruluşunda yönetim kurulu üyeliği yapmıştır.
Didier Cherpitel İsviçre; Swiss Philanthropy Foundation'ın halihazırda Müdür'ü; Association François-Xavier Bagnoud'un Yönetim Kurulu Başkanı ve eski Mali İşler Müdürü; Fondation Mérieux'da Müdür ve Mali İşler Müdürü; J.P. Morgan Fransa eski Yönetim Kurulu Başkanı, Cenevre'deki ı Kızılhaç ve Kızılay Dernekleri Federasyonu'nun eski Genel Müdürü ve Atos Origin eski Yönetim Kurulu Başkanı. Managers Without Borders (Sınır Tanımayan Yöneticiler) Derneğinin Kurucusu ve Yönetim Kurulu Başkanı.
Carine Feipel Lüksemburg; Lüksemburg ve New York'ta faaliyet gösteren, iş hukuku alanında uzmanlaşmış bağımsız ve önde gelen bir hukuk bürosu olan ve ortak olduğu Arendt & Medernach bünyesinde geçirdiği 20 yıldan sonra halihazırda bağımsız avukatlık ve

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Banque de Luxembourg, Morgan Stanley Yatırım Fonları da dâhil olmak üzere bir dizi şirkette ve bir takım hayat sigortası ve hayat dışı sigorta alanlarında faaliyet gösteren sigorta şirketlerinde bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. INSEAD ve Lüksemburg Yönetim Kurulu Üyeleri Enstitüsü ("ILA") nezdinde Sertifikalı Yönetim Kurulu üyesi olup, Haziran 2019'da ILA'nın başkanlığı görevine getirildi.

Simon M. Haslam

Birleşik Krallık; Kıdemli danışman. Önce Finans Direktörü olarak, yakın geçmişte ise Geçici Başkan olarak 20 yılı aşkın süredir Fidelity International bünyesinde çalışmaktadır. FIL Limited (ve FIL Grubunun diğer bazı şirketleri) FIL Ücret Komitesi Yönetim Kurulu Başkanı ve FIL Denetim ve Risk Komitesi üyesidir. Ayrıca The Academy of St Martin's in the Fields yönetim kurulu Başkanı ve üyesidir. Bundan önce, Deloitte firmasında denetim ve danışmanlık ortaklığı görevini yürütmüştür.

Abby Johnson

Amerika Birleşik Devletleri;, FMR LLC Başkanı ve Genel Müdürü; Fidelity Management & Research Company (FMRCo) Yönetim Kurulu Başkanı; FIL Limited Yönetim Kurulu Başkanı, US Fidelity Investments Sabit Getirili/Varlık Tahsisi Fonları Mütevelli Heyeti Başkanı.

Glen Moreno

Amerika Birleşik Devletleri; 1987 yılında FIL Yönetim Kurulu'na katıldı ve FIL Sermaye Komitesi Başkanı ve FIL Denetim ve Risk Komitesi ve Ücret Komitesi üyesidir. Glen, daha önce Virgin Money ve Pearson PLC'de Yönetim Kurulu Başkanı, Finansal Raporlama Kurulunda Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Lloyds Banking Group'da Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak çalışmıştır. The Ditchley Vakfının Yöneticisi Royal Academy of Dramatic Art.'ın Müdürüdür. 1987-1991 yılları arasında Fidelity International İcra Kurulu Başkanı olarak görev yaptı ve bundan önceki 18 yıl boyunca Citigroup'ta Grup İcra Kurulu Üyesi ve Politika Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

Jon Skillman

Lüksemburg; Kıdemli Danışman. Daha önceden İdare Müdürü, Global Workplace Investing ve Stock Plan Services 'ın başı ve Fidelity'de Continental Europe Genel Müdürü. Fidelity bünyesinde 1999 yılında Fidelity Management & Research Planlama Direktörü olarak katılmıştır. 2012 yılında Continental Europe Genel Müdürlüğü görevine gelmeden önce, Fidelity Investments Boston'da Fidelity Stock Plan Services Başkanı olarak görev yapmıştır.

Amy Yip

Çin; halihazırda Deutsche Börse'nin Denetim Kurulu üyesi ve AIG Sigorta Hong Kong ve Temenos Group'un bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Ağırlıklı olarak, Rotschild Varlık Yönetimi, Citibank ve DBS Bank da dahil olmak üzere birçok büyük çaplı uluslararası finansal hizmetler işletmesi için görev yapmasına bağlı olarak güzide bir kariyere sahip olmuştur. Ayrıca, Hong Kong Para Otoritesi bünyesinde on yıl görev yapmıştır.

FIL (Luxembourg) S.A.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

14 Ekim 1988 tarihinde, B 29 112 ticaret sicil numarasıyla, Fidelity International Service (Luxembourg) S.A. unvanıyla Lüksemburg'da kurulmuş olan ve kayıtlı merkezi 2a, Rue Albert Borschette, BP 2174, L-1021 Lüksemburg adresinde bulunan bir şirket olup; şirket Genel Dağıtım Kuruluşu FIL Distributors'un temsilcisi sıfatıyla Fonun Dağıtıcılığını ve Yatırım Yöneticisi FIL Fund Management Limited'in temsilcisi sıfatıyla Alt-Yatırım Yöneticiliğini yapmaktadır. FIL (Luxembourg) S.A. Avrupa Kıtası Mali İşler Müdürü Nishith Gandhi tarafından temsil edilmektedir. Fidelity'e 2002 yılında Kıdemli Proje Müdürü olarak katıldı. 2017 yılında Avrupa Kıtası Mali İşler Müdürlüğü görevine getirilmeden önce, Fidelity bünyesinde, son olarak, başta Lüksemburg ve İngiltere operasyonları olmak üzere FIL Avrupa Fonu fon yönetimi ve Yatırım hizmetlerinin tüm yönlerinden sorumlu Yatırım Hizmetleri ve Fon Muhasebesi Başkanlığı gibi bir dizi üst düzey finansal rolü üstlendi.

YENİ METİN

FONUN YÖNETİM KURULU

Anne Richards (Yönetim Kurulu Başkanı)

Birleşik Krallık; Anne, CEO olduğu M&G Investments'tan ve müdürü olduğu ana şirketi Prudential plc'den Aralık 2018'de Fidelity International'a CEO olarak katıldı. 1992 yılından beri varlık yönetimi sektöründe çalışmaktadır. Anne neredeyse otuz yıllık analistlik, portföy yöneticiliği ve CIO deneyimine sahiptir ve ESG yatırımın güçlü bir destekcisidir. Kariyer geçmişi Alliance Capital, JP Morgan, Merrill Lynch Investment Managers ve Aberdeen Asset Management da dahil finans sektöründe birinci sınıf olarak bilinen global isimlerle doludur.

Anne sözleşmeli bir mühendistir ve kariyerine CERN-Avrupa Nükleer Araştırma Merkezi'nde araştırma görevlisi olarak başladı. İngiltere Finansal Yürütme Otoritesi Uygulayıcı Panelinin eski başkanıdır. Anne, 2014 yılında gönüllü sektör ve Finans Hizmetleri endüstrisinde yaptığı hizmetler karşılığında Kraliyet Viktorya Nişanı Komutanı (CVO) ve 2015'te Britanya İmparatorluğu Nişanı Komutanı (CBE) olarak atanarak İngiltere'de tanındı.

Simon Fraser

Birleşik Krallık; hem the Investor Forum CIC ve McInroy and Wood Ltd ve TS Lombard Ltd., bünyesinde Yönetim Kurulu Başkanı olarak, hem de Murray International Trust plc.'nin Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Hem King Fund'un Mali İşler Müdürü, hem de İskoçya National Trust'ın Başkan Yardımcısı ve Spoce Rating Danışmanıdır. Fidelity bünyesinde nihayetinde Baş Yatırım Sorumlusu olarak 27 yıl görev yaptıktan sonra 2008 sonu itibariyle yöneticilik görevlerinden ayrılmıştır.

Dr. Yousef A. Al-Awadi K.B.E.

Kuveyt; YAA Consultancy Yönetim Kurulu Başkanı ve Mali İşler Başkanı; eski Kuveyt Körfez Bankası Genel Müdürü, Kuwait Investment Office Londra Şubesi Başkanı ve

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Genel Müdürü ve ABC Bahreyn Bankası'nın Müdürü. Kuveyt'te ve uluslararası alanda birçok kamu ve özel sektör kuruluşunda yönetim kurulu üyeliği yapmıştır.

Didier Cherpitel

İsviçre; Swiss Philanthropy Foundation'ın halihazırda Müdür'ü; Association François-Xavier Bagnoud'un Yönetim Kurulu Başkanı ve eski Mali İşler Müdürü; Fondation Mérieux'da Müdür ve Mali İşler Müdürü; J.P. Morgan Fransa eski Yönetim Kurulu Başkanı, Cenevre'deki ı Kızılhaç ve Kızılay Dernekleri Federasyonu'nun eski Genel Müdürü ve Atos Origin eski Yönetim Kurulu Başkanı. Managers Without Borders (Sınır Tanımayan Yöneticiler) Derneğinin Kurucusu ve Yönetim Kurulu Başkanı.

Carine Feipel

Lüksemburg; Lüksemburg ve New York'ta faaliyet gösteren, iş hukuku alanında uzmanlaşmış bağımsız ve önde gelen bir hukuk bürosu olan ve ortak olduğu Arendt & Medernach bünyesinde geçirdiği 20 yıldan sonra halihazırda bağımsız avukatlık ve Banque de Luxembourg, Morgan Stanley Yatırım Fonları, AIG Avrupa da dâhil olmak üzere bir dizi başka şirkette bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. INSEAD ve Lüksemburg Yönetim Kurulu Üyeleri Enstitüsü ("ILA") nezdinde Sertifikalı Yönetim Kurulu üyesi olup, Haziran 2019'da ILA'nın başkanlığı görevine getirildi.

Abby Johnson

Amerika Birleşik Devletleri;, FMR LLC Başkanı ve Genel Müdürü; Fidelity Management & Research Company (FMRCo) Yönetim Kurulu Başkanı; FIL Limited Yönetim Kurulu Başkanı, US Fidelity Investments Sabit Getirili/Varlık Tahsisi Fonları Mütevelli Heyeti Başkanı.

Glen Moreno

Amerika Birleşik Devletleri; 1987 yılında FIL Yönetim Kurulu'na katıldı ve FIL Ücret Komitesi Başkanı ve FIL Denetim ve Risk Komitesi üyesidir. Glen, daha önce Virgin Money ve Pearson PLC'de Yönetim Kurulu Başkanı, Finansal Raporlama Kurulunda Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Lloyds Banking Group'da Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak çalışmıştır. Man Group plc.'nin Kıdemli Bağımsız Yöneticisi ve Prince of Liechtenstein Vakfının'ın yediemindir. The Ditchley Vakfının Yöneticisi Royal Academy of Dramatic Art.'ın Onursal Yöneticisidir. 1987-1991 yılları arasında Fidelity International İcra Kurulu Başkanı olarak görev yaptı ve bundan önceki 18 yıl boyunca Citigroup'ta Grup İcra Kurulu Üyesi ve Politika Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

Jon Skillman

Lüksemburg; Kıdemli Danışman. Daha önceden İdare Müdürü, Global Workplace Investing ve Stock Plan Services 'ın başı ve Fidelity'de Continental Europe Genel Müdürü. Fidelity bünyesinde 1999 yılında Fidelity Management & Research Planlama Direktörü olarak katılmıştır. 2012 yılında Continental Europe Genel Müdürlüğü görevine gelmeden önce, Fidelity Investments Boston'da Fidelity Stock Plan Services Başkanı olarak görev yapmıştır.

FIL (Luxembourg) S.A.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

14 Ekim 1988 tarihinde, B 29 112 ticaret sicil numarasıyla, Fidelity International Service (Luxembourg) S.A. unvanıyla Lüksemburg'da kurulmuş olan ve kayıtlı merkezi 2a, Rue Albert Borschette, BP 2174, L-1246 Lüksemburg adresinde bulunan bir şirket olup; şirket Genel Dağıtım Kuruluşu FIL Distributors'un temsilcisi sıfatıyla Fonun Dağıtıcılığını ve Yatırım Yöneticisi FIL Fund Management Limited'in temsilcisi sıfatıyla Alt-Yatırım Yöneticiliğini yapmaktadır. FIL (Luxembourg) S.A. Avrupa Mali İşler Müdürü Nishith Gandhi tarafından temsil edilmektedir. 2017 yılında Avrupa Mali İşler Müdürlüğü görevine getirilmeden önce, Fidelity bünyesinde bir dizi üst düzey finans operasyonları ve ürün ile ilgili roller üstlendi, son olarak, Fidelity perakende fon aralıklarında yatırım ve fon operasyonlarının tüm yönlerinden sorumlu Varlık Yönetimi Operasyonlarının Başkanlığı gibi bir dizi üst düzey finansal rolü üstlendi.

III. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER:

İzahmanenin "VII. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

E. Menkul Kıymet Ödünç Verme-Alma, Repo ve Ters Repo İşlemleri

Yatırım Yöneticisi (zaman zaman tadil edilmiş veya yenisiyle değiştirilmiş haliyle), 2010 tarihli Kanun'un yanı sıra mevcut ve gelecekteki ilgili Lüksemburg kanunları veya geçici tüzükleri, genelgeleri ve CSSF'nin pozisyonlarında ("Mevzuat"), özellikle de 8 Şubat 2008 tarihli Büyük Dukalık Yönetmeliği'nin 11 maddesinin hükümlerinde izin verilen en geniş ölçüde ve belirtilen limitler dahilinde, her bir fon ile ilgili olarak, Verimli Portföy Yönetimi amacıyla (a) alıcı veya satıcı olarak repo işlemlerine (opérations à réméré) ve repo ve ters repo sözleşmelerine (operations de prise/mise en pension) girebilecek ve (b) menkul kıymet ödünç işlemlerine girebilecektir. Mevzuatların özeti Fonun genel merkezinden temin edilebilir.

Bu faaliyetler, hiçbir koşulda, bir fonun izahnamede belirtilen yatırım hedefinden sapmasına neden olmayacak veya izahnamede açıklanan profilinden daha yüksek ilave riskle yol açmayacak olup, fonlar menkul kıymet ödün verme-alma, repo veya ters repo işlemlerine aşırı bir şekilde girmeyeceklerdir.

Yönetim Şirketi, bu işlemlerin hacminin, daima itfa taleplerini karşılayabilecek seviyede tutulmasını sağlayacaktır.

Bu işlemlerin karşı tarafları, CSSF tarafından AB hukukunda belirtilen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi ve bu işlem türünde uzmanlaşmış olmalıdır.

Menkul kıymet ödünç işlemlerinden elde edilen tüm gelirler, Yatırım Yöneticisine ve menkul kıymet ödünç aracısına ödenen ücretler düşüldükten sonra ilgili fonlara tahsis edilecektir.

F. Menkul Kıymet Ödünç İşlemleri, Repo İşlemleri ve OTC Finansal Türev İşlemler

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

için Teminat Yönetimi

Menkul kıymet ödünç işlemlerine ve OTC Finansal Türev İşlemlere ilişkin teminat: (i) likit varlıklar (yani nakit ve kısa vadeli banka tahvilleri, 19 Mart 2007 tarihli 2007/16/EC sayılı Konsey Direktifinde tanımlanan para piyasası araçları) veya (karşı tarafla bağlantısı olmayan birinci sınıf bir kredi kuruluşu tarafından verilen akreditifler ve ilk talepte ödeme garantisi içeren teminat mektupları dahil) muadili (ii) herhangi bir OECD Üyesi Devlet veya bunların yerel otoriteleri tarafından ya da AB nezdindeki, bölgesel veya dünya çapında uluslarüstü kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan tahviller, (iii) günlük olarak net varlık değeri hesaplaması yapan ve kredi notu AAA veya eşdeğer bir not olan para piyasası fonları tarafından ihraç edilmiş olan paylar veya menkul kıymetler; (iv) ağırlıklı olarak aşağıdaki (v) ve (vi) maddelerin koşullarını karşılayan tahvillere/paylara yatırım yapan UCITS'ler tarafından ihraç edilen paylar veya menkul kıymetler; (v) yeterli likidite sunan birinci sınıf ihraççılar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan tahviller veya (vi) ana endekse dahil olmaları kaydıyla, herhangi bir OECD Üyesi Devletin borsasında veya herhangi bir Düzenlemeye Tabi Piyasada kabul veya işlem gören paylar şeklinde olmalıdır. Yeniden alım opsiyonuyla satın alıma konu olan veya ters menkul kıymetler veya ters repo sözleşmeleriyle alınabilecek menkul kıymetler, (i), (ii), (iii), (v) ve (vi) maddelerinde anılan menkul kıymet türleriyle sınırlıdır.

Teminat, Fona devredildikten sonra, yasal olarak Fonun mülkiyetine geçmekte olup, Saklama Kuruluşu tarafından ayrıştırılmış bir teminat hesabında muhafaza edilmektedir. Fon, akdi hak olarak, karşı tarafça kendisinde gösterilen teminattan mahsup hakkı sahip olup, Fonun "karda" olan herhangi bir pozisyonunu karşılamak için kendisine gösterilen (ve elinde bulundurduğu) herhangi bir teminata ilişkin olarak, karşı tarafa bildirimde bulunmaksızın, mahsup haklarını kullanabilecektir.

Bu işlemlerle ilgili olarak Fonun aldığı nakit teminat, izahnamede belirli bir fon için özellikle izin verilmediği sürece, yeniden yatırıma yönlendirilmeyecektir. İzahnamede izin verildiği durumlarda ise, ilgili fonun bu işlemlerden herhangi biri için almış olduğu teminat söz konusu fonun yatırım hedefleri doğrultusunda, (i) günlük olarak net varlık değeri hesaplaması yapan ve kredi notu AAA veya dengi olan para piyasası kolektif yatırım kuruluşları tarafından ihraç edilmiş olan paylar veya menkul kıymetlere, (b) kısa vadeli banka mevduatlarına, (c) yukarıda anılan 2008 tarihli Regülasyon kapsamında tanımlanmış olan para piyasası araçlarına, (d) AB üyesi bir devlet, İsviçre, Kanada, Japonya veya ABD tarafından veya bunların yerel otoritelerince ya da AB nezdindeki, bölgesel veya dünya çapındaki uluslarüstü kurum ve kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan kısa vadeli tahvillere (e) yeterli likidite sunan birinci sınıf ihraççılar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan tahvillere ve (f) yukarıda anılan CSSF Genelgesinin I.C.a) maddesinde açıklanan hükümler uyarınca ters repo sözleşmesi işlemlerine yeniden yatırılabilecektir. Söz konusu yeniden yatırım işlemi, özellikle kaldıraç etkisi yaratan durumlarda, ilgili her bir fonun türev araçlara ilişkin genel riskinin hesaplanmasında göz önüne alınacaktır.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Bu işlemlere ilişkin olarak alınan gayri nakdi teminat satılmaz, yeniden yatırıma yönlendirilmez veya rehnedilmez.

Alınan teminat, 2010 tarihli Kanunda ve yukarı anılan 2008 tarihli Regülasyonda tanımlanmış olan uygunluk kriterleri kapsamına girmeli ve kolay bir fiyatlandırma ile yüksek likidite, satış öncesi değerlemeye yakın güçlü bir satış bedelinin yanı sıra karşı fiyatlandırmasının bağımsızlığını sağlamak açısından karşı taraflarla düşük korelasyon ve yüksek bir kredi notu sunacak şekilde tasarlanmış olmalıdır. Teminat değerlemesi günlük esasta yapılır; gayri nakdi teminata ise bir kesinti oranı (haircut) uygulanır. Nakit teminata kesinti oranı uygulanmaz. Teminat çeşitlendirilir ve Fonun karşı taraf limitleri dahilinde olduğu takip edilir.

İşletme riskleri veya yasal riskler gibi, teminat yönetimine ilişkin riskler, risk yönetim süreciyle tespit edilir, yönetilir ve azaltılır.

G. Toplam Getiri Swapları ve benzer özellikli diğer Finansal Türev araçlar

Fon, herhangi bir fonun yatırım hedefine ulaşmak amacıyla ve ilgili fonların kendi yatırım politikalarında yer alan finansal türev araçların kullanımına ilişkin hükümlere uygun olarak, Toplam Getiri Swaplarından veya benzer özellikli diğer finansal türev araçlardan (işbu izahnamenin tarihi itibariyle "kur farkı sözleşmeleri) ("TRS/CFD İşlemleri" yararlanabilecektir. Fonun TRS/CFD İşlemlerinden yararlanacağı her durumda, aşağıdaki hükümler geçerli olacaktır:

a) TRS/CFD İşlemleri, her biri AB kanunları ve mevzuatında UCITS'ler için uygun varlıklar olan tek bir referans varlığa dayalı (single-name) pay ve sabit getirili araçlar veya finansal endeksler üzerinden gerçekleştirilecektir.
b) TRS/CFD İşlemlerinde alım satım yapan her bir karşı taraf, CSSF tarafından AB hukukunda öngörülen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi ve bu tür TRS/CFD İşlemlerinde uzmanlaşmış olacaktır.
c) İlgili fonların ve Pay sahiplerinin üstlendiği risk, İzahnamenin VIII. Bölümü altında açıklanmaktadır.
d) TRS/CFD İşlemler, İzahnamenin bu bölümünde açıklanan gerekliliklere uygun şekilde gerçekleştirilecektir.
e) Alım satım yapan karşı taraflar, ilgili fonun yatırım portföyünün yapısı veya yönetimi üzerinde ya da finansal türev araçların dayanak varlığı üzerinde takdir yetkisi üstlenmeyecektir.
f) Fonun hiçbir yatırım portföyü işlemi için üçüncü taraf onayı gerekmeyecektir.

H. AB Menkul Kıymet Finansman İşlemleri Düzenlemesi

25 Kasım 2015 tarihinde, Avrupa Parlamentosu ve Konseyi tarafından, 12 Ocak 2016 tarihinde yürürlüğe giren, menkul kıymetlerin finansmanına ilişkin işlemlerin kullanımındaki algılanan risklerin ele alınmasına yönelik olarak İzahname kapsamında olması da dahil olmak üzere, daha fazla şeffaflık gerektiren bir düzenleme kabul

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

edilmiştir. Yukarıdaki E. Maddesi kapsamında açıklandığı üzere, Yatırım Yöneticisi, her bir fon ile ilgili olarak Etkin Portföy Yönetimi amacıyla, (a) alıcı veya satıcı olarak repo işlemlerine (geri alım işlemlerine) ve ters repo işlemlerine (geri satın alma/alım işlemlerine) girişebilir ve (b) menkul kıymet ödünç işlemlerinde bulunabilir. Fon, marj/teminat ödünç işlemlerinde bulunamaz.

Aşağıdaki varlık türleri, repo ve ters repo sözleşmelerine konu olabilir: nakit ve tahvilat. Aşağıdaki varlık türleri menkul kıymet ödünç işlemlerine konu olabilir: hisse senetleri.

Menkul kıymet ödünç işlemleri ile ilgili olarak, Fon, genel olarak ödünç alanın sözleşmenin geçerli olduğu süre boyunca herhangi bir zamanda ödünç verilen menkul kıymetlerin toplam değerinin en az %105'i temsil eden teminat sunmasını gerekli görecektir. Repo sözleşmesi ve ters repo sözleşmeleri genel olarak sözleşmenin geçerli olduğu süre boyunca herhangi bir zamanda türev ürün tutarlarının asgari olarak %100'ü oranında teminatlandırılacaktır.

Yukarıdaki G. Maddesi kapsamında açıklandığı üzere, Fon, herhangi bir fonun yatırım amacını karşılamak ve kendi yatırım politikalarında ortaya konan finansal türev araçların kullanımına ilişkin hükümlere uygun olarak Toplam Getiri Takaslarından veya benzer özelliklere sahip olan finansal türev araçlardan (işbu İzahnamenin tarihi itibariyle, "kur farkı sözleşmeleri", "TRS/CFD") faydalanabilir.

Aşağıdaki varlık türleri TRS/CFD'ye konu olabilir: hisse senetleri, hisse senedi endeksleri ve kredi endeksleri.

Bu tür işlemlerin karşı tarafları, CSSF tarafından AB hukuku kapsamında öngörülen kurallara eşdeğer kabul edilen ve bu tür işlemlerde uzmanlaşmış ihtiyati gözetim kurallarına tabi olmalıdırlar. Bu karşı taraflar, genel olarak merkezi herhangi bir OECD üyesi devlette bulunan ve yatırım sınıfı kredi notuna sahip olan finansal kuruluşlar olacaktır. Seçilen karşı taraflar, SFTR Düzenlemesi'nin 3. Maddesine riayet edeceklerdir.

Menkul kıymet ödünç işlemlerinden kaynaklanan brüt gelirin %87.5'i fonlara iade edilmekte olup, (Yatırım Yöneticisinin bağlı ortaklığı olmayan) menkul kıymet ödünç aracısına %12.5'lik bir ücret ödenir. Bu gibi ödünç faaliyetlerinden doğan faaliyet giderleri söz konusu ödünç aracısı tarafından kendi ücretinden karşılanır. TRS/CFD repo işlemleri veya ters repo işlemleri ile ilgili olarak gerçekleştirilmeleriyle üretilen gelirlerin (veya kayıpların) %100'ü fonlara tahsis edilir. Yatırım Yöneticisi tarafından bu işlemler ile bağlantılı olarak hiçbir ek maliyet veya ücret çıkarılmaz veya hiçbir ek gelir alınmaz. Belirli ürünlerin (örneğin, herhangi bir CFD'nin finansman bacağı) doğasında ek maliyetler olabilecek olup, bu maliyetler, piyasa fiyatlamasına dayalı olarak karşı tarafça çıkarılır, ilgili ürün tarafından üretilen gelirlerin veya kayıpların bir parçasını teşkil eder ve fonlara %100 tahsis edilir. Her bir SFT ve TRS/CFD tipine ilişkin gerçek getiriye ve maliyete ilişkin bilgiler (mutlak terim bakımından ve söz konusu STF veya TRS/CFD tipi tarafından üretilen getirilerin tümünün yüzdesi olarak) fonun yıllık raporlarında ve hesaplarında yayınlanır.

I. Çeşitli Hükümler

1. Fonun, varlıklarının bir parçasını oluşturan menkul kıymetlere ilişkin iştirak

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

taahhüdü haklarını kullanırken bu bölümde belirtilen yatırım limiti oranlarına uyması gerekmemektedir.

2. Söz konusu kısıtlamalar, Fon için bir bütün olarak geçerli olduğu gibi bünyesindeki her bir fon için de geçerlidir.
3. Yukarıda belirtilen yatırım limiti oranlarının, yatırımın akabinde Fonun kontrolü dışındaki olaylar veya işlemler sonucunda veya Fonun elindeki menkul kıymetlere ilişkin iştirak taahhüdü haklarının kullanılması sebebiyle aşılması durumunda, Fon, menkul kıymetlerin satışı üzerine, Pay sahiplerinin menfaatleri doğrultusunda, bu menkul kıymetlerin söz konusu oranları aşan kısmının elden çıkarılmasına öncelik verecektir; ancak her halükarda, yukarıda belirtilen oranların Lüksemburg Kanunlarınca uygulanan ilgili oranlardan daha düşük olduğu durumlarda, kanundaki daha yüksek olan limitler aşılmadığı müddetçe, bu menkul kıymetlerin elden çıkarılmasına öncelik vermesine gerek olmayıp; bu limitler aşıldığı takdirde ise sadece aşan kısmın elde çıkarılmasına öncelik vermesi gerekmektedir.
4. Fon, nakit ve diğer likit varlıkların yatırımı hususunda riski yayma politikası izlemektedir.
5. Fon, gayrimenkul alım satımı veya gayrimenkullere ilişkin herhangi bir opsiyon veya intifa hakkı alım satımı yapmayacak ancak gayrimenkulle veya gayrimenkul üzerindeki intifa haklarıyla teminat altına alınmış olan veya gayrimenkullere veya gayrimenkuller üzerindeki intifa haklarına yatırım yapan şirketler tarafından ihraç edilmiş olan menkul kıymetlere yatırım yapabilecektir.
6. Yatırım Yöneticisi, temsilcilerinin herhangi biri ve/veya onlara Bağlantılı Şahıslar, kendilerine zaman zaman, bir bütün olarak Fonun menfaatine olması beklenen ve gerek Fonun performansını gerekse Yatırım Yöneticisinin, temsilcilerden herhangi birinin ve/veya onlara Bağlantılı Şahıslar'ın Fona hizmet sunma performansını iyileştirmeye katkı sağlayabilecek nitelikte olan ve karşılığında doğrudan ödeme yapılmayan ancak Yatırım Yöneticisinin temsilcilerden herhangi birinin ve/veya onlara Bağlantılı Şahıslar'ın iş vermeyi taahhüt ettiği mal, hizmet veya (düzenlemeler cevaz verdiği müddetçe araştırma ve danışmanlık hizmetleri gibi) ("yumuşak dolar düzenlemesi") sair yardımlar sağlamak veya tedarik etmek üzere birlikte düzenleme yapmış oldukları başka bir şahıs vasıtasıyla veya aracılığıyla işlem yapabilecektir. Şüpheye mahal vermemek amacıyla, seyahat, konaklama, eğlence, genel idari mal ve hizmetler, genel ofis malzemeleri veya binaları, üyelik aidatları, personel maaşları veya doğrudan para ödemeleri söz konusu mal ve hizmetlerin kapsamına girmemektedir. Düzenli açıklamalar, Yatırım Müdürü veya temsilcilerinin yumuşak dolar düzenlemelerini ve uygulamalarını, kendileri ve/veya Bağlantılı Şahıslar tarafından alınan mal ve hizmetlerin açıklaması da dahil olmak üzere, Fon'un yıllık raporunda yapılır.
7. Yatırım Yöneticisiherhangi bir temsilcisi ve/veya veya onlara Bağlantılı Şahısların, herhangi bir simsara veya aracıya Fon adına veya hesabına vermiş oldukları herhangi bir işle ilgili olarak, söz konusu simsar veya aracı tarafından ödenmiş veya ödenecek (söz konusu simsar veya aracı tarafından Yatırım

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Yöneticisine, herhangi bir temsilciye ve/veya onlara Bağlantılı Şahıslara yapılan nakit komisyon geri ödemesi olan) herhangi bir nakit komisyon iadesinden fayda sağlamayacaktır. Böyle bir simsar veya aracından alınan bu tür herhangi bir nakit komisyon iadesi, Fon hesabına Yatırım Yöneticisi herhangi bir temsilci ve/veya veya onlara Bağlantılı Şahıslar tarafından tutulacaktır. Aracılık ücretleri, mutat bütün kurumsal servis aracılık ücretlerinin üzerinde olmayacaktır. Bütün işlemler en iyi uygulamayla gerçekleştirilecektir. Yumuşak dolar düzenlemelerinin mevcudiyeti, bu tür bir simsar veya aracı ile işlem yapmak veya düzenlemek için tek veya öncelikli amaç olmayabilir.

8. İlgili yatırım hedeflerinde açıklanmış olması şartıyla, her fon ayrıca, yukarıda A. I 2 bölümünde belirtildiği üzere 2010 tarihli Kanunun 41 (2) a) sayılı maddesi gereğince diğer Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçlarına ilişkin %10'luk limit dahilinde, para piyasasında normal koşullarda anılıp satılan Para Piyasası Araçları için geçerli olan kriterlere uygun olmaları, likit olmaları ve herhangi bir zamanda doğru bir şekilde tespit edilebilecek bir değere sahip olmaları kaydıyla kredi katılımı ve/veya kredi temliki (kaldıraçlı krediler dahil) araçlarına, net varlıklarının %10'una kadar yatırım yapabilecektir.

Bu krediler, aşağıdaki kriterlerden birini karşılamaları halinde, para piyasasında normal koşullarda alınıp satılan Para Piyasası Araçları olarak kabul edilmektedir:

a) ihraç edildiklerinde 397 güne kadar (dahil) vadeli olmaları,
b) 397 güne kadar (dahil) kalan vadelerinin olması;
c) en azından her 397 günde bir düzenli olarak para piyasası koşulları doğrultusunda getiri düzeltme işlemine tabi tutulmaları,
d) kredi ve faiz oranı riskleri de dahil olmak üzere risk profillerinin, (a) veya (b) maddelerinde belirtilen vadelerden birine sahip olan finansal araçların risk profiline tekabül etmesi veya (c) maddesinde belirtilen getiri düzeltme işlemine tabi olması,

Bu krediler, ilgili fonun herhangi bir Pay sahibinin talebi üzerinde Paylarını geri alma yükümlülüğü de hesaba katılarak, yeterince kısa bir süre içinde, sınırlı maliyetle satılabilmeleri halinde likit kabul edilmektedir.

Bu krediler, aşağıdaki kriterlere uygun doğru ve güvenilir değerleme sistemlerine tabi olmaları durumunda, herhangi bir zamanda doğru bir şekilde tespit edilebilecek bir değere sahip oldukları kabul edilmektedir:

a) ilgili fonun, portföydeki kredinin bilgi sahibi ve istekli taraflar arasında piyasa koşullarına uygun bir işlemle alınıp satılabileceği değere uygun olarak Net Varlık Değerini hesaplayabilmesini sağlamaları ve
b) itfa edilmiş maliyetlere dayalı sistemler dahil olmak üzere, piyasa verilerine veya değerleme modellerine dayalı olmaları.

Mali endeks riskine tabi olan her fon, söz konusu fon endeks takip eden bir fon ise veya endeksi özellikle taklit etmiyorsa, ilgili fonun stratejisi doğrultusunda, endeksi temsil eden menkul kıymetlerin yeniden dengelenmesine göre, kendi portföyünü yeniden dengeleyecektir. Bunun maliyet üzerindeki etkileri yeniden dengeleme sıklığına bağlıdır.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

YENİ METİN

E. Menkul Kıymet Ödünç Verme-Alma, Repo ve Ters Repo İşlemleri

Yatırım Yöneticisi (zaman zaman tadil edilmiş veya yenisiyle değiştirilmiş haliyle), 2010 tarihli Kanun'un yanı sıra mevcut ve gelecekteki ilgili Lüksemburg kanunları veya geçici tüzükleri, genelgeleri ve CSSF'nin pozisyonlarında ("Mevzuat"), özellikle de 8 Şubat 2008 tarihli Büyük Dukalık Yönetmeliği'nin 11 maddesinin hükümlerinde izin verilen en geniş ölçüde ve belirtilen limitler dahilinde, her bir fon ile ilgili olarak, Verimli Portföy Yönetimi amacıyla (a) alıcı veya satıcı olarak repo işlemlerine (opérations à réméré) ve repo ve ters repo sözleşmelerine (operations de prise/mise en pension) girebilecek ve (b) menkul kıymet ödünç işlemlerine girebilecektir. Mevzuatların özeti Fonun genel merkezinden temin edilebilir.

Bu faaliyetler, hiçbir koşulda, bir fonun izahnamede belirtilen yatırım hedefinden sapmasına neden olmayacak veya izahnamede açıklanan profilinden daha yüksek ilave riskle yol açmayacaktır.

Yönetim Şirketi, bu işlemlerin hacminin, daima itfa taleplerini karşılayabilecek seviyede tutulmasını sağlayacaktır.

Bu işlemlerin karşı tarafları, CSSF tarafından AB hukukunda belirtilen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi ve bu işlem türünde uzmanlaşmış olmalıdır.

Menkul kıymet ödünç işlemlerinden elde edilen tüm gelirler, Yatırım Yöneticisine ve menkul kıymet ödünç aracısına ödenen ücretler düşüldükten sonra ilgili fonlara tahsis edilecektir.

F. Menkul Kıymet Ödünç İşlemleri, Repo İşlemleri ve OTC Finansal Türev İşlemler için Teminat Yönetimi

Menkul kıymet ödünç işlemlerine ve OTC Finansal Türev İşlemlere ilişkin teminat: (i) likit varlıklar (yani nakit ve kısa vadeli banka tahvilleri, 19 Mart 2007 tarihli 2007/16/EC sayılı Konsey Direktifinde tanımlanan para piyasası araçları) veya (karşı tarafla bağlantısı olmayan birinci sınıf bir kredi kuruluşu tarafından verilen akreditifler ve ilk talepte ödeme garantisi içeren teminat mektupları dahil) muadili (ii) herhangi bir OECD Üyesi Devlet veya bunların yerel otoriteleri tarafından ya da AB nezdindeki, bölgesel veya dünya çapında uluslarüstü kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan tahviller, (iii) günlük olarak net varlık değeri hesaplaması yapan ve kredi notu AAA veya eşdeğer bir not olan para piyasası fonları tarafından ihraç edilmiş olan paylar veya menkul kıymetler; (iv) ağırlıklı olarak aşağıdaki (v) ve (vi) maddelerin koşullarını karşılayan tahvillere/paylara yatırım yapan UCITS'ler tarafından ihraç edilen paylar veya menkul kıymetler; (v) yeterli likidite sunan birinci sınıf ihraççılar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan tahviller veya (vi) ana endekse dahil olmaları kaydıyla, herhangi bir OECD Üyesi Devletin borsasında veya herhangi bir Düzenlemeye Tabi Piyasada kabul veya işlem gören paylar şeklinde olmalıdır. Yeniden alım opsiyonuyla satın alıma konu olan veya ters menkul kıymetler

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

veya ters repo sözleşmeleriyle alınabilecek menkul kıymetler, (i), (ii), (iii), (v) ve (vi) maddelerinde anılan menkul kıymet türleriyle sınırlıdır.

Bu işlemlerle ilgili olarak Fonun aldığı nakit teminat, izahnamede belirli bir fon için özellikle izin verilmediği sürece, yeniden yatırıma yönlendirilmeyecektir. İzahnamede izin verildiği durumlarda ise, ilgili fonun bu işlemlerden herhangi biri için almış olduğu teminat söz konusu fonun yatırım hedefleri doğrultusunda, (i) günlük olarak net varlık değeri hesaplaması yapan ve kredi notu AAA veya dengi olan para piyasası kolektif yatırım kuruluşları tarafından ihraç edilmiş olan paylar veya menkul kıymetlere, (b) kısa vadeli banka mevduatlarına, (c) yukarıda anılan 2008 tarihli Regülasyon kapsamında tanımlanmış olan para piyasası araçlarına, (d) AB üyesi bir devlet, İsviçre, Kanada, Japonya veya ABD tarafından veya bunların yerel otoritelerince ya da AB nezdindeki, bölgesel veya dünya çapındaki uluslarüstü kurum ve kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan kısa vadeli tahvillere (e) yeterli likidite sunan birinci sınıf ihraççılar tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olan tahvillere ve (f) yukarıda anılan CSSF Genelgesinin I.C.a) maddesinde açıklanan hükümler uyarınca ters repo sözleşmesi işlemlerine yeniden yatırılabilecektir. Söz konusu yeniden yatırım işlemi, özellikle kaldıraç etkisi yaratan durumlarda, ilgili her bir fonun türev araçlara ilişkin genel riskinin hesaplanmasında göz önüne alınacaktır.

Bu işlemlere ilişkin olarak alınan gayri nakdi teminat satılmaz, yeniden yatırıma yönlendirilmez veya rehnedilmez.

Alınan teminat, 2010 tarihli Kanunda ve yukarı anılan 2008 tarihli Regülasyonda tanımlanmış olan uygunluk kriterleri kapsamına girmeli ve kolay bir fiyatlandırma ile yüksek likidite, satış öncesi değerlemeye yakın güçlü bir satış bedelinin yanı sıra karşı fiyatlandırmasının bağımsızlığını sağlamak açısından karşı taraflarla düşük korelasyon ve yüksek bir kredi notu sunacak şekilde tasarlanmış olmalıdır. Teminat değerlemesi günlük esasta yapılır; gayri nakdi teminata ise bir kesinti oranı (haircut) uygulanır. Nakit teminata kesinti oranı uygulanmaz. Teminat çeşitlendirilir ve Fonun karşı taraf limitleri dahilinde olduğu takip edilir.

İşletme riskleri veya yasal riskler gibi, teminat yönetimine ilişkin riskler, risk yönetim süreciyle tespit edilir, yönetilir ve azaltılır.

G. Toplam Getiri Swapları ve benzer özellikli diğer Finansal Türev araçlar

Fon, herhangi bir fonun yatırım hedefine ulaşmak amacıyla ve ilgili fonların kendi yatırım politikalarında yer alan finansal türev araçların kullanımına ilişkin hükümlere uygun olarak, Toplam Getiri Swaplarından veya benzer özellikli diğer finansal türev araçlardan (işbu izahnamenin tarihi itibariyle "kur farkı sözleşmeleri) ("TRS/CFD İşlemleri" yararlanabilecektir. Fonun TRS/CFD İşlemlerinden yararlanacağı her

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

durumda, aşağıdaki hükümler geçerli olacaktır:

g) TRS/CFD İşlemleri, her biri AB kanunları ve mevzuatında UCITS'ler için uygun varlıklar olan tek bir referans varlığa dayalı (single-name) pay ve sabit getirili araçlar veya finansal endeksler üzerinden gerçekleştirilecektir.

h) TRS/CFD İşlemlerinde alım satım yapan her bir karşı taraf, CSSF tarafından AB hukukunda öngörülen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati gözetim kurallarına tabi ve bu tür TRS/CFD İşlemlerinde uzmanlaşmış olacaktır.

i) İlgili fonların ve Pay sahiplerinin üstlendiği risk, İzahnamenin VIII. Bölümü altında açıklanmaktadır.

j) TRS/CFD İşlemler, İzahnamenin bu bölümünde açıklanan gerekliliklere uygun şekilde gerçekleştirilecektir.

k) Alım satım yapan karşı taraflar, ilgili fonun yatırım portföyünün yapısı veya yönetimi üzerinde ya da finansal türev araçların dayanak varlığı üzerinde takdir yetkisi üstlenmeyecektir.

l) Fonun hiçbir yatırım portföyü işlemi için üçüncü taraf onayı gerekmeyecektir.

H. AB Menkul Kıymet Finansman İşlemleri Düzenlemesi

25 Kasım 2015 tarihinde, Avrupa Parlamentosu ve Konseyi tarafından, 12 Ocak 2016 tarihinde yürürlüğe giren, menkul kıymetlerin finansmanına ilişkin işlemlerin kullanımındaki algılanan risklerin ele alınmasına yönelik olarak İzahname kapsamında olması da dahil olmak üzere, daha fazla şeffaflık gerektiren bir düzenleme kabul edilmiştir. Yukarıdaki E. Maddesi kapsamında açıklandığı üzere, Yatırım Yöneticisi, her bir fon ile ilgili olarak Etkin Portföy Yönetimi amacıyla, (a) alıcı veya satıcı olarak repo işlemlerine (geri alım işlemlerine) ve ters repo işlemlerine (geri satın alma/alım işlemlerine) girişebilir ve (b) menkul kıymet ödünç işlemlerinde bulunabilir. Fon, marj/teminat ödünç işlemlerinde bulunamaz.

Aşağıdaki varlık türleri, repo ve ters repo sözleşmelerine konu olabilir: nakit ve tahvilat. Aşağıdaki varlık türleri menkul kıymet ödünç işlemlerine konu olabilir: hisse senetleri ve tahviller.

Menkul kıymet ödünç işlemleri ile ilgili olarak, Fon, genel olarak ödünç alanın sözleşmenin geçerli olduğu süre boyunca herhangi bir zamanda, hisse senetlerinin olduğu durumda ödünç verilen menkul kıymetlerin toplam değerinin en az %105'i, tahvillerin söz konusu olduğu durumda ise menkul kıymet ödünç işlemlerinin en az %102'yi temsil eden teminat sunmasını gerekli görecektir. Repo sözleşmesi ve ters repo sözleşmeleri genel olarak sözleşmenin geçerli olduğu süre boyunca herhangi bir zamanda türev ürün tutarlarının asgari olarak %100'ü oranında teminatlandırılacaktır.

Yukarıdaki G. Maddesi kapsamında açıklandığı üzere, Fon, herhangi bir fonun yatırım amacını karşılamak ve kendi yatırım politikalarında ortaya konan finansal türev araçların kullanımına ilişkin hükümlere uygun olarak Toplam Getiri Takaslarından veya benzer özelliklere sahip olan finansal türev araçlardan (işbu İzahnamenin tarihi itibariyle, "kur farkı sözleşmeleri", "TRS/CFD") faydalanabilir.

Aşağıdaki varlık türleri TRS/CFD'ye konu olabilir: hisse senetleri, hisse senedi endeksleri ve kredi endeksleri.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Bu tür işlemlerin karşı tarafları, CSSF tarafından AB hukuku kapsamında öngörülen kurallara eşdeğer kabul edilen ve bu tür işlemlerde uzmanlaşmış ihtiyati gözetim kurallarına tabi olmalıdırlar. Bu karşı taraflar, genel olarak merkezi herhangi bir OECD üyesi devlette bulunan ve yatırım sınıfı kredi notuna sahip olan finansal kuruluşlar olacaktır. Seçilen karşı taraflar, SFTR Düzenlemesi'nin 3. Maddesine riayet edeceklerdir.

Menkul kıymet ödünç işlemlerinden kaynaklanan brüt gelirin %87.5'i fonlara iade edilmekte olup, (Yatırım Yöneticisinin bağlı ortaklığı olmayan) menkul kıymet ödünç aracısına %12.5'lik bir ücret ödenir. Bu gibi ödünç faaliyetlerinden doğan faaliyet giderleri söz konusu ödünç aracısı tarafından kendi ücretinden karşılanır. TRS/CFD repo işlemleri veya ters repo işlemleri ile ilgili olarak gerçekleştirilmeleriyle üretilen gelirlerin (veya kayıpların) %100'ü fonlara tahsis edilir. Yatırım Yöneticisi tarafından bu işlemler ile bağlantılı olarak hiçbir ek maliyet veya ücret çıkarılmaz veya hiçbir ek gelir alınmaz. Belirli ürünlerin (örneğin, herhangi bir CFD'nin finansman bacağı) doğasında ek maliyetler olabilecek olup, bu maliyetler, piyasa fiyatlamasına dayalı olarak karşı tarafça çıkarılır, ilgili ürün tarafından üretilen gelirlerin veya kayıpların bir parçasını teşkil eder ve fonlara %100 tahsis edilir. Her bir SFT ve TRS/CFD tipine ilişkin gerçek getiriye ve maliyete ilişkin bilgiler (mutlak terim bakımından ve söz konusu STF veya TRS/CFD tipi tarafından üretilen getirilerin tümünün yüzdesi olarak) fonun yıllık raporlarında ve hesaplarında yayınlanır.

I. Çeşitli Hükümler

1. Fonun, varlıklarının bir parçasını oluşturan menkul kıymetlere ilişkin iştirak taahhüdü haklarını kullanırken bu bölümde belirtilen yatırım limiti oranlarına uyması gerekmemektedir.
2. Söz konusu kısıtlamalar, Fon için bir bütün olarak geçerli olduğu gibi bünyesindeki her bir fon için de geçerlidir.
3. Yukarıda belirtilen yatırım limiti oranlarının, yatırımın akabinde Fonun kontrolü dışındaki olaylar veya işlemler sonucunda veya Fonun elindeki menkul kıymetlere ilişkin iştirak taahhüdü haklarının kullanılması sebebiyle aşılması durumunda, Fon, menkul kıymetlerin satışı üzerine, Pay sahiplerinin menfaatleri doğrultusunda, bu menkul kıymetlerin söz konusu oranları aşan kısmının elden çıkarılmasına öncelik verecektir; ancak her halükarda, yukarıda belirtilen oranların Lüksemburg Kanunlarınca uygulanan ilgili oranlardan daha düşük olduğu durumlarda, kanundaki daha yüksek olan limitler aşılmadığı müddetçe, bu menkul kıymetlerin elden çıkarılmasına öncelik vermesine gerek olmayıp; bu limitler aşıldığı takdirde ise sadece aşan kısmın elde çıkarılmasına öncelik vermesi gerekmektedir.
4. Fon, nakit ve diğer likit varlıkların yatırımı hususunda riski yayma politikası izlemektedir.
5. Fon, gayrimenkul alım satımı veya gayrimenkullere ilişkin herhangi bir opsiyon veya intifa hakkı alım satımı yapmayacak ancak gayrimenkulle veya gayrimenkul üzerindeki intifa haklarıyla teminat altına alınmış olan veya gayrimenkullere veya gayrimenkuller üzerindeki intifa haklarına yatırım yapan

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

şirketler tarafından ihraç edilmiş olan menkul kıymetlere yatırım yapabilecektir.

6. Yatırım Yöneticisi, temsilcilerinin herhangi biri ve/veya onlara Bağlantılı Şahıslar, kendilerine zaman zaman, bir bütün olarak Fonun menfaatine olması beklenen ve gerek Fonun performansını gerekse Yatırım Yöneticisinin, temsilcilerden herhangi birinin ve/veya onlara Bağlantılı Şahıslar'ın Fona hizmet sunma performansını iyileştirmeye katkı sağlayabilecek nitelikte olan ve karşılığında doğrudan ödeme yapılmayan ancak Yatırım Yöneticisinin temsilcilerden herhangi birinin ve/veya onlara Bağlantılı Şahıslar'ın iş vermeyi taahhüt ettiği mal, hizmet veya (düzenlemeler cevaz verdiği müddetçe araştırma ve danışmanlık hizmetleri gibi) ("yumuşak dolar düzenlemesi") sair yardımlar sağlamak veya tedarik etmek üzere birlikte düzenleme yapmış oldukları başka bir şahıs vasıtasıyla veya aracılığıyla işlem yapabilecektir. Şüpheye mahal vermemek amacıyla, seyahat, konaklama, eğlence, genel idari mal ve hizmetler, genel ofis malzemeleri veya binaları, üyelik aidatları, personel maaşları veya doğrudan para ödemeleri söz konusu mal ve hizmetlerin kapsamına girmemektedir. Düzenli açıklamalar, Yatırım Müdürü veya temsilcilerinin yumuşak dolar düzenlemelerini ve uygulamalarını, kendileri ve/veya Bağlantılı Şahıslar tarafından alınan mal ve hizmetlerin açıklaması da dahil olmak üzere, Fon'un yıllık raporunda yapılır.
7. Yatırım Yöneticisiherhangi bir temsilcisi ve/veya veya onlara Bağlantılı Şahısların, herhangi bir simsara veya aracıya Fon adına veya hesabına vermiş oldukları herhangi bir işle ilgili olarak, söz konusu simsar veya aracı tarafından ödenmiş veya ödenecek (söz konusu simsar veya aracı tarafından Yatırım Yöneticisine, herhangi bir temsilciye ve/veya onlara Bağlantılı Şahıslara yapılan nakit komisyon geri ödemesi olan) herhangi bir nakit komisyon iadesinden fayda sağlamayacaktır. Böyle bir simsar veya aracından alınan bu tür herhangi bir nakit komisyon iadesi, Fon hesabına Yatırım Yöneticisi herhangi bir temsilci ve/veya veya onlara Bağlantılı Şahıslar tarafından tutulacaktır. Aracılık ücretleri, mutat bütün kurumsal servis aracılık ücretlerinin üzerinde olmayacaktır. Bütün işlemler en iyi uygulamayla gerçekleştirilecektir. Yumuşak dolar düzenlemelerinin mevcudiyeti, bu tür bir simsar veya aracı ile işlem yapmak veya düzenlemek için tek veya öncelikli amaç olmayabilir.
8. Mali endeks riskine tabi olan her fon, söz konusu fon endeks takip eden bir fon ise veya endeksi özellikle taklit etmiyorsa, ilgili fonun stratejisi doğrultusunda, endeksi temsil eden menkul kıymetlerin yeniden dengelenmesine göre, kendi portföyünü yeniden dengeleyecektir. Bunun maliyet üzerindeki etkileri yeniden dengeleme sıklığına bağlıdır.

IV. RİSKLERE İLİŞKİN DİĞER HÜKÜMLER:

İzahnanenin "VIII. RİSKLERE İLİŞKİN DİĞER HÜKÜMLER" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

ESKİ METİN

Yasal Riskler ve Vergi Riskleri

Bazı yargı yetki bölgelerinde, yasaların ve yönetmeliklerin yorumlanması ve uygulanması ve bu pay sahiplerinin bu yasa ve yönetmelikler kapsamındaki haklarının uygulanması ciddi belirsizlikler içerebilir. Ayrıca, muhasebe ve denetim standartları, raporlama uygulamaları ve kamuyu aydınlatma gereklilikleri ile uluslararası alanda genel kabul görmüş uygulamalar arasında farklılıklar bulunabilir. Bazı fonlar, stopaj vergisine ve diğer vergilere tabi olabilir. Ülkelerin vergi ile ilgili yasa ve yönetmelikleri sürekli değişmekte olup, bu değişikliklerin geriye dönük birtakım etkileri olabilmektedir. Bazı yargı yetki bölgelerindeki vergi kanunlarının ve vergi otoritelerince getirilen düzenlemelerin yorumlanması ve uygulanabilirliği daha gelişmiş olan diğer bazı ülkelerdeki kadar tutarlı ve şeffaf olmayıp, bölgeden bölgeye değişiklik gösterebilmektedir.

Saklama

Fon'un varlıkları bir saklama kuruluşu tarafından emanette saklanır ve bu durum, Fon'u, saklayıcı bankanın/emanet bankasının iflası, ihmali veya hileli alım satım işlemi sonucunda emanette tutulan varlıkları kaybetme riskine maruz bırakır. Saklayıcı banka/emanet banka tarafından Fon'un tüm varlıkları elde tutulmaz, ancak üçüncü taraf temsilcilerden oluşan bir ağ kullanılır. Yatırımcılar da üçüncü taraf temsilcilerin iflas riskine maruzdur. Bir Fon, emanet ve/veya takas sistemlerinin tam olarak gelişmemiş olduğu pazarlara yatırım yapabilir. Bu nedenle, uzlaştırmanın ertelenmesi ve uzlaşma sistemindeki başarısızlıklar veya kusurlar nedeniyle Fona ait olan nakit veya menkul kıymetlerin risk altında olmasına ilişkin riskleri olabilir. Özellikle, piyasa uygulaması, satın alınan menkul değere ilişkin makbuzun söz konusu ödemenin yapılmasından sonra verilmesini veya ödemenin alınmasından önce menkul değerin teslimini gerektiriyor olabilir. Bu gibi durumlarda, işlemi gerçekleştiren bir aracı kurum veya banka ("karşı taraf") tarafından meydana gelen temerrüt durumu Fonun zarar görmesine neden olabilir. Fon, mümkünse, maddi durumu bu riski azaltabilecek karşı tarafları kullanmaya çalışacaktır. Ne var ki, Fonun bu riski gidermede başarılı olacağı kesin değildir çünkü bazı piyasalarda faaliyet gösteren karşı taraflar en gelişmiş ülkelerdeki kişilerin finansal kaynaklarını sık sık kullanamayabilir. Bireysel pazarlarda uzlaştırma sistemlerinin işletilmesindeki belirsizlikler nedeniyle, sahip olunan veya Fona devredilen menkul kıymetlerle ilgili rekabet iddialarının ortaya çıkma riski de olabilir.

Pay Grupları Arası Sorumluluklar

Aktif ve pasiflerin her bir Pay grubuna açıkça atfedilebilir nitelikte olmasına karşın, bir fon içerisindeki Pay grupları arasında yasal bir ayrım bulunmamaktadır. Bu durum, bir Pay grubunun pasiflerinin aktiflerinden fazla olması durumunda, bu grubun alacaklılarının, hiçbir kısıtlama olmaksızın, aynı fon içerisindeki diğer Pay gruplarına atfedilebilir varlıklara yönelebileceği anlamına gelmektedir. Yönetim Şirketi'nin bu riski azaltmak için uygun prosedürler uygulamasına rağmen, Pay sahiplerinin, belli bir Pay grubunun yararına girilebilecek belirli işlemlerin (örneğin döviz riskinden korunma veya faiz oranı süresinin

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

yönetimi) aynı fon içerisindeki diğer Pay grupları için çeşitli sorumluluklara yol açabileceğini bilmeleri gerekmektedir.

Riskten Korunan Pay Sınıfları *(Hedged Share Classes)*

Yatırım Yöneticisi'nin vadeli döviz sözleşmelerinin kullanılması yoluyla Asli İşlem Para Biriminde meydana gelebilecek istenmeyen döviz kuru risklerinden korumaya çalışırken, Yatırımcılar, para birimini riskten koruma sürecinin kesin bir koruma sağlayamayabileceğinin farkında olmalıdır. Ayrıca, riskten korunma işlemlerinin, istenmeyen kur riskine maruz kalma riskini tamamen ortadan kaldıracağına ilişkin garanti verilememektedir. Riskten Korunan Pay Sınıfındaki yatırımcılar Asli İşlem Para Birimi dışındaki para birimlerine ve riskten korunma işleminde kullanılan araçlarla ilişkili risklere de maruz kalabilirler.

Anlaşmasal Düzenlemeler

Bazı durumlarda, yatırımcının Payları itfa hakkı askıya alınabilir veya itfa talebi ertelenebilir.

Siber Olaylar

Fonun hizmet sağlayıcılarını veya karşı taraflarını, Fon tarafından tutulan menkul kıymet ihraççılarını veya diğer piyasa katılımcılarını etkileyen siber saldırılar, kesintiler veya başarısızlıklar (hepsi birlikte; siber olaylar) fonu ve hissedarlarını olumsuz yönde etkileyebilir, mali kayıplara ve işlem düşüşüne sebebiyet verebilir. Yönetim Şirketi'nin, siber olayları denetim altına almak için sistemler ve süreçler oluşturumasına karşın; fon, karşı tarafların siber güvenlik planlarını kontrol edememesinin dolayı doğal sınırlamalar mevcuttur.

Yabancı Hesaplar Vergi Uyum Yasası'na ("FATCA") Bağlı Riskler

Fon, FATCA tarafından kendisi için öngörülen yükümlülüklere ve mevzuata tümüyle riayet etmeyi ve hükümetlerarası anlaşma ("IGA") kapsamındaki yükümlülüğünü ABD nezdinde yerine getirmeyi amaçlamaktadır. Bununla birlikte, Fon'un bu amacı tamamen karşılayabileceğine ve ABD stopaj vergilerine tabi olmaktan kaçınabileceğine dair hiçbir güvence verilemez. Lüksemburg'un bir ülke olarak yükümlülüklerini yerine getirmediğinin değerlendirilmesi halinde veya Fon'un bir Lüksemburg finansal kuruluşu olarak gerek Lüksemburg gerekse de ABD hükümeti tarafından gelecekte yükümlülüklerini karşılayamayacağının değerlendirilmesi halinde, Fon, belirli ABD kaynaklı menkul kıymetlerden elde edilen gelir hasılatlarına maddeten etki edebilecek olan ilave ABD stopaj vergilerine tabi hale gelebilir. Buna ilaveten, Hissedarlar, ABD kaynaklı menkul kıymetlerin sermaye değerine ABD stopaj vergisi yüklendiğinde belirli fonlarda maddi kayıp yaşayabileceklerdir. Yatırımcılar, herhangi bir fona yatırım yapma kararı almadan önce FATCA rejimi kapsamındaki statülerinin belirlenmesi için hukuk müşavirlerine, vergi ve mali danışmanlarına danışmalıdırlar.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

I. VARLIK SINIFLARINA ÖZGÜ RİSKLER

Pay Senetleri

Pay senetlerine yatırım yapan fonlarda, bu pay senetlerinin değerinde, yatırım duyarlılığı, politik ve ihraççıya özgü faktörlerde meydana gelen değişiklikler de dahil olmak üzere münferit şirketlerin faaliyetleri ve sonuçları karşısında veya genel piyasa koşulları ve ekonomik koşullar ya da diğer olaylar nedeniyle, zaman zaman çarpıcı boyutta olabilen dalgalanmalar yaşanabilmektedir.

II. YATIRIM ODAĞI / STİLİ İLE İLGİLİ RİSKLER

Ülke Yoğunluğu

Sadece bir ülkeye veya az sayıda ülkelere yatırım yapan fonlar, birkaç ülkeye dağılan bir fona göre daha büyük piyasa riskine, siyasi, döviz kuru, likidite, vergi, yasal düzenleyici, ekonomik ve toplumsal risklere daha fazla maruz kalacaktır. Böylece fon, bu ülkeleri etkileyen olumsuz olaylara karşı daha duyarlı hale getirmektedir. Bu durum, daha fazla ülkeye dağılan birfona kıyasla, fonun varlıklarının daha az likiditeye ve/veya Net Varlık Değerinin daha yüksek oynaklığına neden olabilir.

Sektör Yoğunluğu

Az sayıda veya tek sektöre yatırım yapabilen fonlar, bu sektörlerin piyasa, likidite, vergi, yasal, düzenlemeler ve ekonomik risklerine, birçok sektörde yer alan bir fondan çok daha fazla maruz kalabilir dolayısıyla bu şekilde oluşturulan Fonlar, sektörleri etkileyen olumsuz olaylara karşı daha hassastır. Bu da daha fazla sektörde çeşitlenen fonlara kıyasla bu tür fonlarda düşük likiditeye ve/veya Net Varlık Değerinde daha yüksek volatiliteye neden olabilir.

a. Finansal Hizmetlerde Sektörel Risk

Finansal hizmetler endüstrisindeki şirketlerin karlılığı veya uygulanabilirliği, kapsamlı devlet düzenlemelerine tabidir ve finansal hizmetler sektörünü etkileyen olumsuz ekonomik oluşumlardan veya düzenlemelerden önemli ölçüde etkilenebilir. İstikrarsız faiz oranları, sermaye fonlarının mevcudiyeti ve maliyeti, ticari ve tüketici borçlarına işleyen temerrüt oranları ve artan fiyat rekabeti tümüyle volatilite yaratacak ve sektördeki faaliyet gösteren şirketlerde aksaklıklara sebep olacaktır. Özellikle, 2008 yılının sonundan bu yana belli başlı hallerde finansal sektördeki olaylar hem iç hem de dış piyasalarda alışılmadık derecede yüksek bir volatilite ile sonuçlanmıştır ve sonuçlanmaya devam edebilir.

b. Sağlık Hizmetinde Sektörel Risk

Sağlık sektöründe ihraççıların menkul kıymetlerinin piyasa değerini tıbbi ürün ve hizmetlerin artan maliyetleri, fiyat baskısı, kapsamlı devlet düzenlemeleri, sağlık harcamaları için devletin geri ödemeleri üzerindeki kısıtlamalar, patentlerin alınması ve korunması ile ilgili

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

maliyetler, ürün yükümlülüğü ve diğer talepler, teknolojilerdeki değişiklikler ve diğer piyasa gelişmeleri doğrudan olumsuz etkiler.

c. Gayrimenkule Dayalı Menkul Kıymetlerde Risk

Bazı fonlardaki gayrimenkul varlıklarına yapılan yatırımlar, gayrimenkullere yapılan doğrudan yatırımlarla büyük oranda aynı risklere tabidir. Gayrimenkullerin değeri, yerel, bölgesel ve ulusal ekonomik çevre, kira piyasası talebi, faiz oranlarındaki değişikliklerin yanı sıra, dayanak oluşturan mülklerin yöneticilerinin ve işletmecilerinin yönetimi, organizasyonu, beceri ve sermaye fonu gibi faktörlere bağlı olarak değişmektedir. Ekonominin yavaşlaması veya faizlerin yükselmesi halinde, ipotek ve finansman maliyetleri artacaktır ve dolayısıyla emlak piyasasında mülklerin karlılığını ve likiditesini etkileyebilir. Bu, potansiyel olarak mülk değerlerinde düşüşe yol açacaktır ve dolayısıyla yatırımcının yapacağı yatırımların değeri olumsuz yönde etkilenecektir.

d. Teknolojide Sektörel Risk

Teknoloji sektöründe, artan teknolojik gelişmelerin hızı, gelişen endüstri standartları, dijital teknolojinin kapasitesinde ve kalitesinde devam eden gelişmeler, yeni ürünler için daha kısa gelişim döngüleri ve müşteri ihtiyaç ve tercihlerinde iyileştirmeler ve değişiklikler gibi sebeplerle teknolojinin hızlı ve belirgin bir şekilde değiştiği ortaya konmaktadır. Yeni ürünlerin zamanında ve başarılı bir şekilde tanıtılması, şirketlerin teknoloji sektöründeki başarısını etkiler. Bu sektördeki yatırımların değeri, finansman veya yasal onayın alınmasında yaşanan başarısızlık ve gecikmelerden, çok sayıda alternatif teknolojiyle yoğun rekabetten, ürün uyumsuzluğundan, uyumsuz tüketici tercihlerinden, hızlı eskimeden ve yeni ürünlerin araştırılması ve geliştirilmesinden olumsuz yönde etkilenebilir.

Orta ve Küçük Şirketlere Yatırım

Orta ile küçük firmaların menkul kıymet fiyatları genellikle büyük firmalarınkinden daha oynaktır; menkul kıymetlerin likiditesi çoğunlukla daha azdır ve bu şirketler büyük, köklü şirketlere kıyasla piyasa fiyatında daha ani dalgalanmalara maruz kalabilmektedirler. Piyasa değeri daha az olan şirketlerin menkul kıymetlerine yapılan yatırımların genel olarak daha büyük değer kazanma fırsatları sunduğu düşünülmektedir ancak bu şirketlerin elverişsiz ekonomik koşullardan ve piyasa koşullarından olumsuz etkilenme olasılığı genellikle daha yüksek olduğundan bu tür yatırımlar geleneksel olarak daha köklü şirketlerle ilişkilendirilen risklere kıyasla daha büyük riskler içerebilmektedir. Bu şirketler sınırlı ürün hatlarına, pazarlara ve mali kaynaklara sahip olabilmekte veya sınırlı bir yönetim grubuna bağımlı olabilmektedir. Orta ve küçük şirketlerin payları daha fazla volatilite göstermelerinin yanı sıra, bir ölçüye kadar, büyük şirketlerin pay senetlerinden bağımsız olarak dalgalanma sergileyebilmektedir (yani büyük şirketlerin pay bedeli artarken küçük şirketlerin payların bedeli azalabilir veya tam tersi bir durum yaşanabilir). Orta ve küçük şirketlerin paylarında piyasaların likiditesi nispeten daha düşük olduğundan, bu tür şirketlere yatırım yapan fonlarda, başta büyük hacimli işlemler olmak üzere, yapılan işlemlerin ilgili fonların maliyetiüzerindeki etkisi, büyük fonlardaki benzer işlemlere göre daha büyük olabilmektedir.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Euro Bölgesi Riskleri

Bazı fonların performansı, Euro Bölgesi'ndeki ekonomik, politik, düzenleyici, jeopolitik; piyasa, para birimi veya diğer koşullarla yakından ilgili olacak ve daha coğrafi olarak çeşitlendirilmiş fonların performansından daha değişken olabilir. Euro bölgesindeki belirli ülkelerin borç riski konusundaki süregelen endişelerinin ışığında, bölgedeki ilgili fonların yatırımları daha yüksek oynaklık, likidite, para birimi ve temerrüt risklerine maruz kalabilir. Bir devletin kredi notunu düşürmesi veya Avrupa Birliği üyelerinin Euro Bölgesi'nden çıkışı gibi olumsuz olayların ilgili fonların değeri üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir.

III. TÜREV ARAÇ/KARŞI TARAF RİSKLERİ

Genel

Fonlar, riskleri veya masrafları azaltmak veya bir fonun yatırım hedeflerine ulaşmak için ek sermaye ya da gelir oluşturmak amacıyla çeşitli Finansal Türev Araçlardan yararlanabilir. Bazı fonlar türev araçları çok fazla ve/veya yatırım hedeflerinde daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere daha karmaşık stratejiler için (örneğin daha geniş türev araç yetkilerine sahip olmak) kullanılabilmektedir. [Yatırım amaçlı türevlere girmek, bir dereceye kadar türevlerin kullanım şartlarına ve amaçlarına bağlı olarak bir fonun risk profilini değiştirebilir.] Risk Yönetim Süreci Belgesi, kabul edilen türev stratejilerini ortaya koymaktadır.

Bu bölümde ve türev araçlara atıf yapılan diğer bölümlerde, özel pazarlığa dayalı olan veya borsada işlem görmeyen türev araçlar, "Tezgah Üstü" olarak anılmakta olup, bu ifade "OTC" şeklinde kısaltılmaktadır.

Yatırımcılar, belli bir fonun, türev araç kullanımına ilişkin yetkilerini de göz önünde bulundurarak, kendi yatırım ihtiyaçlarına uygun olup olmadığı konusunda bağımsız bir finans danışmanına danışmak isteyebilirler.

Türev araçların Yatırım Yöneticisi gibi deneyimli yatırım danışmanları tarafından akıllıca kullanımı faydalı olabilmekteyken, bu araçlar aynı zamanda daha genel olan araçlardan farklı ve bazı durumlarda daha büyük riskler içermektedirler.

Aşağıda, yatırımcıların bu fonlara yatırım yapmadan önce, türev araçların kullanımı ile ilgili anlamaları gereken önemli risk faktörleri yer almaktadır.

- Değerleme Riski – Bazı türev araçlar, özellikle OTC türev araçlar, borsada gözlemlenebilir fiyatlara sahip değildir, bu nedenle, diğer piyasa fiyatını gösterir veri kaynaklarından elde edilen referans kıstaslar veya temel menkul kıymetlerin fiyatlarını da içerir bir formül kullanılmaktadır. OTC araçlarda, fiyatlandırma hatalarına ilişkin riskleri artıran modeller ile çeşitli varsayımlar birlikte kullanılmaktadır. Uygun olmayan değerlemeler, karşı taraflara nakit ödeme şartlarında artış veya ilgili fonlarda değer kaybına neden olabilir.
- Likidite Riski – Belirli bir aracın verilen fiyatında alınmasının veya satılmasının güç olduğu durumlarda likidite riski mevcuttur. Türev araç işleminin bilhassa büyük olduğu veya (OTC türev araçlarda olabildiği gibi) ilgili piyasanın

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

likiditesinin düşük olduğu durumlarda, işlem başlatmak veya bir pozisyonu avantajlı bir fiyattan nakde çevirmek mümkün olmayabilir.

- Temel Risk – Temel risk, iki oran veya fiyat arasındaki farklılığa bağlı kayıp riskidir. Türev araçlar, takip etmeleri planlanan varlıklar, oranlar veya endeksler ile her zaman mükemmel bir şekilde ilişkili değildir. Sonuç olarak, fonların türev araçları kullanımı her zaman fonların yatırım hedefini ilerleten etkili bir araç olmayabileceği gibi bazen zarar da verebilir. Bu, özellikle bir dayanak pozisyonun, dayanak pozisyona benzeyen (ancak aynı olmayan) türev sözleşmeleri yoluyla korunduğu durumlarda geçerlidir.
- Kaldıraç Riski – Türevlerin kullanımı kaldıraç riski doğurabilir ve bu durumda ilgili fonların Net Varlık Değerinin volatilitesi ve/veya değişkenliği, kaldıraçlı olmadıkları durumlara kıyasla daha yüksek olabilir.
- Karşı Taraf Kredi Riski – Bir türev aracın karşı tarafının (genellikle "karşı taraf" olarak anılır) türev araç sözleşmesinin hükümlerine riayet etmemesi neticesinde fonun zarara uğrama riskidir. Borsada işlem gören türev araçlarda karşı taraf kredi riski genellikle OTC türev araçlardakinden daha azdır zira borsada işlem gören her bir aracın ihraççısı veya karşı tarafı olan takas kuruluşu takas garantisi sunmaktadır. Toplam karşı taraf kredi riskini azaltmak için bu garanti takas kuruluşu tarafından işletilen bir günlük ödeme sitemi (yani teminat gereklilikleri) ile desteklenmektedir. Aracı kuruluşa ve/veya borsalara teminat olarak yatırılan varlıklar, bu karşı taraflarca ayrıştırılmış hesaplarda tutulamamakta, dolayısıyla da karşı tarafların temerrüde düşmesi halinde, alacaklılarının kullanımına açık hale gelmektedir. OTC türev araçlarda, bu tür bir takas kuruluşu garantisi bulunmamaktadır. Bu nedenle, Yatırım Yöneticisi, kurum içi kredi değerlendirmeleri ve dış kredi derecelendirme kuruluşlarının notlarından yararlanarak, mevcut ve ilerideki olası kredi risklerini göz önüne almak suretiyle, karşı taraf kredi riskini ölçen, takip eden ve yöneten bir karşı taraf risk yönetim çerçevesi benimsemektedir. OTC türev araçlar standardize edilmemiştir. Bu araçlar, iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, ilgili tarafların ihtiyaçlara göre uyarlanabilmektedir. Dokümantasyon riski, standart ISDA dokümantasyonunu uygulayarak azaltılmaktadır.

  Bir fonun münferit karşı taraf riski, ilgili fonun net varlıklarının %10'nu geçmeyecektir. Teminat sözleşmelerini kullanarak karşı taraf kredi riskini daha da azaltmak mümkündür. Öte yandan teminat düzenlemelerinde yine de teminatın ihraççılarının veya emanetçilerinin ödeme aczi riski ve kredi riski söz konusudur. Ayrıca, gerek altında kalındığında teminat istenmeyen teminat eşiklerinin bulunması gerekse teminat ihtiyacının hesaplanması ile fon tarafından karşı taraftan alınması arasındaki zaman farkları mevcut riskin tamamının teminat altına almayacağı anlamına gelir.
- Ödeme Riski – Türev işlemlerinin zamanında ödenmemesinden ötürü, ödeme öncesi karşı taraf kredi riskinin artması ve aksi takdirde muhtemelen yaşanmayacak olan fon maliyetlerine maruz kalınması durumunda ödeme riski mevcuttur. Ödemenin hiçbir zaman gerçekleşmemesi durumunda, fonun

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

uğradığı zarar, herhangi bir menkul kıymetin söz konusu olduğu benzer bir durumdakiyle aynı, yani ilk sözleşmenin bedeli ile yeni sözleşmenin bedeli arasındaki farka veya yeni bir sözleşmenin yapılmadığı durumlarda ise, sözleşmenin geçersiz hale geldiği zamanki mutlak değerine eşit olacaktır.

- Hukuki Risk – Türev işlemler genellikle ayrı hukuki düzenlemeler tahtında yapılmaktadır. OTC türevlerinde, bir fon ile karşı taraf arasındaki ticareti yönetmek için standart bir International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") sözleşmesi kullanılmaktadır. Sözleşme, taraflardan birinin temerrüt durumunu ve ayrıca teminatın verilmesi ve alınması gibi durumları kapsamaktadır. Sonuç olarak, bu sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin mahkemede itiraza konu olması fona zarar verebilir.

Kısa Pozisyonlar

Bir fon, belirli bir varlığın türev kullanımı yoluyla değer kaybetmesi ("kısaltması") durumunda değer kazanmasını beklediği bir pozisyonda bulunabilir. Fon, bu durumda varlığın değerinin düşmesi yerine yükselme riskine maruz kalmaktadır. Ayrıca, fiyat artışları teorik olarak sınırsız olduğu için, böyle bir pozisyondan kaynaklanan kayıplarda durdurulamaz. Ne var ki, Yatırım Müdürü gerçekleşen ve gerçekleşmesi olası zararları sınırlandırmak için bu pozisyonları aktif olarak yönetmektedir.

Yüksek Kaldıraç Riski

Yüksek kaldıraçlı fonların, net kaldıraç riski, Net Varlık Değerinin %100'ünden fazla olabilir. Bu durum, dayanak varlığın değerindeki herhangi bir değişimin fon üzerindeki olası herhangi bir olumsuz etkisini daha da artıracağı gibi, ilgili fonların fiyatının volatilitesini de artıracak ve ciddi zararlara yol açabilecektir.

Aktif Döviz Pozisyonlarına İlişkin Riskler

Bir fon, elindeki dayanak menkul kıymet pozisyonları ile arasında korelasyon sağlanamayan aktif döviz pozisyonları uygulayabilir. Bu durum, ilgili fonların, elindeki dayanak menkul kıymet pozisyonlarında (yani hisse senetleri, sabit getirili menkul kıymetler) herhangi bir değer kaybı yaşanmamış olsa dahi ciddi ölçüde hatta tamamen zarara uğramasına yol açabilir.

YENİ METİN

Yasal Riskler ve Vergi Riskleri

Bazı yargı yetki bölgelerinde, yasaların ve yönetmeliklerin yorumlanması ve uygulanması ve bu pay sahiplerinin bu yasa ve yönetmelikler kapsamındaki haklarının uygulanması ciddi belirsizlikler içerebilir. Ayrıca, muhasebe ve denetim standartları, raporlama uygulamaları ve kamuyu aydınlatma gereklilikleri ile uluslararası alanda genel kabul görmüş uygulamalar arasında farklılıklar bulunabilir. Bazı fonlar, stopaj vergisine ve diğer vergilere tabi olabilir. Ülkelerin vergi ile ilgili yasa ve yönetmelikleri sürekli değişmekte olup, bu değişikliklerin geriye dönük birtakım etkileri olabilmektedir. Bazı yargı yetki bölgelerindeki vergi kanunlarının ve vergi otoritelerince getirilen düzenlemelerin

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

yorumlanması ve uygulanabilirliği daha gelişmiş olan diğer bazı ülkelerdeki kadar tutarlı ve şeffaf olmayıp, bölgeden bölgeye değişiklik gösterebilmektedir.

Saklama Riski

Bir fonun alım satımlarını elinde bulunduran veya takas eden Saklama Kuruluşu ile, alt saklama görevlileri veya komisyoncularla iş yapmanın riskleri bulunmaktadır. Saklama Kuruluşu'nun, alt saklama kuruluşunun veya komisyoncunun borcunu ödeyememe veya iflası durumunda, fonun varlıklarını veya mülklerini Saklama Kuruluşu'ndan, alt saklama kuruluşundan veya komisyoncudan kurtarması ertelenebileceği, engellenebileceği gibi söz konusu varlıklar için Saklama Kuruluşu, alt saklama kuruluşu veya komisyoncuya karşı yalnızca genel teminatsız bir hak talebinde bulunabilir. Saklama Kuruluşu, varlıkları mevcut yasalara ve Saklama Kuruluşu Anlaşmasında kararlaştırılan özel hükümlere uygun olarak elinde bulunduracaktır. Bu zorunluluklar, varlıkları Saklama Kuruluşu'nun iflasındaki aczine karşı korumak için tasarlanmıştır, ancak bunu başarılı bir şekilde uygulayacaklarının garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca Fon, gelişmekte olan piyasalar da dahil olmak üzere emanet ve/veya takas sistemlerinin ve düzenlemelerinin tam olarak gelişmediği piyasalarda yatırım yapabileceğinden, bu tür piyasalarda işlem gören ve alt saklama kuruluşlarının kullanımının gerekli olduğu durumlarda, alt saklama kuruluşlarına emanet edilen Fon varlıkları, Saklayıcı'nın herhangi bir yükümlülüğünün bulunmadığı, Saklama Kuruluşu'nun makul kontrolü dışındaki bir dış olay sonucunda, tüm makul çabalara rağmen, söz konusu olayın kaçınılmaz sonuçları neticesinde Fon'a zarar gelmesi riskine maruz kalabilir..

Nakit ile İlgili Kredi Riski

Fon, nakdin Saklama Kuruluşu veya alt saklama kuruluşu tarafından tutulduğu durumlarda, Saklama Kuruluşu'nun veya Saklama Kuruluşu tarafından kullanılan herhangi bir alt saklama kuruluşunun kredi riskine maruz kalabilir. Kredi riski, bir işletmenin Fon ile girmiş olduğu bir yükümlülüğü veya taahhüdü yerine getirememe riskidir. Saklama Kuruluşu ve alt saklama kuruluşu tarafından tutulan nakit uygulamada ayrıştırılmayacak, ancak Saklama Kuruluşu veya diğer alt saklama kuruluşlarının Saklama Kuruluşu olarak Fona borcu olarak gözükecektir. Söz konusu nakit, Saklama Kuruluşu'nun diğer müşterilerine ve/veya alt saklama kuruluşuna ait nakit ile birleştirilecektir. Saklama Kuruluşu veya alt saklama kuruluşunun iflas etmesi durumunda, Fon, Fonun nakit mevcudiyetine ilişkin olarak Saklama Kuruluşu veya alt saklama kuruluşunu genel teminatsız alacaklısı olarak değerlendirilecektir. Fon, bu tür bir borcun geri alınmasında zorluklarla ve/veya gecikmelerle karşılaşabilir veya hiç geri alamayabilir, bu durumda ilgili fon(lar) nakitlerinin bir kısmını veya tamamını kaybedebilir. Fon, nakit varlıkları için kredi riskini azaltmak amacıyla (örneğin, para piyasası kolektif yatırım programlarına nakit yatırmak) ek anlaşmalar yapabilir, ancak bunun sonucunda başka risklere maruz kalabilir. Fon'un Saklama Kuruluşu'ndan kaynaklanan olan riskini azaltmak için, Yönetim Şirketi, Saklama Kuruluşu'nun itibarlı bir kurum olmasını ve kredi riskinin Fon tarafından kabul edilebilir olmasını sağlamak için özel prosedürler kullanmaktadır. Saklama Kuruluşu'nda bir değişiklik olması durumunda, yeni saklama kuruluşu, uluslararası kredi derecelendirme

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

kuruluşları tarafından yüksek kredi notları tayin edilen ihtiyatlı, denetime tabi, düzenlenmiş bir kuruluş olacaktır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu

Menkul kıymetlerin merkezi bir kayıt kuruluşu veya takas sistemi tarafından tutulduğu durumlarda, bu tür menkul kıymetler müşteri omnibus hesaplarında bu tür kuruluşlar tarafından tutulabilir. Bu tür menkul kıymetlerde uzlaştırılamaz bir zararın olması durumunda, Fon, bu açığı orantılı olarak paylaşmak zorunda kalabilir. Menkul kıymetler, Saklama Kuruluşu'nun alt saklama kuruluşu olarak belirlemek zorunda olmadığı merkezi saklama saklama kuruluşuna yatırılabilir ve böylece kusur ve fiillerden kaynaklanan zararlar kapsamında Saklama Kuruluşu'nun herhangi bir sorumluluğu bulunmayacaktır.

Pay Grupları Arası Sorumluluklar

Aktif ve pasiflerin her bir Pay grubuna açıkça atfedilebilir nitelikte olmasına karşın, bir fon içerisindeki Pay grupları arasında yasal bir ayrım bulunmamaktadır. Bu durum, bir Pay grubunun pasiflerinin aktiflerinden fazla olması durumunda, bu grubun alacaklılarının, hiçbir kısıtlama olmaksızın, aynı fon içerisindeki diğer Pay gruplarına atfedilebilir varlıklara yönelebileceği anlamına gelmektedir. Yönetim Şirketi'nin bu riski azaltmak için uygun prosedürler uygulamasına rağmen, Pay sahiplerinin, belli bir Pay grubunun yararına girilebilecek belirli işlemlerin (örneğin döviz riskinden korunma veya faiz oranı süresinin yönetimi) aynı fon içerisindeki diğer Pay grupları için çeşitli sorumluluklara yol açabileceğini bilmeleri gerekmektedir.

Riskten Korunan Pay Sınıfları *(Hedged Share Classes)*

Yatırım Yöneticisi'nin vadeli döviz sözleşmelerinin kullanılması yoluyla Asli İşlem Para Biriminde meydana gelebilecek istenmeyen döviz kuru risklerinden korumaya çalışırken, Yatırımcılar, para birimini riskten koruma sürecinin kesin bir koruma sağlayamayabileceğinin farkında olmalıdır. Ayrıca, riskten korunma işlemlerinin, istenmeyen kur riskine maruz kalma riskini tamamen ortadan kaldıracağına ilişkin garanti verilememektedir. Riskten Korunan Pay Sınıfındaki yatırımcılar Asli İşlem Para Birimi dışındaki para birimlerine ve riskten korunma işleminde kullanılan araçlarla ilişkili risklere de maruz kalabilirler.

Anlaşmasal Düzenlemeler

Bazı durumlarda, yatırımcının Payları itfa hakkı askıya alınabilir veya itfa talebi ertelenebilir.

Siber Olaylar

Fonun hizmet sağlayıcılarını veya karşı taraflarını, Fon tarafından tutulan menkul kıymet ihraççılarını veya diğer piyasa katılımcılarını etkileyen siber saldırılar, kesintiler veya başarısızlıklar (hepsi birlikte; siber olaylar) fonu ve hissedarlarını olumsuz yönde etkileyebilir, mali kayıplara ve işlem düşüşüne sebebiyet verebilir. Yönetim Şirketi'nin, siber olayları denetim altına almak için sistemler ve süreçler oluşturumasına karşın; fon, karşı tarafların siber güvenlik planlarını kontrol edememesinin dolayı doğal sınırlamalar mevcuttur.

DENİZBANK A.Ş.
GEN. MÜDÜRLÜK

Yabancı Hesaplar Vergi Uyum Yasası'na ("FATCA") Bağlı Riskler

Fon, FATCA tarafından kendisi için öngörülen yükümlülüklere ve mevzuata tümüyle riayet etmeyi ve hükümetlerarası anlaşma ("IGA") kapsamındaki yükümlülüğünü ABD nezdinde yerine getirmeyi amaçlamaktadır. Bununla birlikte, Fon'un bu amacı tamamen karşılayabileceğine ve ABD stopaj vergilerine tabi olmaktan kaçınabileceğine dair hiçbir güvence verilemez. Fon'un bir Lüksemburg finansal kuruluşu olarak ABD İç Gelir Servisi ("IRS") tarafından gelecekte yükümlülüklerini karşılayamayacağının değerlendirilmesi halinde, Fon, belirli ABD kaynaklı menkul kıymetlerden elde edilen gelir hasılatlarına maddeten etki edebilecek olan ilave ABD stopaj vergilerine tabi hale gelebilir. Buna ilaveten, Hissedarlar, ABD kaynaklı menkul kıymetlerin sermaye değerine ABD stopaj vergisi yüklendiğinde belirli fonlarda maddi kayıp yaşayabileceklerdir. Yatırımcılar, herhangi bir fona yatırım yapma kararı almadan önce FATCA rejimi kapsamındaki statülerinin belirlenmesi için hukuk müşavirlerine, vergi ve mali danışmanlarına danışmalıdırlar.

IV. VARLIK SINIFLARINA ÖZGÜ RİSKLER

Pay Senetleri

Pay senetlerine yatırım yapan fonlarda, bu pay senetlerinin değerinde, yatırım duyarlılığı, politik ve ihraççıya özgü faktörlerde meydana gelen değişiklikler de dahil olmak üzere münferit şirketlerin faaliyetleri ve sonuçları karşısında veya genel piyasa koşulları ve ekonomik koşullar ya da diğer olaylar nedeniyle, zaman zaman çarpıcı boyutta olabilen dalgalanmalar yaşanabilmektedir.

V. YATIRIM ODAĞI / STİLİ İLE İLGİLİ RİSKLER

Ülke Yoğunluğu

Sadece bir ülkeye veya az sayıda ülkelere yatırım yapan fonlar, birkaç ülkeye dağılan bir fona göre daha büyük piyasa riskine, siyasi, döviz kuru, likidite, vergi, yasal düzenleyici, ekonomik ve toplumsal risklere daha fazla maruz kalacaktır. Böylece fon, bu ülkeleri etkileyen olumsuz olaylara karşı daha duyarlı hale getirmektedir. Bu durum, daha fazla ülkeye dağılan birfona kıyasla, fonun varlıklarının daha az likiditeye ve/veya Net Varlık Değerinin daha yüksek oynaklığına neden olabilir.

Euro Bölgesi Riskleri

Bazı fonların performansı, Euro Bölgesi'ndeki ekonomik, politik, düzenleyici, jeopolitik, piyasa, para birimi veya diğer koşullarla yakından ilgili olacak ve daha coğrafi olarak çeşitlendirilmiş fonların performansından daha değişken olabilir. Euro bölgesindeki belirli ülkelerin borç riski konusundaki süregelen endişelerinin ışığında, bölgedeki ilgili fonların yatırımları daha yüksek oynaklık, likidite, para birimi ve temerrüt risklerine maruz kalabilir. Bir devletin kredi notunu düşürmesi veya Avrupa Birliği üyelerinin Euro Bölgesi'nden çıkışı gibi olumsuz olayların ilgili fonların değeri üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir.

İZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

VI. TÜREV ARAÇ/KARŞI TARAF RİSKLERİ

Genel

Fonlar, riskleri veya masrafları azaltmak veya fonun yatırım hedeflerine ulaşmak için ek sermaye ya da gelir oluşturmak amacıyla çeşitli finansal türev araçlardan yararlanabilir. Finansal türev araçları, türevlerin kullanıldığı koşullara ve amaçlara bağlı olarak, yatırım hedefleri için ve/veya yatırım hedeflerinde daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere daha karmaşık stratejileri gerçekleştirmek için kullanılabilir. Yatırım amaçlı türevlere girmek, bir dereceye kadar türevlerin kullanım şartlarına ve amaçlarına bağlı olarak bir fonun risk profilini değiştirebilir.

Bu bölümde ve türev araçlara atıf yapılan diğer bölümlerde, özel pazarlığa dayalı olan veya borsada işlem görmeyen türev araçlar, "Tezgah Üstü" olarak anılmakta olup, bu ifade "OTC" şeklinde kısaltılmaktadır.

Yatırımcılar, belli bir fonun, türev araç kullanımına ilişkin yetkilerini de göz önünde bulundurarak, kendi yatırım ihtiyaçlarına uygun olup olmadığı konusunda bağımsız bir finans danışmanına danışmak isteyebilirler.

Türev araçların Yatırım Yöneticisi gibi deneyimli yatırım danışmanları tarafından akıllıca kullanımı faydalı olabilmekteyken, bu araçlar aynı zamanda daha genel olan araçlardan farklı ve bazı durumlarda daha büyük riskler içermektedirler.

Aşağıda, yatırımcıların bu fonlara yatırım yapmadan önce, türev araçların kullanımı ile ilgili anlamaları gereken önemli risk faktörleri yer almaktadır.

- Değerleme Riski – Bazı türev araçlar, özellikle OTC türev araçlar, borsada gözlemlenebilir fiyatlara sahip değildir, bu nedenle, diğer piyasa fiyatını gösterir veri kaynaklarından elde edilen referans kıstaslar veya temel menkul kıymetlerin fiyatlarını da içerir bir formül kullanılmaktadır. OTC araçlarda, fiyatlandırma hatalarına ilişkin riskleri artıran modeller ile çeşitli varsayımlar birlikte kullanılmaktadır. Uygun olmayan değerlemeler, karşı taraflara nakit ödeme şartlarında artış veya ilgili fonlarda değer kaybına neden olabilir.
- Likidite Riski – Belirli bir aracın verilen fiyatında alınmasının veya satılmasının güç olduğu durumlarda likidite riski mevcuttur. Türev araç işleminin bilhassa büyük olduğu veya (OTC türev araçlarda olabildiği gibi) ilgili piyasanın likiditesinin düşük olduğu durumlarda, işlem başlatmak veya bir pozisyonu avantajlı bir fiyattan nakde çevirmek mümkün olmayabilir.
- Temel Risk – Temel risk, iki oran veya fiyat arasındaki farklılığa bağlı kayıp riskidir. Türev araçlar, takip etmeleri planlanan varlıklar, oranlar veya endeksler ile her zaman mükemmel bir şekilde ilişkili değildir. Sonuç olarak, fonların türev araçları kullanımı her zaman fonların yatırım hedefini ilerleten etkili bir araç olmayabileceği gibi bazen zarar da verebilir. Bu, özellikle bir dayanak pozisyonun, dayanak pozisyona benzeyen (ancak aynı olmayan) türev sözleşmeleri yoluyla korunduğu durumlarda geçerlidir.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

- Kaldıraç Riski – Türevlerin kullanımı kaldıraç riski doğurabilir ve bu durumda ilgili fonların Net Varlık Değerinin volatilitesi ve/veya değişkenliği, kaldıraçlı olmadıkları durumlara kıyasla daha yüksek olabilir.
- Karşı Taraf Kredi Riski – Bir türev aracın karşı tarafının (genellikle "karşı taraf" olarak anılır) türev araç sözleşmesinin hükümlerine riayet etmemesi neticesinde fonun zarara uğrama riskidir. Borsada işlem gören türev araçlarda karşı taraf kredi riski genellikle OTC türev araçlardakinden daha azdır zira borsada işlem gören her bir aracın ihraççısı veya karşı tarafı olan takas kuruluşu takas garantisi sunmaktadır. Toplam karşı taraf kredi riskini azaltmak için bu garanti takaş kuruluşu tarafından işletilen bir günlük ödeme sitemi (yani teminat gereklilikleri) ile desteklenmektedir. Aracı kuruluşa ve/veya borsalara teminat olarak yatırılan varlıklar, bu karşı taraflarca ayrıştırılmış hesaplarda tutulamamakta, dolayısıyla da karşı tarafların temerrüde düşmesi halinde, alacaklılarının kullanımına açık hale gelmektedir. OTC türev araçlarda, bu tür bir takas kuruluşu garantisi bulunmamaktadır. Bu nedenle, Yatırım Yöneticisi, kurum içi kredi değerlendirmeleri ve dış kredi derecelendirme kuruluşlarının notlarından yararlanarak, mevcut ve ilerideki olası kredi risklerini göz önüne almak suretiyle, karşı taraf kredi riskini ölçen, takip eden ve yöneten bir karşı taraf risk yönetim çerçevesi benimsemektedir. OTC türev araçlar standardize edilmemiştir. Bu araçlar, iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, ilgili tarafların ihtiyaçlara göre uyarlanabilmektedir. Dokümantasyon riski, standart International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") dokümantasyonunu uygulayarak azaltılmaktadır.

  Bir fonun münferit karşı taraf riski, ilgili fonun net varlıklarının %10'nu geçmeyecektir. Teminat sözleşmelerini kullanarak karşı taraf kredi riskini daha da azaltmak mümkündür. Öte yandan teminat düzenlemelerinde yine de teminatın ihraççılarının veya emanetçilerinin ödeme aczi riski ve kredi riski söz konusudur. Ayrıca, gerek altında kalındığında teminat istenmeyen teminat eşiklerinin bulunması gerekse teminat ihtiyacının hesaplanması ile fon tarafından karşı taraftan alınması arasındaki zaman farkları mevcut riskin tamamının teminat altına almayacağı anlamına gelir.
- Ödeme Riski – Türev işlemlerinin zamanında ödenmemesinden ötürü, ödeme öncesi karşı taraf kredi riskinin artması ve aksi takdirde muhtemelen yaşanmayacak olan fon maliyetlerine maruz kalınması durumunda ödeme riski mevcuttur. Ödemenin hiçbir zaman gerçekleşmemesi durumunda, fonun uğradığı zarar, herhangi bir menkul kıymetin söz konusu olduğu benzer bir durumdakiyle aynı, yani ilk sözleşmenin bedeli ile yeni sözleşmenin bedeli arasındaki farka veya yeni bir sözleşmenin yapılmadığı durumlarda ise, sözleşmenin geçersiz hale geldiği zamanki mutlak değerine eşit olacaktır.
- Hukuki Risk – Türev işlemler genellikle ayrı hukuki düzenlemeler tahtında yapılmaktadır. OTC türevlerinde, bir fon ile karşı taraf arasındaki ticareti yönetmek için standart bir ISDA sözleşmesi kullanılmaktadır. Sözleşme, taraflardan birinin temerrüt durumunu ve ayrıca teminatın verilmesi ve alınması

ENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

gibi durumları kapsamaktadır. Sonuç olarak, bu sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin mahkemede itiraza konu olması fona zarar verebilir.

Kısa Pozisyonlar

Bir fon, belirli bir varlığın türev kullanımı yoluyla değer kaybetmesi ("kısaltması") durumunda değer kazanmasını beklediği bir pozisyonda bulunabilir. Fon, bu durumda varlığın değerinin düşmesi yerine yükselme riskine maruz kalmaktadır. Ayrıca, fiyat artışları teorik olarak sınırsız olduğu için, böyle bir pozisyondan kaynaklanan kayıplarda durdurulamaz. Ne var ki, Yatırım Müdürü gerçekleşen ve gerçekleşmesi olası zararları sınırlandırmak için bu pozisyonları aktif olarak yönetmektedir.

Aktif Döviz Pozisyonlarına İlişkin Riskler

Bir fon, elindeki dayanak menkul kıymet pozisyonları ile arasında korelasyon sağlanamayan aktif döviz pozisyonları uygulayabilir. Bu durum, ilgili fonların, elindeki dayanak menkul kıymet pozisyonlarında (yani hisse senetleri, sabit getirili menkul kıymetler) herhangi bir değer kaybı yaşanmamış olsa dahi ciddi ölçüde hatta tamamen zarara uğramasına yol açabilir.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK