

**STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
STRATEJİ PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON
(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)'UN KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME**

Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 12.08.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 774702 sicil numarası altında kaydedilerek 20.08.2015 tarih ve 8888 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Fokus Portföy Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 27/11/2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fokus Portföy Mutlak Getiri Hedefli Serbest Yatırım Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) Fokus Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25/10/2016 tarih ve 12233903-305.01.03-E.11192 sayılı yazısı ile Fon'un, Fokus Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon'a (Hisse Senedi Yoğun Fon) dönüştürülmesine izin verilmiştir.

Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 07/ 06/ 2016 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 975020 sicil numarası altında kaydedilerek 13/ 06/ 2016 tarih ve 9095 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13/04/2020 ve 12233903-305.01.01-E.4119 sayılı izni ile Fokus Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)'un unvanı Strateji Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) olarak değiştirilmiştir.

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

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

Bu izahname, Kurucu Strateji Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ([www. stratejiportfoy.com.tr](http://www.stratejiportfoy.com.tr)) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır.

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

İÇİNDEKİLER

1- Kısaltmalar	
2- I. Fon Hakkında Genel Bilgiler	
3- II. Fon Portföyünün Yönetim, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları	
4- III. Temel Yatırım Riskleri ve Risklerin Ölçümü	
5- IV. Fon Portföyünün Saklanması ve Fon Malvarlığının Ayrılığı	
6- V. Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları	
7- VI. Katılma Paylarının Alım Satım Esasları	
8- VII. Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar ve Kurucu'nun Karşıladığı Giderler	
9- VIII. Fonun Vergilendirilmesi	
10- IX. Finansal Raporlama Esasları ve Fonla İlgili Bilgilerin Açıklanma Şekli	
11- X. Fon'un Sona Ermesi ve Fon Varlığının Tasfiyesi	
12- XI. Katılma Payı Sahiplerinin Hakları	
XII. Fon Portföyünün Oluşturulması ve Halka Arz	

KISALTMALAR

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

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	Strateji Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Adı:	Strateji Portföy Hisse Yoğun Serbest Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest
Süresi:	Süresiz

Fon portföy yöneticilerine, fon müdürüne ve fon finansal raporlarının bağımsız denetimini yapan kuruluşa ilişkin bilgiler Fon'un KAP (www.kap.org.tr) sayfasında yer almaktadır.

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkilidir. Kurucu yetkililerine, Kurucu bünyesindeki birimlere, dışarıdan alınan hizmetlere ve varsa, kurucunun şube ve acentelerine ilişkin bilgiler Kurucu'nun KAP (www.kap.org.tr) sayfasında yer almaktadır.

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yönetici'nin	
Unvanı:	Strateji Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi/leri	Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 18/06/2015 No:PYŞ/PY.23/746
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 24/07/2014 No: 23/762 sayılı Kurul Kararı

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici Strateji Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Büyükdere Caddesi, Maya Akar Center, No:100-102, Kat:26 34394 Esentepe, Şişli – İSTANBUL www.stratejiportfoy.com.tr
Telefon numarası:	0212 266 20 30
Portföy Saklayıcısı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin	

Merkez adresi ve internet sitesi:	Reşitpaşa Mahallesi, Borsa İstanbul Caddesi, No:4 34467 Sarıyer/ İSTANBUL www.takasbank.com.tr
Telefon numarası:	0212 315 25 25

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

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

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

2.3. Fon portföy sınırlamaları itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 6. maddesi çerçevesinde katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olan Serbest Fon niteliğindedir.

Fon'un hisse senedi yoğun fon olması nedeniyle Fon portföy değerinin en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BIST'te işlem gören ihraççı payları, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmelerinin nakit teminatları, ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı opsiyon sözleşmelerinin primleri ile borsada işlem gören ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı aracı kuruluş varantlarına yatırılır. Fon, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir.

Fonun yatırım amacı; farklı piyasa döngülerinde mutlak getiri elde etmektir. Bu çerçevede Fon, "eşik değer" olarak belirlenen KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi'nin net (1 Aylık TL Mevduat Stopajı düşüldükten sonra) getirisinin 1,05 katının üzerinde bir getiri elde etmeyi hedeflemektedir. Fonun yatırım amaçlarına ulaşacağının bir garantisi yoktur.

Bu amaca ulaşabilmek için uygulanacak olan stratejiler piyasa yönüne ilişkin öngörüler doğrultusunda oluşturulacak uzun veya kısa yönlü (directional) stratejiler ile benzer varlıklarda aynı anda alınan uzun ve kısa pozisyonlardan oluşan yönlü olmayan (non-directional) stratejilerdir. Fon uygulayacağı stratejilerde teknik analiz ile makroekonomik ve sayısal modellerden de faydalanır. Fon, yönlü stratejiler yanında yönlü olmayan stratejileri de uygulayabileceğinden, fonun performansı piyasanın genel performansından ayrışabilir.

Fon uygulayacağı stratejilerde hem yukarıdan aşağıya (top-down) hem de aşağıdan yukarıya (bottom-up) analizleri kullanır. Yukarıdan aşağıya analizlerde küresel, yerel, ekonomik ve finansal koşullar değerlendirilerek yatırım yapılabilecek piyasaların yönlerine ilişkin öngörüler oluşturulur ve bu öngörüler çerçevesinde fonun hangi piyasalarda net-uzun hangilerinde ise net-kısa pozisyon

alacağına karar verilir. Aşağıdan yukarıya analizlerde ise her bir yatırım aracı temel ve teknik analiz kullanılarak karşılaştırmalı değerlendirmelere tabi tutulur ve göreceli olarak daha ucuz veya daha pahalı kalan varlıklar belirlenir. Bu çerçevede söz konusu araçlarda net-uzun, net-kısa veya piyasa-nötr (market neutral) pozisyon alınabilir. Fiyatları benzer faktörlerden etkilenen yatırım araçlarından birinde uzun diğerinde kısa pozisyon alınabilir, arbitraj ve “pairs trading” (ikili yatırım) işlemleri yapılabilir.

Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir.

Fon uygulayacağı stratejilerde, beklenen getiriyi artırmak amacıyla, belirlenen sınırlamalar dâhilinde olmak koşuluyla, kaldıraç kullanabilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesini, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerini, yapılandırılmış yatırım araçlarını ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Türev işlemler hem tezgahüstü piyasalar aracılığı ile hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilecektir.

Fon, istatistiksel ve temel analizlere dayalı olarak makul değerinin üzerinde olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda kısa pozisyon, makul değerinin altında olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda ise uzun pozisyon taşıyarak, piyasa hareketlerinden bağımsız, mutlak getiri sağlamayı hedeflemektedir.

Bu çerçevede Fon’un uygulayabileceği stratejiler aşağıda yer almaktadır;

Uzun-Kısa Pay Pozisyonu: Pay senedi piyasalarının yönüne ilişkin beklentiler ve hisse seçimi analizleri çerçevesinde aynı anda uzun ve kısa pozisyonların alındığı stratejilerdir. Bu stratejide uzun ve kısa pozisyon alınacak hisse senetleri seçilirken, piyasanın beklenti yönüne göre nette-uzun, nette-kısa veya piyasa- nötr bir pozisyon oluşturulabilir. Nette-uzun veya nette-kısa pozisyon oluşması durumunda, piyasanın yönü stratejiden elde edilecek getiriye etki eder. Bunun yanında, aynı anda hem uzun hem de kısa pozisyonların bulunması dolayısıyla, portföyde yer alan hisse senetlerinin göreceli fiyat hareketleri de stratejinin getirisini etkileyebilir.

Pay senedi Korunması (Hedging) ve Arbitrajı: Pay senetlerinin fiyatlarını etkileyen ekonomik, finansal, sektörel ve piyasa faktörleri incelenerek, benzer fiyat hareketi sergilemesi beklenen pay senetleri arasındaki fiyat farklılıklarından istifade etmeyi hedefleyen stratejilerdir. Bu strateji kapsamında pay senedi fiyatlarını etkileyen faktörler temel ve istatistikî analizler ile belirlenir. Fiyatları benzer faktörlerden etkilenen pay senetleri belirlenerek, fiyat hareketleri analiz edilir. Göreceli fiyat hareketlerinin beklentilerden farklı olduğu gözlenen pay senetlerinde karşılıklı uzun ve kısa pozisyonlar alınarak getiri hedeflenir. Ayrıca bir veya birden fazla pay senedinde alınan pozisyonun riskinden korunmak amacıyla, benzer fiyat hareketleri sergileyen başka bir veya birden fazla pay senedinde ters pozisyon alınabilir. Portföylerin oluşturulmasında, benzer pay senetlerinin göreceli fiyat hareketlerine ilişkin temel ve teknik analiz kullanılabileceği gibi aynı zamanda analizler istatistikî modellere de dayandırılabilir. Bu kapsamda pairs trading (ikili yatırım) ve istatistiksel arbitraj yöntemleri de kullanılabilir.

Birleşme ve Devralma Arbitrajı: Birleşme veya devralma durumlarında, birleşme/devralma sonrası oluşacak fiyat, birleşme/devralma öncesi şirketlerin fiyatlarından farklılaşabilir. Böyle bir durumun öngörülmesi durumunda, söz konusu şirketlerin hisse senetlerinde uzun ve kısa pozisyonlar alınarak bu arbitraj imkânından yararlanılabilir.

Endeks Korunması (Hedging) ve Arbitrajı: Belirli bir pay senedi endeksi ile bu endeksi oluşturan hisse senetlerinin bir kısmından oluşan portföy değeri arasındaki farklılıklardan

faaydalanmayı amaçlayan stratejilerdir. Bu stratejilerin oluşturulmasında, endekse dahil olan hisse senetlerinin sadece bir kısmını kullanarak, endeks değeri ile benzer fiyat hareketleri izleyen bir portföy belirlenir. Bu portföy değeri ile endeks değeri arasındaki farklılaşmalarda, portföyde uzun, endekste ise kısa veya tam tersi pozisyon alınarak arbitraj imkanlarından getiri hedeflenir. Benzer şekilde belirli bir endeks ile bu endeks üzerine yazılmış vadeli işlem fiyatları arasındaki farklılaşmaların olması durumunda, endekste uzun, vadeli işlemlerde ise kısa veya tam tersi pozisyon alınarak arbitraj imkânlarından getiri hedeflenir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetlerde Yönlü Stratejiler: Sabit getirili menkul kıymet fiyatları reel faiz oranları, beklenen enflasyon oranları, likidite koşulları, kredi spreadleri gibi faktörlerden etkilendir. Bu stratejilerde, makroekonomik ve finansal piyasalara ilişkin analizler kullanılarak, bu kıymetlerin fiyatlarını etkileyen faktörlerdeki değışmelere ilişkin beklentiler belirlenir. Beklenen değışimler çerçevesinde uzun veya kısa pozisyon alınabilir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetlerde Korunma (Hedging) ve Arbitraj: Sabit getirili menkul kıymet fiyatlarını etkileyen faktörler incelenerek, benzer fiyat hareketi sergilemesi beklenen kıymetler arasındaki fiyat farklılıklarından istifade etmeyi hedefleyen stratejilerdir. Fiyatları benzer faktörlerden etkilenen kıymetler belirlenir ve bu kıymetlerde karşılıklı uzun ve/veya kısa pozisyonlar alınarak getiri hedeflenir. Ayrıca bir veya birden fazla kıymette alınan pozisyonun riskinden korunmak amacıyla, benzer fiyat hareketleri sergileyen başka bir veya birden fazla kıymette ters pozisyon alınabilir.

Faiz Oranı Arbitrajı: Benzer sabit getirili menkul kıymetlerden, faiz oranlarındaki değışimlere farklı fiyat tepkileri verebilecek olan kıymetler belirlenir. Söz konusu kıymetlerde karşılıklı uzun ve/veya kısa pozisyon olarak getiri hedeflenir.

Faiz Farkı (Spread) Stratejileri: Aynı ihraççı tarafından çıkarılan kısa ve uzun vadeli borçlanma araçlarının faizleri arasındaki farka (spread) ilişkin öngörüler çerçevesinde, söz konusu faiz farkında uzun veya kısa pozisyon alarak getiri elde etmeyi hedefleyen stratejilerdir. Bu stratejilerin belirlenmesinde kısa ve uzun vadeli faizler arasındaki farkı etkileyen faktörler belirlenir ve söz konusu farka ilişkin geleceğē dönük öngörülerde bulunulur. Söz konusu öngörüler çerçevesinde kısa vadeli kıymetlerde uzun pozisyon, uzun vadeli kıymetlerde ise kısa pozisyon alarak veya tam tersi pozisyon alarak getiri hedeflenir.

Kredi Riskine İlişkin Yönlü ve Arbitraj Stratejileri: Ülkeler ve şirketler tarafından ihraç edilmiş olan borçlanma araçlarının içerdğđ kredi riski, hem söz konusu borçlanma araçlarının faizlerini hem de bu araçlar üzerine yazılan kredi temerrüt takası fiyatlarını etkilemektedir. Kredi riskine ilişkin öngörüler çerçevesinde, kredi riski içeren borçlanma araçları ile kredi riski içermediğđ varsayılan Amerika Birleşik Devletleri (ABD) Hazinesi'nce ihraç edilmiş borçlanma araçlarından birinde uzun diğērinde ise kısa pozisyon alınarak yönlü stratejiler uygulanabilir. Benzer şekilde kredi temerrüt takasları kullanılarak da yönlü stratejiler uygulanabilir. Ayrıca söz konusu kredi risklerinin fiyatlandđđ borçlanma araçları piyasası ile kredi temerrüt takası piyasasındaki fiyatlar arasında oluşabilecek farklılıklarda, piyasalardan birinde uzun diğērinde ise kısa pozisyon alınarak arbitraj imkânlarından faydalanılabilir.

Uzun/Kısa Döviz Pozisyonu: Döviz kurlarına ilişkin öngörüler çerçevesinde farklı para cinslerinde uzun ve/veya kısa pozisyonların alındđđ stratejilerdir. Ülkelerin ekonomik durumları ile döviz piyasalarına yönelik analizler çerçevesinde farklı döviz kurlarının yönüne ilişkin öngörüler oluşturulur. Bu çerçevede değērlenmesi beklenen para cinslerinde uzun pozisyon, değē düşüşü beklenen para cinslerinde ise kısa pozisyon alınabilir.

Döviz Korunması (Hedging) ve Arbitraj: Döviz kurlarını etkileyen ekonomik, finansal ve piyasa faktörleri incelenerek, benzer fiyat hareketi sergilemesi beklenen döviz kurları arasındaki farklılıklardan istifade etmeyi hedefleyen stratejilerdir. Bu stratejide, benzer hareket etmesi beklenen kurlar arasında ortaya çıkabilecek arbitraj imkânlarından faydalanmak için uzun ve kısa pozisyonlar oluşturulabilir. Ayrıca bir veya birden fazla döviz cinsinde alınan pozisyonun riskinden korunmak amacıyla, benzer fiyat hareketleri sergileyen başka bir veya birden fazla döviz cinsinde ters pozisyon alınabilir.

Emtialara İlişkin Yönlü Korunma (Hedging) ve Arbitraj Stratejileri: Ekonomik analizler ve emtia piyasalarına ilişkin öngörüler çerçevesinde çeşitli emtialarda pozisyon alınabilir. Söz konusu pozisyonlar emtialar üzerine yazılmış olan borsa yatırım fonları, borsalarda işlem gören emtiaya dayalı borçlanma araçları, sertifikalar, emtialar üzerine yazılmış olan türev işlemler veya yapılandırılmış ürünler kullanılarak alınabilir. Bu çerçevede farklı emtialarda nette uzun veya nette kısa pozisyon alınabilir. Bir veya birden fazla emtiada alınan pozisyonun riskinden korunmak amacıyla, benzer fiyat hareketleri sergileyen başka bir veya birden fazla emtiada ters pozisyon alınabilir. Ayrıca aynı emtia üzerine yazılmış benzer türev işlemlerin fiyatları arasındaki veya benzer faktörlerden etkilenen emtiaların fiyatları arasındaki farklılıklardan faydalanmak amacıyla aynı anda bir varlıkta uzun diğerinde ise kısa pozisyon alınarak getiri hedeflenir.

2.4. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlama getirilmemiş olup, Tebliğ'in 4. Madde 2. Fıkrasında yer alan tüm enstrümanlara yatırım yapabilecektir. Fon, Tebliğin 17 ila 24 üncü maddelerinde yer alan portföy ve işlem sınırlamalarına tabi değildir.

Fon kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemleri ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ 'in 22. Maddesi'ndeki sınırlamalara tabi değildir.Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5.Maddesi'nde belirtilmiştir.

Fon mal varlığı, fon hesabına olması şartıyla, kredi almak, türev araç işlemleri, açığa satış işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde teminat olarak gösterilebilir.

2.5. VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" (Performans Tebliği) esasları çerçevesinde; Fon'un türü dikkate alınarak bu izahnamede yer alan yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlık ve işlemlerin niteliklerine uygun olarak belirlenmiş olan eşik değer, KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi'nin net getirisinin (1 Aylık TL Mevduat Stopajı düşüldükten sonra) 1,05 katıdır.

2.6. Portföye, riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ve Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde yurt içi ve yurt dışı borsalarda işlem gören türev araçlar(vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) , saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifikalar, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri, kıymetli madenler, yapılandırılmış yatırım araçları ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler , dahil edilebilir.

2.7. Portföye Kurul düzenlemeleri çerçevesinde borsa dışından repo/ters-repo, türev araç(vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi)ve swap sözleşmesi dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden

etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı repo/ters-repo sözleşmeleri , türev araç(vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama(mark to market)yöntemiyle hesaplanır . Sözleşmelerin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.)olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde “güvenilir” ve “doğrulanabilir” bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur. Borsa dışı sözleşmenin özelliklerinden ötürü “piyasaya göre ayarlama” yönteminin kullanılmadığı durumlarda, borsa dışı sözleşmeden kaynaklanacak uygun başka bir yöntemle maksimum kaybın ölçülmesi suretiyle karşı taraf riski hesaplanabilir. Söz konusu hesaplama günlük olarak yapılır ve hesaplamada sadece pozitif değerler dikkate alınır.) ile hesaplanır. Hesaplama yöntemi 3.2 maddesinde belirlenmiştir.

2.8. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

2.9. Yabancı para ve sermaye piyasası araçları Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’in 4.1.6’ncı maddesinde yer alan aşağıdaki esaslar dahilinde fon portföyüne dahil edilebilir.

Fon portföyüne, G20 Üyesi Ülkeler ile Gelişmekte Olan Ülkelerde gerek kamu gerekse de özel sektör tarafından ihraç edilen ve bu ülkelerin borsa ve piyasalarında işlem gören yabancı borçlanma araçlarına, yabancı borsa yatırım fonlarına, kira sertifikalarına ve borsaya kote edilmiş yabancı ortaklık paylarına portföyde yer verilebilir.

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

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

2.10. Portföye yalnızca aşağıdaki listede yer alan ülkelerde kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

ABD, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Almanya, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Nijerya, Filipinler, Peru, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam.

2.11. Fon, Türkiye ve/veya yurtdışında ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapabilir. Türkiye’de ihraç edilen yatırım araçlarına yatırım yapılırken; Kurulca onaylanmış ihraç belgesinin olması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditasyona sahip olması şartı aranır. Kurul’un borçlanma araçlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde; niteliği itibari ile borçlanma

aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarından özellikteki borçlanma araçları fon portföyüne dahil edilebilir.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

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

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımların değeri, dayanak varlığın ters fiyat hareketleri sonucunda başlangıçtaki yatırım değerinin altına düşebileceği gibi vade içinde ve/veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapıları gereği dayanak varlıklarına göre daha karmaşık bir yapı içerebilir, yarattıkları kaldıraç sebebiyle dayanak varlıklarının üzerinde getiri oynaklığı yaratabilir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımlarda ihraççının kredi riski de bulunmaktadır. Piyasa yapıcısının bulunmadığı yapılandırılmış yatırım araçları, olumsuz piyasa koşullarına bağlı olarak yükselen likidite riskine maruz kalabilir.

10) Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

11) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.

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

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemlere ilişkin detaylı bilgilere Fonun KAP sayfasında (www.kap.org.tr) yer verilmektedir.

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; fon türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ve Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde türev araç (vadeli işlem ve opsiyon

sözleşmeleri),saklı türev araç, swap sözleşmesi, , varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri, yapılandırılmış yatırım araçları ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilir.

Fona borsa dışı repo/ters repo sözleşmeleri ,türev ürünler/işlemler ile swap sözleşmeleri/işlemleri dahil edilebilir.

Kaldıraç kullanımı;

- Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkân tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak,
- Repo yoluyla fon temin edilerek,
- Kredi kullanılarak,
- Kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir.

Fon temelde yukarıda yer verilen stratejileri uygulayacak olmakla birlikte, uygulanabilecek stratejiler bunlarla sınırlı değildir. Fon yöneticisi uygun gördüğü durumlarda, Fon içtüzüğüne ve genel stratejiye bağlı kalmak kaydıyla yukarıda belirtilmeyen varlıkları da portföye dâhil edebilir ve farklı stratejileri de uygulayabilir.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber’de belirlenen esaslar çerçevesinde Mutlak RMD yöntemi kullanılacaktır.

3.5. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına “kaldıraç” denir. Fonun kaldıraç limiti % 1000(Yüzde Bin)’dir.

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

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

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

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

rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

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

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

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

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

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

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

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

4.5. Portföy saklayıcısı;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her ayın onbeşinci günü (tatil olması halinde takip eden işgünü) ve son iş günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir.

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

5.4. 5.3. numaralı maddede belirtilen durumlarda, Kurulca uygun görülmesi halinde, katılma paylarının birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir.

5.5. Fon portföyündeki varlık ve işlemlerin değerlendirme esasları Fon'un KAP (www.kap.org.tr) sayfasında yer almaktadır

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.

6.1. Genel Esaslar

Katılma payı satın alınması veya fona iadesinde, **Kurucunun izahnamede ilan ettiği katılma payının alım satımının yapılacağı yerlere başvurularak** alım-satım talimatı verilir. Katılma payı satın almak veya elden çıkarmak isteyen yatırımcılar, iş günlerinde 09:00 ile 17:30 saatleri içinde başvurarak, bu izahnamede belirtilmiş olan esaslara göre bulunacak pay fiyatı üzerinden alım ve satımda bulunabilir. Bu saatlerin dışında alım satım işlemleri yapılamaz. Fon'a katılmak veya ayrılmakta başka herhangi bir şart aranmaz.

Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dâhil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına, alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Serbest Fon katılma payı alım-satım emirlerinin, emrin verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilmesi sebebiyle, katılma payı alım talimatı karşılığında tahsil edilen bedel nemalandırılacaktır. Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar, Kurucu tarafından fon alım talimatının gerçekleşeceği günden önceki iş gününde, saat 14:00'dan sonra Para Piyasası Fonu satışı yapılarak veya gecelik T. Repo ya bağlanarak değerlendirilir. Bahse konu nemalandırma, sadece Kurucu tarafından belirlenir.

Fon katılma payı sahiplerinin iletmış oldukları net satım talimatları tutarı fon toplam değerinin %20'sinin üzerinde olması durumunda Kurucu, Fon'un mevcut yatırımcılarının korunması amacıyla %20'yi aşan net satış taleplerini, Yönetim Kurulu Kararı olarak karşılamama hakkına sahiptir. Bu durumda Kurucu, iade taleplerini yerine getirmek amacıyla, fon katılma payı sahiplerinin iletmış oldukları talimat tutarlarını başvuru öncelik sırası gözetmeksizin aynı haktan yararlanacak şekilde oransal olarak yerine getirir.

6.2. Alım Talimatları

Yatırımcıların 5.2. madde çerçevesinde belirlenen değerlendirme gününden bir gün önce saat 13:³⁰'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününde hesaplanacak olan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden bir gün önce saat 13:³⁰'dan sonra verilen talimatlar ise ilk değerlendirme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve bir sonraki değerlendirme günü itibarıyla hesaplanacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilmek üzere blokaj konularak nemalandırılır.

Fona başlangıç katılımı minimum 49.000 TL karşılığı pay adedidir. Asgari 49.000 TL ile fona katılmış olan yatırımcı, bundan sonra ki alımlarında alt limit olmaksızın katılma payı alım talimatı

verebilir. Şu kadar ki yatırımcı için minimum alış emri, o yatırımcının işlem sonrasında Fon'daki katılım değerinin 49.000 TL'nin üstüne çıkmasını sağlayacak miktarda olmalıdır.

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Ayrıca Kurucu, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eşdeğer kıymeti teminat olarak kabul edebilir.

Alım talimatları ancak tutar olarak verilebilir. Söz konusu tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle katılma payı alımında kullanılır.

6.3. Satım Talimatları

Yatırımcıların 5.2. madde çerçevesinde belirlenen değerleme gününden iki gün önce saat 13:³⁰'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde hesaplanacak olan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden iki gün önce saat 13:³⁰ 'dan sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve bir sonraki değerleme günü itibarıyla hesaplanacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yatırımcının verdiği satım talimatı sonrasında geriye kalan payların toplamının 2.000.000 adedin altına düşmesi durumunda aynı gün içerisinde yatırımcının Kurucu'ya iletmış olduğu e-posta adresine bildirim yapılır ve yatırımcıya değerleme gününden bir gün önce saat 13:30'a kadar verdiği emri iptal etme veya bir sonraki değerleme gününde sahip olduğu payları tekrar 2.000.000 adete tamamlama imkanı verilir. Yatırımcı bu süre içerisinde emri iptal etmez ya da bir sonraki değerleme gününde alım yaparak sahip olduğu payları 2.000.000 adet üzerine çıkarmazsa, yatırımcının geriye kalan 2.000.000 adet altındaki tüm payları da takip eden değerleme gününde Kurucu tarafından satılır. Fon satışı sonrası müşteri nakti ters repoda veya Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasa araçlarında nemalandırılır. Bozulan pay karşılığında, oluşmuşsa, performans primi kesintisi de yapılır.

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri, satım talimatının değerleme gününden iki gün önce saat 13:³⁰'a kadar verilmesi halinde, o değerleme gününden sonraki 3. iş gününde vergiler ve var ise performans ücreti kesilerek ödenir.

Değerleme gününden iki gün önce saat 13:³⁰'dan sonra iletilen talimatlar bir sonraki değerleme döneminde verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerleme günü'nde bulunan pay fiyatı üzerinden takip eden 3. iş günü vergiler ve var ise performans ücreti kesilerek ödenir.

6.5. Performans Ücreti:

Fonun başarılı performans göstermesi durumunda müşteriden performansa dayalı ücret (Performans Primi)+BMV tahsil edilir. Performans primi hesaplamasına ilişkin esaslara bu maddede yer verilmiştir.

Performans priminin hesaplanması için müşterinin farklı tarihlerde yaptığı her bir alımı için ayrı ayrı nispi getirileri izlenir. Müşteri satım talimatı verdiğinde veya performans prim tahsilatı için fon katılma payı satımında ilk giren ilk çıkar (FIFO) kuralı uygulanır.

“Performans Gözden Geçirme Tarihi” ayda bir olmak üzere ilgili ayın son değerleme günüdür.

Kurucu, Performans Primi kriteri olarak KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi’nin net getirisinin (1 Aylık TL Mevduat Stopajı düşüldükten sonra) 1,05 katı değerini kullanır. Anılan değer, her bir müşteri için ve aynı müşterinin her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır.

Performans prim hesaplaması “Performans Gözden Geçirme Tarihi’nde veya satış gerçekleştiğinde yapılır. Performans primi hesaplamasının yapıldığı tarih, “Performans Değerlendirme Dönemi Sonu” olarak belirlenir.

Her bir alım için, fon alım talimatının işleme konulduğu değerleme günü veya en son performans primi tahsilatının gerçekleşmiş olduğu gün “Performans Değerlendirme Dönemi Başı” olarak tanımlanır.

Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans primi satış tutarından düşülerek kalan kısım müşteriye ödenir.

Performans gözden geçirme günlerinde ise müşterinin tüm paylarının portföy değeri üzerinden Performans Prim tutarı hesaplanır. Tahsilat; yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa Performans Primine tekabül eden tutarda yatırımcıların sahip olduğu katılma paylarının nakde çevrilmesi suretiyle yapılır. Buna istinaden müşterinin nakiti yoksa prim tahsilâtı için yapılan pay satışı üzerinden tekrar performans primi hesaplanmaz.

Performans gözden geçirme gününde, aynı zamanda müşterinin satım talimatı da var ise, performans primi tahsilatı için bozulacak pay adedine ilave olarak, müşterinin satım talimatı verdiği adet kadar pay da bozulur. Ancak bu tarihte yapılan prim hesaplamasında müşterinin satış talimatı dolayısıyla bozulan paylar için ikinci bir performans primi hesaplaması yapılmaz.

Performans Ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Katılma payı sahiplerinin Fon’dan ayrılmasını beklemeksizin, bu izahnamede belirtilen yöntemle uygun olarak ilave bir talep ya da emir beklemeksizin , performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon’a iade edilmesi suretiyle katılımcılardan tahsil edilir.

Performans ücreti, talimat alınmaksızın yatırımcı hesaplarından Kurucu hesabına ödenir.

Müşterinin farklı tarihlerde yaptığı her bir alım için nispi getirinin hesaplanması şu şekilde yapılır:

- i. Her bir alım için “Eşik Değer”, performans dönemi başı ve sonu arasındaki dönemde KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi’nin net getirisinin (1 Aylık TL Mevduat Stopajı düşüldükten sonra) 1,05 katı olarak belirlenir.

- ii. Her bir alım için bir “Yüksek İz Değer (High Watermark - HWM)” “Performans Değerlendirme Dönemi Başı”ndaki fon fiyatı olarak belirlenecektir

- iii. Her bir alım için performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatının yüksek iz değere göre getirisi belirlenir ve bu getiriden eşik değer çıkarılarak “Birim Nispi Getiri Oranı” hesaplanır.

- iv. Her bir alım için “Nispi Getiri Tutarı”, ilgili alım hesabındaki pay sayısının, ilgili alıma ilişkin “Birim Nispi Getiri Oranı” ve “Yüksek İz Değer” ile çarpılması suretiyle hesaplanacaktır.

- v. Her bir alım için performans primi ancak aşağıdaki iki koşulun aynı anda gerçekleşmesi durumunda tahsil edilir:
- Nispi Getiri Tutarı pozitifse
 - Performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatı yüksek iz değerinden yüksek ise
- i. Her bir alım için tahsil edilecek performans primi tutarı, hesaplanan “Nispi Getiri Tutarı”nın %20’sidir.

Performans priminin hesaplanması ile ilgili detaylar ve örnekler aşağıda yer almaktadır.

Performans Primi Örnek Hesaplama;

Bir müşterinin fon alım ve bozum işlemlerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Bu bilgiler çerçevesinde, müşteri için performans primi hesaplamaları gerçekleştirilecektir.

Tarih	Alınan Pay Adedi	Bozulan Pay Adedi	Performans Primi İçin Bozulan Pay Adedi	Müşteri Bakiyesi	Fon Fiyatı	KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi
31.01.2014	10,000,000			10,000,000	0.010000	133.61
17.02.2014	15,000,000			25,000,000	0.010080	134.15
28.02.2014			7,898	24,992,102	0.010100	134.51
31.03.2014				24,992,102	0.010150	135.50
30.04.2014		13,000,000	54,008	11,938,094	0.010345	136.46
15.05.2014		11,938,094		0	0.010362	136.94

Performans priminin hesaplanması için müşterinin farklı tarihlerde yaptığı her bir alımı için ayrı ayrı nispi getirileri izlenir. Bu çerçevede, 31.01.2014 tarihinde müşteri ilk alımını yaptığında, müşteri adına “1. Alım Hesabı” açılır ve alınan 10,000,000 adet pay bu hesapta izlenmeye başlar. 17.02.2014 tarihinde müşteri ikinci alımını yaptığında, müşteri adına “2. Alım Hesabı” açılır ve alınan 15,000,000 adet pay bu hesapta izlenmeye başlar.

Satış olması durumunda, müşterinin satım talimatları, FIFO kuralına göre müşterinin daha önce yaptığı alımlara dağıtılır. Bu çerçevede 28.02.2014 tarihinde performans primi tahsilatı için varsa nakit olarak , yoksa yatırımcıların sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda katılma payının nakde çevrilmesi suretiyle yapılır.Satılan paylar müşterinin 1. Alım Hesabından satılır. Dolayısıyla satış sonrasında 1. Alım Hesabında kalan pay sayısı $10,000,000 - 7,898 = 9,992,102$ adet olacaktır. Benzer şekilde 30.04.2014 tarihindeki performans primi tahsilatı için satılan 54,008 adet pay ile 13,000,000 adet pay satış talimatının, ilk olarak 9,992,102 adeti 1. Alım Hesabında kalan paylardan, 3,061,906 adeti ise müşterinin 2. Alım Hesabından yapılacaktır.

Performans primi hesaplaması “Performans Gözden Geçirme” tarihlerinde veya satış gerçekleştiğinde yapılır. Bu çerçevede, yukarıdaki veriler ışığında, satış talimatlarının verildiği 30.04.2014 ve 15.05.2014 tarihlerinde ve ayrıca satış olmasa bile performans gözden geçirme tarihleri olan 28.02.2014, 31.03.2014 ve 30.04.2014 tarihlerinde müşteri için performans primi hesaplaması yapılacaktır. Bu dönemlerde yapılacak hesaplamalara aşağıda yer verilmiştir. Hesaplamalarda yapılan yuvarlamalardan ötürü rakamlarda küçük farklılıklar olabilir.

Performans Gözden Geçirme Günü Olan 28.02.2014 Tarihinde Yapılacak Performans Primi Hesaplaması

Performans Dönemi Sonu	Katılma Pay Adedi	Performans Değerlendirme Dönemi Sonu Fon Fiyatı	Yüksek İz Değer	Performans Dönemi Başı	Performans Dönemi Başı KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Performans Dönemi Sonu KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Eşik Değer	Birim Nispi Getiri Oranı	Nispi Getiri Tutarı	Performans Primi Oranı	Performans Primi
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)=(F/E-1) *0.85*1.05	(H)=(B/C-1)-G	(I)=H*C*A	(İ)	(J) =I*İ
28/02/2014	10,000,000	0.010100	0.010000	31/01/2014	133.61	134.51	%0.6012	%0.3988	398.81	%20	79.76
28/02/2014	15,000,000	0.010100	0.010080	17/02/2014	134.15	134.51	%0.2395	%-0.0411	-62.14	%20	0
Toplam									336.67		79.76

28.02.2014 tarihi performans gözden geçirme tarihi olduğu için, her iki alım için performans hesaplaması yapılacaktır. Performans primi hesaplamasına ilişkin özet tablo yukarıda yer almaktadır. Tablodaki değerlerin nasıl hesaplandığına ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

- Performans dönemi sonu gözden geçirme tarihi olan 28.02.2014 olacaktır.
- Her iki alım hesabından daha önce performans primi tahsilatı yapılmadığı için ilgili alım hesabı için performans değerlendirme dönemi başı, payların alım tarihi olacaktır. 1. Alım Hesabı için performans değerlendirme dönemi başı 31.01.2014 ve 2. Alım Hesabı için performans değerlendirme dönem başı 17.02.2014 olacaktır.
- 1. Alım Hesabı için yüksek iz değer 31.01.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0.010000 ve 2. Alım Hesabı için yüksek iz değer 17.02.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0,010080 olacaktır.
- 1. Alım Hesabı için eşik değer 28.02.2014 ve 31.01.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için eşik değer $(134.51 / 133.61 - 1) * 0.85 * 1.05 = \%0.6012$ olacaktır. 2. Alım Hesabı için eşik değer 28.02.2014 ve 17.02.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 2. Alım Hesabı için eşik değer $(134.51 / 134.15 - 1) * 0.85 * 1.05 = \%0.2395$ olacaktır.
- Her bir alım için birim nispi getiri oranı, performans dönemi sonundaki fon fiyatının ilgili alıma ait yüksek iz değere göre getirisinden eşik değer çıkarılarak hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı $(0.010100 / 0.010000 - 1) - \%0.6012 = \%0.3988$ ve 2. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı $(0.010100 / 0.010080 - 1) - \%0.2395 = \% -0.0411$ olacaktır.
- Her bir alım için “Nispi Getiri Tutarı”, ilgili alım hesabındaki pay sayısının, ilgili alıma ilişkin Birim Nispi Getiri Oranı ve Yüksek İz Değer ile çarpılması suretiyle hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı $10,000,000 * 0.010000 * \%0.3988 = 398.81$ TL ve 2. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı $15,000,000 * 0.010080 * \% -0.0411 = -62.14$ TL olacaktır.
- Her bir alım için performans primi ancak aşağıdaki iki koşulun aynı anda gerçekleşmesi durumunda tahsil edilir:

- Nispi Getiri Tutarı pozitifse
- Performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatı yüksek iz değerinden yüksek ise
- Dolayısıyla 1. alım hesabı için $398.,81 * \%20 = 79.76$ TL tahsil edilirken, 2. Alım hesabının nispi getiri tutarı negatif olduğu için 2. alımdan performans primi tahsil edilmeyecektir.

- Prim tahsilatı için varsa nakit olarak , yoksa yatırımcıların sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda katılma payının nakde çevrilmesi suretiyle yapılır. Müşterinin nakiti yoksa satılan paylar FIFO kuralına göre 1. Alım hesabından satılacaktır. Tahsilat sonunda 1. Alım hesabında $10,000,000 - 7,898 = 9,992,102$ adet pay kalacaktır.

Performans Gözden Geçirme Günü Olan 31.03.2014 Tarihinde Yapılacak Performans Primi Hesaplaması

Performans Dönemi Sonu	Katılma Pay Adedi	Performans Değerlendirme Dönemi Sonu Fon Fiyatı	Yüksek İz Değer	Performans Dönemi Başı	Performans Dönemi Başı KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Performans Dönemi Sonu KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Eşik Değer $(G)=(F/E-1)*0.85*1.05$	Birim Nispi Getiri Oranı $(H)=(B/C-1)-G$	Nispi Getiri Tutarı $(I)=H*C*A$	Performans Primi Oranı (İ)	Performans Primi (J) =I*İ
31.03.2014	9,992,102	0.010150	0.010100	28.02.2014	134.51	135.50	%0.6569	%-0.1618	-163.32	%20	0
31.03.2014	15,000,000	0.010150	0.010080	17.02.2014	134.15	135.50	%0.8982	%-0.2037	-308.01	%20	0
Toplam									-471.33		0

31.03.2014 tarihi performans gözden geçirme tarihi olduğu için, her iki alım için performans hesaplaması yapılacaktır. Performans primi hesaplamasına ilişkin özet tablo yukarıda yer almaktadır. Tablodaki değerlerin nasıl hesaplandığına ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

- Performans dönemi sonu gözden geçirme tarihi olan 31.03.2014 olacaktır.
- 1 Alım Hesabı'ndan 28.02.2014 tarihinde performans prim tahsilatı yapıldığı için performans değerlendirme dönemi başı 28.02.2014 olacaktır. 2. Alım Hesabı'ndan daha önce performans primi tahsilatı yapılmadığı için, 2. Alım Hesabı'na ait performans değerlendirme dönemi başı 17.02.2014 olacaktır.
- 1. Alım Hesabı için yüksek iz değer 28.02.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0.010100 ve 2. Alım Hesabı için yüksek iz değer 17.02.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0.010080 olacaktır.

- 1. Alım Hesabı için eşik değer 31.03.2014 ve 28.02.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 1. Alım hesabı için eşik değer $(135.50 / 134.51 - 1) * 0.85 * 1.05 = \%0.6569$ olacaktır. 2. Alım Hesabı için eşik değer 31.03.2014 ve 17.02.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 2. Alım Hesabı için eşik değer $(135.50 / 134.15 - 1) * 0.85 * 1.05 = \%0.8982$ olacaktır.
- Her bir alım için birim nispi getiri oranı, performans dönemi sonundaki fon fiyatının ilgili alıma ait yüksek iz değere göre getirisinden eşik değer çıkartılarak hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı $(0.010150 / 0.010100 - 1) - \%0.6569 = \% -0.1618$ ve 2. Alım hesabı için birim nispi getiri oranı $(0.010150 / 0.010080 - 1) - \%0.8982 = \% -0.2037$ olacaktır.
- Her bir alım için “Nispi Getiri Tutarı”, ilgili alım hesabındaki pay sayısının, ilgili alıma ilişkin Birim Nispi Getiri Oranı ve Yüksek İz Değer ile çarpılması suretiyle hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı $9,992,102 * 0.010100 * \% -0.1618 = -163.32$ TL ve 2. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı $15,000,000 * 0.010080 * \% -0.2037 = -308.01$ TL olacaktır.
- Her bir alım için performans primi ancak aşağıdaki iki koşulun aynı anda gerçekleşmesi durumunda tahsil edilir:
 - Nispi Getiri Tutarı pozitifse
 - Performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatı yüksek iz değerinden yüksek ise
 - Dolayısıyla her iki alım hesabına ait nispi getiri tutarları negatif olduğu için hiçbir alım hesabından performans primi tahsil edilmeyecektir.

Performans Gözden Geçirme Günü Olan 30.04.2014 Tarihinde Yapılacak Performans Primi Hesaplaması

Performans Dönemi Sonu	Katılma Pay Adedi	Performans Değerlendirme Dönemi Sonu Fon Fiyatı	Yüksek İz Değer	Performans Dönemi Başı	Performans Dönemi Başı KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Performans Dönemi Sonu KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Eşik Değer (G)=(F/E-1) *0.85*1.05	Birim Nispi Getiri Oranı (H)=(B/C-1)-G	Nispi Getiri Tutarı (I)=H*C*A	Performans Primi Oranı (İ)	Performans Primi (J) =I*İ
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)					
30.04.2014	9,992,102	0.010345	0.010100	28.02.2014	134.51	136.46	%1.2939	%1.1319	1,142.30	%20	228.46
30.04.2014	15,000,000	0.010345	0.010080	17.02.2014	134.15	136.46	%1.5368	%1.0921	1,651.29	%20	330.26
Toplam									2,793.59		558.72

30.04.2014 tarihinde hem müşterinin satış talimatı olduğu hem de performans gözden geçirme tarihi olduğu için, her iki alım için performans hesaplaması yapılacaktır. Performans primi hesaplamasına ilişkin özet tablo yukarıda yer almaktadır. Tablodaki değerlerin nasıl hesaplandığına ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

- Performans dönemi sonu gözden geçirme tarihi olan 30.04.2014 olacaktır.
- 1 Alım Hesabı'ndan 28.02.2014 tarihinde performans prim tahsilatı yapıldığı için performans değerlendirme dönemi başı 28.02.2014 olacaktır. 2. Alım Hesabı'ndan daha önce performans primi tahsilatı yapılmadığı için, 2. Alım Hesabı'na ait performans değerlendirme dönemi başı 17.02.2014 olacaktır.
- 1. Alım Hesabı için yüksek iz değer 28.02.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0.010100 ve 2. Alım Hesabı için yüksek iz değer 17.02.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0.010080 olacaktır.
- 1. Alım Hesabı için eşik değer 30.04.2014 ve 28.02.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için eşik değer $(136.46 / 134.51 - 1) * 0.85 * 1.05 = \%1.2939$ olacaktır. 2. Alım hesabı için eşik değer 30.04.2014 ve 17.02.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 2. Alım hesabı için eşik değer $(136.46 / 134.15 - 1) * 0.85 * 1.05 = \%1.5368$ olacaktır.
- Her bir alım için birim nispi getiri oranı, performans dönemi sonundaki fon fiyatının ilgili alıma ait yüksek iz değere göre getirisinden eşik değer çıkartılarak hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı $(0.010345 / 0.010100 - 1) - \%1.2939 = \%1.1319$ ve 2. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı $(0.010345 / 0.010080 - 1) - \%1.5368 = \%1.0921$ olacaktır.
- Her bir alım için "Nispi Getiri Tutarı", ilgili alım hesabındaki pay sayısının, ilgili alıma ilişkin Birim Nispi Getiri Oranı ve Yüksek İz Değer ile çarpılması suretiyle hesaplanacaktır. 1. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı $9,992,102 * 0.010100 * \%1.1319 = 1,142.30$ TL ve 2. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı $15,000,000 * 0.010080 * \%1.0921 = 1,651.29$ TL olacaktır.
- Her bir alım için performans primi ancak aşağıdaki iki koşulun aynı anda gerçekleşmesi durumunda tahsil edilir:
 - Nispi Getiri Tutarı pozitifse
 - Performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatı yüksek iz değerinden yüksek ise
 - Dolayısıyla 1. Alım Hesabı için $1,142.30 * \%20 = 228.46$ TL ve 2. Alım Hesabı için $1,651.29 * \%20 = 330.26$ TL performans primi tahsil edilecektir.
- Prim tahsilatı için yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcıların sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda katılma payının nakde çevrilmesi suretiyle yapılır. Müşterinin nakiti yok ise satılan paylar FIFO kuralına göre 1. Alım Hesabından satılacaktır. Tahsilat sonunda 1. Alım hesabında $9,992,102 - 54,008 = 9,938,094$ adet pay kalacaktır. FIFO kuralına göre müşterinin satış talimatına istinaden satılacak 13,000,000 pay ilk önce 1. Alım hesabından karşılanacak ve 1. Alım Hesabı'ndaki tüm paylar satıldıktan sonra geriye kalan 3,061,906 adet pay 2. Alım Hesabı'ndan karşılanacaktır. Satış sonrasında 2. Alım Hesabı'nda 11,938,094 pay kalacaktır.

15.05.2014 Tarihinde Yapılacak Performans Primi Hesaplaması

Performans Dönemi Sonu	Katılma Pay Adedi	Performans Değerlendirme Dönemi Sonu Fon Fiyatı	Yüksek İz Değer	Performans Dönemi Başı	Performans Dönemi Başı KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Performans Dönemi Sonu KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	Eşik Değer (G)=(F/E-1)* 0.85*1.05	Birim Nispi Getiri Oranı (H)=(B/C-1)-G	Nispi Getiri Tutarı (I)=H*C*A	Performans Primi Oranı (İ)	Performans Primi (J) =I*İ
15.05.2014	11,938,094	0.010362	0.010345	30.04.2014	136.46	136.94	%0.3139	%-0.1496	-184,76	%20	0
Toplam									-184,76		0

15.05.2014 tarihinde müşterinin satış talimatı olduğu 2. Alım Hesabı için performans hesaplaması yapılacaktır. Performans primi hesaplamasına ilişkin özet tablo yukarıda yer almaktadır. Tablodaki değerlerin nasıl hesaplandığına ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

- Performans dönemi sonu gözden geçirme tarihi olan 15.05.2014 olacaktır.
- 2. Alım Hesabından 30.04.2014 tarihinde performans prim tahsilatı yapıldığı için performans değerlendirme dönemi başı 30.04.2014 olacaktır
- 2. Alım Hesabı için yüksek iz değer 30.04.2014 tarihindeki alım fiyatı olan 0,010345 olacaktır.
- 2. Alım hesabı için eşik değer 15.05.2014 ve 30.04.2014 tarihlerindeki KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi kullanılarak hesaplanacaktır. 2. Alım Hesabı için eşik değer $(136.94 / 136.46 - 1) * 0.85 * 1.05 = \%0.3139$ olacaktır.
- 2. Alım Hesabı için birim nispi getiri oranı $(0.010362 / 0.010345 - 1) - \%0.3139 = \% -0.1496$ olacaktır.
- 2. Alım Hesabı için nispi getiri tutarı $11,938,094 * 0.010345 * \% -0.1496 = -184.76$ TL olacaktır.
- Her bir alım için performans primi ancak aşağıdaki iki koşulun aynı anda gerçekleşmesi durumunda tahsil edilir:
 - Nispi Getiri Tutarı pozitifse
 - Performans değerlendirme dönemi sonundaki fon fiyatı yüksek iz değerinden yüksek ise
 - Dolayısıyla performans primi tahsil edilmeyecektir.
- Performans primi FIFO kuralına göre müşterinin satış talimatına istinaden yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcıların sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda katılma payının nakde çevrilmesi suretiyle yapılır. Müşterinin nakiti yoksa satılacak 11,938,094 pay 2. Alım Hesabı'ndan karşılanacaktır. Satış sonrasında müşterinin hiç payı kalmayacaktır.

6.6. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu'nun yanı sıra Kurucu ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamış olan aşağıdaki kurumların aracılığıyla yapılır.

Kurucu ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamış olan kurumların ünvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvan	İletişim Bilgileri
Alternatifbank A.Ş. (Abank)	Cumhuriyet Caddesi, No:46 Elmadağ, 34367, İstanbul Telefon:02123156500 www.abank.com.tr
Alternatif Menkul Değerler A.Ş. (AMenkul)	Cumhuriyet Cad. No:32 Kat:3 Elmadağ Han 34367 Elmadağ İstanbul Telefon:02123155800 www.amenkul.com.tr
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Büyükdere Cad. Nurol Plaza B Blok No:257 Kat:8 Maslak, İstanbul Telefon: 0212 366 88 00 www.osmanlimenkul.com.tr
Fibabanka A.Ş.	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:129 Şişli, İstanbul Telefon: 0212 381 82 82 www.fibabanka.com.tr
Odea Bank A.Ş.	Büyükdere Cad. Levent 199 No:199 Kat:33-40 34394 Şişli/İstanbul Telefon: 0212 304 84 44 www.odeabank.com.tr
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Büyükdere Cad.no:171 Metrocity A Blok Kat:4-5 Şişli/İstanbul Telefon: 212 334 33 33 www.sekeryatirim.com.tr
Şekerbank T.A.Ş	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 A Kağıthane/ İstanbul Telefon: 0212 319 70 00 www.sekerbank.com.tr
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No:1 A Blok 34876 Yakacık / Kartal / İstanbul Telefon: 0216 453 00 00 www.gedik.com
Strateji Menkul Değerler A.Ş.	Büyükdere Cd. No:100-102 Maya Akar Center Kat:26 Esentepe - Şişli / İstanbul Telefon: 0212 354 79 00 www.strateji.com.tr

VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER:

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılana Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

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

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük % 0,0042'sinden (yüzbindedörtvirgülik) [yıllık yaklaşık %1,53 (yüzdebirvirgülelliüç)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, Kurucu ve dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre Kurucuya ve Dağıtıcıya fondan ödenecektir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına aracılık eden kuruluşlar ve söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları Fon'un KAP sayfasında (www.kap.org.tr) yayımlanmaktadır.

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

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

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere yatırımcı

bilgi formundan ulaşılabilir.

Yönetim Ücreti: Fon toplam değerinin günlük % 0,0042'ü (yüzbindedörtvirgülik) yıllık yaklaşık % 1,53(yüzdebirvirgülelliüç)+BMV

Portföy Saklama Ücreti: 31.500 TL+BMV den az olmamak üzere fon toplam değerinin %0,00022(yüzbindeikivirgülik) yıllık yaklaşık %0,08 (onbinde sekiz)+BMV

Diğer Giderler: 1.000 TL+BMV

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

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

Gider Türü	Tutarı
Tescil ve İlan Giderleri	1.000 TL
Diğer Giderler	1.000 TL
TOPLAM	2.000 TL

VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

8.1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

- a) **Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından:** 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 numaralı bendinin (d) alt bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.
- b) **Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından:** Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir.

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevfiği uygulanır. Tebliğin 24 üncü maddesinin beşinci fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, bir fonun, hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli olan şartları sağlamaması halinde, sağlanmayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alım satımını yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumludur.

KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler

nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

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

IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

9.1. Fon'un hesap dönemi takvim yılıdır. Ancak ilk hesap dönemi Fon'un kuruluş tarihinden başlayarak o yılın Aralık ayının sonuna kadar olan süredir.

9.2. Finansal tabloların bağımsız denetiminde Kurulun bağımsız denetimle ilgili düzenlemelerine uyulur. Finansal tablo hazırlama yükümlülüğünün bulunduğu ilgili hesap döneminin son günü itibarıyla hazırlanan portföy raporları da finansal tablolarla birlikte bağımsız denetimden geçirilir.

9.3. Fonlar tasfiye tarihi itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir. Kurucu, Fon'un yıllık finansal tablolarını, ilgili hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün içinde KAP'ta ilan eder. Finansal tabloların son bildirim gününün resmi tatil gününe denk gelmesi halinde resmi tatil gününü takip eden ilk iş günü son bildirim tarihidir.

9.4. Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, , bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları, portföy dağılım raporları) fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.gov.tr) ulaşılması mümkündür.

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

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

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III., VI.(6.6.maddesi hariç), VII.7.1.1. nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise,

Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

MADDE 10- FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

10.1. Fon;

- Bilgilendirme dokümanlarında bir süre öngörülmüş ise bu sürenin sona ermesi,
- Fon süresiz ise kurucunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,
- Kurucunun faaliyet şartlarını kaybetmesi,
- Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,
- Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağının Kurulca tespit edilmiş olması,

hallerinde sona erer.

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

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

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

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

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

MADDE 11- KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

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

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

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

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HALKA ARZ/KATILMA PAYLARININ SATIŞI

12.1. Katılma payları, izahnamenin KAP'ta yayımını takiben formda belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, izahnamede belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde yatırımcılara sunulur.

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

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

19/06/2023

STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.