İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI
İSTANBUL PORTFÖY MAESTRO SERBEST FONUN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 06.08.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 628906 sicil numarası altında kaydedilerek 12.08.2015 tarih ve 8882 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak İstanbul Portföy Maestro Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından .. /.. /2020 tarihinde onaylanmıştır.

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 İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin (www.istanbulportfoy.com) 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

		Sayfa No
	Kısaltmalar	**2**
I.	**Fon Hakkında Genel Bilgiler**	**3**
II.	**Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları**	**5**
III.	**Temel Yatırım Riskleri Ve Risklerin Ölçümü**	**9**
IV.	**Fon Portföyünün Saklanması Ve Fon Malvarlığının Ayrılığı**	**13**
V.	**Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin Ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları**	**15**
VI.	**Katılma Paylarının Alım Satım Esasları**	**19**
VII.	**Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar Ve Kurucu'nun Karşıladığı Giderler**	**26**
VIII.	**Fonun Vergilendirilmesi**	**28**
IX.	**Finansal Raporlama Esasları İle Fonla İlgili Bilgilere Ve Fon Portföyünde Yer Alan Varlıklara İlişkin Açıklamalar**	**29**
X.	**Fon'un Sona Ermesi Ve Fon Varlığının Tasfiyesi**	**30**
XI.	**Katılma Payı Sahiplerinin Hakları**	**31**
XII.	**Fon Portföyünün Oluşturulması Ve Katılma Paylarının Satışı**	**31**

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	İstanbul Portföy Maestro Serbest Fon
Şemsiye Fon	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu/Yönetici	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş 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 Dağıtım 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

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:	İstanbul Portföy Maestro Serbest Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest
Süresi:	Süresiz

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yönetici'nin	
Unvanı:	**İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.**
Yetki Belgesi[1]	**Portföy Yönetimi Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi** **Tarih:** 09.07.2015, PYŞ **No:** PYŞ/PY.33/389
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	**Türkiye İş Bankası A.Ş.**
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	**Tarih: 17-07-2014 tarih** **No: 22/709 sayılı karar**

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici* İstanbul *Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Dereboyu Caddesi No.78 Kat 4 Ortaköy İstanbul www.istanbulportfoy.com
Telefon numarası:	0212 227 56 00
Portföy Saklayıcısı Türkiye İş Bankası ***A.Ş.'nin***	
Merkez adresi ve internet sitesi:	İş Kuleleri Kule 1 Kat 2 34330 4.Levent İstanbul www.isbank.com.tr
Telefon numarası:	0212 316 34 00

1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır

[1] **"PYŞ Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 18/09/2008 tarih ve 31/397 sayılı PYŞ/PY. yetki belgesi iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40'ıncı ve 55'inci maddeleri uyarınca düzenlenen 09/07/2015 tarih ve 33/389 sayılı PYŞ/PY yetki belgesi verilmiştir."**

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Turgay OZANER	Yönetim Kurulu Başkanı	1993-1999 Global Menkul Değerler: Broker ve Satış 1999-2012 Finansal Danışman 2012-….. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş Yönetim Kurulu Başkanı	25 yıl
Tufan DERİNER	Yönetim Kurulu Üyesi	2006-2008 İş Bankası Yeniköy Şubesi 2008-2012 Mira Menkul Değerler Genel Müdür Yardımcısı 2012-….. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	19 yıl
Alpaslan ENSARİ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Başkan Vekili	2008-2012 Mira Menkul Değerler Fon Yöneticisi 2012- ….. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili	25 yıl
Atıf CEZAİRLİ	Yönetim Kurulu Üyesi	2000-2006 ING Barings MENA Araştırma Direktörü 2007-2009 TEB-BNP Paribas Portföy Yönetimi A.Ş Yatırım Komitesi Üyesi 2012- ….. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	27 yıl
Mehmet Fevzi ÇELEBİ	Yönetim Kurulu Üyesi	2008-2014 Chicago Üniversitesi Kamu Politikası Bölümünde Dekan Danışmanı 2014- ….. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	21 yıl

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Türkiye İş Bankası A.Ş. nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Aydın Çelikdelen	Müdür Yardımcısı	2006-2007 Türkiye İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü Servis Yetkilisi 2007-2014 T. İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü II. Müdür 2014- ….. Türkiye İş Bankası Sermaye Piyasaları Bölümü Müdür Yardımcısı	18 yıl

1.5. Portföy Yöneticileri

Fon malvarlığının, fonun yatırım stratejisi doğrultusunda, fonun yatırım yapabileceği varlıklar konusunda yeterli bilgi ve sermaye piyasası alanında en az beş yıllık tecrübeye sahip portföy yöneticileri tarafından, yatırımcı lehine ve yatırımcı çıkarını gözetecek şekilde PYŞ Tebliği düzenlemeleri, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili fon bilgilendirme dokümanları çerçevesinde yönetilmesi zorunludur.

Fon portföyünün yönetimi için görevlendirilen portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.

1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

Birim	**Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum**
Fon hizmet birimi	Türkiye İş Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

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 tasarrufta 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'un yatırım stratejisi: Fon istatiksel, teknik ve temel analizlere dayalı olarak piyasada oluşmuş fiyatın, makul değerinin üzerinde olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda kısa pozisyon, makul değerinin altında olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda ise uzun pozisyon taşıyarak orta vadede mutlak getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu pozisyonları, kaldıraç kullanarak büyütebilir ve getiriyi yükseltmeyi amaçlar. İkili işlem (Pair Trade) – birbiriyle yüksek korelasyona sahip iki finansal ürünün birinin diğerine göre daha iyi performans göstermesinden getiri sağlamayı amaçlayan, pozisyonlara girebilir, böylelikle piyasa nötr stratejilerden de getiri elde etmeyi hedefler.

Fon'un yatırım stratejisi aşağıda belirtilen şekilde çeşitlilik gösterebilir.

a) Pay Senedi Piyasaları Stratejisi: Fon, Türkiye'de BİST pay senedi piyasasında, BİST endekslerine dahil olan menkul kıymetlere yatırım yapılması ve borsada veya borsa dışında bu menkul kıymetlere dayalı türev araç sözleşmelerinde uzun pozisyon alınması ve yapılan analizler çerçevesinde makul değerinin üzerinde olduğu tespit edilen menkul kıymetlerin ve/veya bu menkul kıymetlere dayalı türev araç sözleşmelerinin üzerinden açık pozisyon alınarak bu strateji ile kısa vadeli sabit getirili yatırım araçlarının üzerinde getiri sağlamayı amaçlamaktadır. Fon net uzun ya da net kısa pozisyon taşıyabilir. Benzer şekilde fon gelişen ve gelişmiş ülke pay senedi piyasalarında stratejiyi izleyebilir.

b) Sabit ve/veya Değişken Getirili Borçlanma Araçları Piyasaları Stratejisi: Fon portföyüne TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak; repo, ters repo, Takasbank Para Piyasası, devlet iç borçlanma senetleri, Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilen borçlanma araçları, kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar ve söz konusu varlıklara ve/veya söz konusu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere dayalı swap işlemleri/sözleşmeleri dahil vadeli işlemler ve/veya opsiyon sözleşmeleri ve yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılabilir. Türk Lirası mevduat yapabilir.

c) Döviz Piyasaları Stratejisi: Fon ülkeler arasındaki makroekonomik beklenti ve faiz farklarına bağlı olarak ilgili ülkelerin para birimlerinde kaldıraçlı olarak kısa ya da uzun pozisyon alabilir, fon ayrıca belirli bir para birimi cinsinden getirisini korumak için döviz ve vadeli işlemler piyasalarında kaldıraçlı pozisyonlar alabilir. Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğin 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemlerden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25 inci maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

d) Fon gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin USD, EUR, ve yerel para birimi cinsinden ihraç edilmiş olan kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına, ortaklık paylarına, kira sertifikalarına, yatırım fonlarına, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir, uzun veya kısa pozisyon alabilir.

e) Fon yurt içi ve yurt dışında kurulmuş, Yatırım Fonları, Serbest Yatırım Fonları, Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul Yatırım Fonları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları ve Gayri Menkul Yatırım Ortaklığı paylarına ve Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı paylarına yatırım yapabilecektir.

Yabancı para birimi cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına veya yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırım, hiç bir zaman fon toplam değerinin %80'i ve daha fazlası olmayacaktır.

2.4. Kurucu tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlama bulunmamaktadır.

Fon portföyüne borsaya kote edilmesi şartıyla borsa dışında yurtiçi ve yurtdışı halka arzlardan da menkul kıymet alınabilir.

Tebliğ'in 22'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilen ödünç verme işlemlerinde; fon herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin ortaklık paylarına ve borsada işlem görmeyen borçlanma araçlarına Yönetim Kurulu kararı ile fon toplam değerinin en fazla %10'u oranında yatırım yapılabilir.

Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılaması amacıyla nakit tutulabilir.

Fon ancak T.C. Merkez Bankası'nca alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir.

Tebliğ'de yer alan, yatırım fonlarına ilişkin portföy sınırlamalarına tabi değildir.

2.5. Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksidir.

2.6. Portföye Borsa İstanbul A.Ş. (BIST) Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda (VİOP) işlem gören vadeli kontratlar, BIST 100 ve BIST 30 Endeks'lerine dahil paylar üzerine yazılan opsiyon sözleşmeleri (yatırım veya koruma amaçlı), varantlar, döviz piyasasındaki dalgalanmalardan yararlanmak amacıyla dövize ve emtiaya dayalı opsiyon, forward/futures finansal vadeli işlem sözleşmeleri, swap ve benzeri türev araçlar dahil edilir.

2.7. Portföye borsa dışından türev araç ve swap sözleşmesi veya repo-ters repo 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 türev araç ve swap sözleşmesi veya repo-ters repo sözleşmesi karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlenmesi zorunludur.

2.8. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

2.9. Portföye borsa dışından dayanağı endeks olan türev araçlar dahil edilmeyecektir.

2.10. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler:

Yabancı borsalarda kote olmuş yabancı şirketlerin hisse ve borçlanma senetlerine ve yabancı ülkelerin ihraç ettiği tahvil ve bonolara da yatırım yapabilir. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçları, ve ikraz senetlerinin seçiminde Yatırım Fonlarına ilişkin Rehber'in 4.1.6'ncı ve 4.1.2.2'nci maddelerinde yer alan aşağıdaki esaslara uyulur. Fon, borsada işlem görme şartı hariç olmak üzere Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.1.2.1. (A) maddesinde belirtilen şartların sağlanması kaydıyla ikraz iştirak senetlerine yatırım yapabilir.

Buna ilaveten, ikraz iştirak senetlerinin;

i. Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
ii. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likidasyona sahip olması,

zorunludur.

Yabancı para ve sermaye piyasaları araçları Yatırım Fonlarına ilişkin Rehber'in 4.1.6'ıncı maddesinde yer alan aşağıdaki esaslar dahilinde fon portföyüne dahil edilebilir.

Yurt dışında 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 likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurt dışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

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

Fon, gelişmekte olan ülkelerde faaliyet gösteren şirketlerin hisse senetlerine, hisse senetlerini temsil eden ADR (American Depository Receipt) veya GDR'larına (Global Depository Receipt), yabancı şirketlerin Eurobono'larına veya yerel para biriminde çıkartmış oldukları bonolarına, şirket hisseleri üzerine kurulu türev araçlara (örneğin şirket hissesi üzerine kurulu alma veya satma opsiyonu), gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalarda çıkartılmış fonlara (örneğin, Brezilya endeksini temsil eden bir yatırım fonu) ve bunların türev araçlarına (örneğin, Brezilya endeksini belli bir fiyattan satma opsiyonu) yatırım yapabilir.

Fona, yurtdışında borsada ve borsa dışından türev araç alınabilir.

2.11. Portföye yalnızca OECD Ülkelerinde kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

2.12. A) Yabancı yapılandırılmış yatırım araçlarının;

i. Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,
ii. Borsada işlem görmesi,
iii. İhraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, Tebliğ'in 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve derecelendirme notunu içeren belgelerin Yönetici nezdinde bulundurulması,
iv. Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, gerekir.

B) Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, (A/ii) bendi hariç olmak üzere (A) bendinde belirlenen şartların tamamı aranır. Buna ilaveten, Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

i. İhraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması,
ii. Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
iii. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması,

zorunludur.

Niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarından, yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içeren 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 değişimler 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 dövize 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 değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

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

2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini 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 dönüştürülememesi 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 değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın 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 dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişiklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) Baz Riski: Vadeli işlem sözleşmelerinin cari değeri ile sözleşmenin dayanak varlığı olan finansal enstrümanın 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 olmaktadır. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riski ifade edilmektedir

10) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerleme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

11) İşlemin Sonuçlandırılamaması Riski: Olağanüstü koşullar nedeniyle ödeme ve takas sistemlerindeki bozulmanın, durmanın, çökmenin yarattığı risktir.

12) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlıkları 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 değişmenin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; Opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat dalgalanırlığındaki 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; Faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

13) Veri Güvenilirliği Riski: Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşmasından kaynaklanan risktir.

14)Kaldıraç Riski: Kaldıraç oranının bu izahnamede belirlenen maksimum sınırı aşması veya limit içerisinde yüksek borçluluk seviyesinde bulunulması nedeniyle fon net aktif değerinde olası kayıpların yaşanması durumunu ifade etmektedir.

15) Açığa Satış Riski: Fon Portföyü içerisinden açığa satım yapılacak olan ilgili finansal enstrümanlarda piyasa likiditesinin daralması dolayısı ile ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satım imkanlarının azalması durumunu ifade etmektedir.

16) Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri: Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığının piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerinin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceği gibi, performans orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir.

Bununla birlikte, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. Fonun

Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır.

Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Aracından kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmemesi riskini ifade eder.

17) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

18) Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

19) Diğer Riskler : Fon'a yatırım yapan yatırımcılar piyasalarda yaşanan dalgalanmalar, piyasa koşulları ve mevzuat değişikliklerine uyum sebebiyle para kaybedebilirler. Fon'un portföyündeki varlıkların değeri olumlu ve/veya olumsuz yönde değişim gösterebilir. Yatırım yapılan tüm menkul kıymetler ve türev araç yatırımları sermaye kaybı riski taşır. Kaldıraçlı işlemler risklerin önemli ölçüde artmasına neden olabilir. Fon tarafından öngörülen çeşitli menkul kıymetlere ve diğer araçlara yatırım yapılması önemli ekonomik riskler içerir. Fon yatırım stratejisinin söz konusu yatırımı elinde bulundurmanın taşıdığı zarar riskine karşı koruma sağlaması beklense de bu stratejilerin bu riske karşı tam koruma sağlayacağı ya da Fonun hedeflenen kazanca ulaşılacağı konusunda hiçbir güvence söz konusu değildir.

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim birimi oluşturulmuştur.

Piyasa Riski : Şirket, türev araçlardan, yapılandırılmış yatırım ürünlerinden oluşan riskleri de içerecek şekilde fon portföyünün içerdiği tüm piyasa risklerini kapsayan "Riske Maruz Değer" yöntemini, risk ölçüm mekanizması olarak seçmiş ve risk yönetimini bu ölçüm modeline göre oluşturmuştur. Riske maruz değer, fon portföy değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir.

RMD hesaplamasında aşağıdaki esaslar dikkate alınır:

i. Tek taraflı %99 güven aralığı,
ii. 1 aylık (20 iş günü) elde tutma süresi,
iii. En az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi ,
iv. Kullanılan varsayımların en az 1 yıllık dönemler itibarıyla gözden geçirilmesi,
v. En az günlük olarak hesaplama yapılması.

Şirket Mutlak RMD modeli ile fon portföyünün içerdiği riskleri ölçmeyi kabul etmiştir. Mutlak RMD, bir fonun riske maruz değerinin fon toplam değerinin belirli bir oranıyla sınırlandırılması yöntemidir. RMD ölçümüne Fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir.

i. Türev araçlardan kaynaklanan riskleri de içerecek şekilde fon portföyünün içerdiği önemli piyasa risklerini yeterli şekilde kapsamasını gözetir. Dolayısıyla model, fon portföy değerine etki edebilecek, ihmal edilebilir düzeyin üzerindeki tüm risk faktörlerini içermelidir.
ii. Bu model çerçevesinde kullanılan sayısal yöntemlerin (fiyatlama yöntemleri, oynaklık ve korelasyon tahminleri, vb.) riskin doğru şekilde ölçülmesine imkan verdiğini gözetir.

RMD modeli çerçevesinde kullanılan verilerin tutarlı, güncel (timeliness) ve güvenilir olmasını sağlar.

Kullanılan Mutlak RMD modelinin doğruluğunu ve performansını ölçmek amacıyla geriye dönük test uygulanmaktadır. Geriye dönük test en az aylık dönemler itibarıyla, söz konusu aydaki her işgünü için ayrı ayrı uygulanmaktadır. En yakın tarihli 250 iş gününde gerçekleşen aşım sayısının 3'ü geçmesi durumunda, kullanılan Mutlak RMD modeli gözden geçirilerek, gerekli olması halinde modelde düzeltme ve iyileştirmeler yapılır.

Karşı Taraf Riski: Bu riski azaltmak için, şirket içi oluşturulan yatırım komitesi tarafından borçlanma araçları fona dahil edilmesi düşünülen şirketlerin, özsermaye yeterlilikleri, borç/özsermaye oranları, derecelendirme kuruluşlarından gelen raporları, karlılığı gibi nicel unsurların yanında, şirket içi kurumsallaşma, şeffaflık vb. konularının da değerlendirilmesi ile yatırım kararı verilir.

Fon portföyüne borsa dışından alınan türev araçlar nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski işlem tarihi itibarıyla fon toplam değerinin %25'ini aşamaz. Bu sınırlamaya uyumun yalnızca söz konusu varlıkların portföye dahil edilmeleri aşamasında sağlanması yeterlidir.

Likidite Riski: Likidite riski Risk Yönetimi Birimi tarafından günlük olarak takip edilir ve aylık yapılan raporlamalarda Yönetim Kurulu'na sunulur. Risk Yönetim Birimi, fondaki varlıkların, ikincil piyasalardaki likiditesini takip eder, likidite hakkında bilgi verir. Likidite riski, her varlığın son 20 günlük ortalama günlük işlem hacmini dikkate alarak, fonun pozisyonun, günlük işlem hacminin %20'sini oluşturmuş olsaydı, kaç günde likide ederdi şeklinde ölçülür. Günlük işlem hacmi yüzdesini değiştirmek suretiyle hassasiyet analizi yapılır.

Kredi Riski: Fon portföyüne dahil edilmesi planlanan ve kredi riski taşıyan finansal ürünler için, ihraççının kredi verilebilirliği incelenir. Fon portföyüne dahil edilmek istenen kredi riski taşıyan ürünlerin ihraççısı için kredi derecelendirme kuruluşları Moody's, S&P veya Fitch tarafından verilmiş kredi notu değerlendirilerek fon portföyüne dahil edilir. Kredi notu bulunmayan ihraççılar için kredi verilebilirliğin izlenmesini sağlayacak kredi ölçüm sistemleri kullanılabilir.

Operasyonel Risk: Şirket faaliyetleri kapsamında karşılaşılabilecek aksamaların önüne geçmek ve oluşabilecek zararları önlemek için, prosedürlerin ve iş akışlarının takibini sağlamak amacıyla şirket içi bir iç kontrol birimi oluşturulmuştur. Bilgi işlem sistemlerinin gerçek zamanlı yedeklenmesi sağlanmıştır.

Yukarıda kısaca izah edilen temel fon riskleri karşısında yüksek ve düzenli getiri elde edilebilmesi Fon'un yarattığı finansal inovasyona, yöneticilerin yetkinliği ve tecrübelerine, alım/satım işlem hızına ve Fon'un finansal kaldıraç düzeyine bağlı olarak değişiklik arz edecektir. Bu faktörler tarafımızca etkin bir şekilde kontrol altında tutulmaya çalışılırken, piyasa gelişmeleri ve yüksek volatilite gibi kontrol dışı çeşitli beklenmeyen potansiyel risk faktörleri de senaryo analizleri, stres testleri ve çeşitli simülasyonlar yardımıyla portföy getirisi üzerindeki olası etkileri şeklinde tahmin edilecektir.

Fon'un en çok karşı karşıya olacağı piyasa riski, (faizlerin/döviz kurlarının/fiyatların dalgalanma düzeyi) "Riske Maruz Değer-RMD" hesaplamaları üzerinden kendi içinde tutarlı risk ölçüt ve kriterleri kullanılarak, risk kontrolünün ifasına ilişkin uygun usuller tesis edilerek ve saptanmış bulunan risk limitlerine olan uyum gözlemlenerek ölçülecektir. Piyasa riskinin doğru ve düzenli bir şekilde ölçümünün sağlanabilmesi için öncelikle ulusal ve uluslararası finansal piyasalarda genel kabul görmüş tarihsel piyasa verilerinin ve fon portföy bilgilerinin İstanbul Portföy A.Ş. bünyesine akışının sağlanması ve günlük olarak saklanması gerekmektedir. Böylece risklerin

ölçülmesi safhasında, Fon'un maruz kaldığı risklerin belirli ölçüler veya kriterler kullanılarak sayısal ya da analitik bir şekilde ifade edilmesi sağlanacaktır.

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilecektir.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde mutlak riske maruz değer yöntemi kullanılacaktır. Fon, yatırım stratejisi çerçevesinde gerçekleştireceği işlemleri Yönetici'nin belirleyeceği ve yönetim kurulu tarafından karara bağlanacak Riske Maruz Değer (RMD) limitleri dâhilinde sonuçlandırmak zorundadır. RMD seviyesi günlük olarak takip edilecektir. RMD limitleri Yönetici tarafından değişen piyasa şartları doğrultusunda yönetim kurulu kararı ile güncellenecektir. Fonun mutlak RMD'sine ilişkin günlük limit , √20 metodu uygulanması suretiyle, günlük olarak %15'tir. Herhangi bir sebeple güncel RMD limitlerinin aşılması durumunda, Yönetici, piyasaların imkân tanıdığı ve Yönetici'nin basiretli tacir ilkelerine ve katılma payı sahiplerinin menfaatlerinin azami ölçüde korunmasına uygun olarak en kısa sürede gerekli girişimlerde bulunacak ve Fon'un açık pozisyonlarını gerekli RMD limitlerine çekecektir

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 %500'dür.

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 değerleme 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 değerleme, 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 karşılaşabileceği 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 ihlâli 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 Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde fon payı alımları için BIST piyasasının açık olduğu her iş günü, fon pay satımları için ise her hafta Salı günü (Değerleme Günü) hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Salı gününün tatil gününe denk gelmesi halinde izleyen ilk işgünü hesaplama yapılır.

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, değerleme 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 portföyünde bulunacak kıymetlere ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir:

1) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerleme

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır.

Portföyde bulunduğu dönemde:

- Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.
- Forward sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.
- Swap işlemlerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde:

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel fiyatının bulunmadığı durumlarda ve,
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda;

Opsiyonlar için veri sağlayıcı veya fiyat temin edilebilecek diğer kurumlar/kuruluşlar tarafından elde edilip belgelendirilebilecek volatilite (bulunduğu durumda "implied" aksi halde "historical") değerleri kullanılarak ve Black&Scholes ya da uygun olan diğer yöntemlerle hesaplama yapılacaktır. Hesaplama için döviz opsiyonlarında Bloomberg OVML, hisse ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alış (bid) ve satış (ask) fiyatı kullanılacaktır.

Forward sözleşmeler için güncel fiyat dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır, Spot fiyat olarak; dayanak varlığın döviz olması durumunda, değerleme günü T.C. Merkez Bankası döviz kur değeri, Borsa İstanbul A.Ş. pay endeksleri için, ilgili endeksin değerleme günü itibariyle en güncel 2'nci seans kapanış değeri, hisse senetleri için, değerleme günü itibariyle ilgili hisse senedinin en güncel 2'nci seans kapanış değeri, DİBS için ise, değerleme günü itibariyle en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak "swap point" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılacaktır. Farklı dayanak varlıklarının kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır. Tezgahüstü forward işlemlerinin değerlemesine ilişkin Risk Yönetim Birimi tarafından teorik fiyat kontrolüne gerek bulunmamaktadır.

Swap sözleşmeleri için nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, genel olarak bu işlemlerin yerel faiz, yabancı para cinsinden faiz, döviz kurları ya da diğer değerleme faktörleri hakkındaki bilgiler mümkün olduğu ölçüde belgelendirilecektir. Değerleme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır.

2) Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Aracı Değerleme Esasları

Fonun stratejisine uymak kaydıyla alınan yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının seçiminde genel olarak borsada işlem görme şartı aranır. Ancak Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları için fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi halinde bu şart aranmayabilir.

Yapılandırılmış borçlanma araçlarının değerlemesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara satış fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlemede güncel fiyat kullanılır.

Kredi temerrüdüne dayalı borçlanma aracı ve/veya benzer yapıdaki borçlanma araçları için borsada işlem görme şartı aranır. İlgili varlıkların değerlemesinde borsada geçen son fiyat veya bulunması halinde veri dağıtım kanalları aracılığıyla ilan edilen güncel fiyat kullanılır.

3) Yurt Dışında Kurulmuş Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar

Yurt dışında kurulmuş borsa yatırım fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi fonları/yatırım ortaklıkları dahil olmak üzere tüm yabancı yatırım fonu katılma paylarında ilgili fonun izahnamesinde belirtilen fon fiyatı açıklama esasları çerçevesinde açıklanan son fiyat değerlemede kullanılır.

İleri Valörlü Tahvil Bono ve Altın İşlemleri:

Fon portföyüne "yatırım" ve/veya "riskten korunma" amacıyla ileri valörlü tahvil bono ve altın alım işlemleri dahil edilebilir.

İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerine İlişkin Değerleme Esasları:

a) İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlenmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlenir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

b) İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

c) İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:
İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri /(1+Bileşik Faiz/100)^(vkg/365)
Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Bileşik Faiz: Varsa değerleme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerleme gününde BİAŞ'ta aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır. İleri Valörlü Altın İşlemlerinin Değerleme Esasları: İleri valörlü altın işlemlerinde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bültenindeki fiyat baz alınır. Fiyat bulunmadığı takdirde, T+1 gününde işlem yapılan günkü işlem fiyatı ile değerleme yapılır. Bu şekilde fon portföyüne birden fazla fiyattan işlem yapılması durumunda, değerleme, yapılan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile yapılır. T+2 ve daha ileri valörlü işlem yapılması halinde valör tarihinde bülten verisi bulunmaması halinde işlemin valör tarihinden daha yakın valördeki bülten verilerine bakılarak, işlemin valör tarihine en yakın fiyat baz alınarak değerleme yapılır.

İleri Valörlü Altın İşlemlerinin Değerleme Esasları:

İleri valörlü altın işlemlerinde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bültenindeki fiyat baz alınır. Fiyat bulunmadığı takdirde, T+1 gününde işlem yapılan günkü işlem fiyatı ile değerleme yapılır. Bu şekilde fon portföyüne birden fazla fiyattan işlem yapılması durumunda, değerleme, yapılan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile yapılır. T+2 ve daha ileri valörlü işlem yapılması halinde valör tarihinde bülten verisi bulunmaması halinde işlemin valör tarihinden daha yakın

valördeki bülten verilerine bakılarak, işlemin valör tarihine en yakın fiyat baz alınarak değerleme yapılır.

5.6. Borsa dışı türev araç sözleşmeleri:

Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği ve sözleşmelerin portföye dahil edilmesinden sonra karşı taraftan alınan fiyat kotasyonunun uygunluğu; genel kabul görmüş yöntemler (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Kullanılan teorik fiyat hesaplama yöntemlerine ilişkin esaslara işbu izahnamenin 5.5.2. maddesinde yer verilmiştir.

Borsa dışı repo ve ters-repo sözleşmeleri:

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlenir. Bu hususa ilişkin kontroller fon hizmet birimi tarafından yapılmakla birlikte Kurucu'nun sorumluluğu devam etmektedir. İlgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına eşit olması esastır. Borsa dışında gerçekleştirilen ve takas işlemleri merkezi karşı taraf uygulamasına tabi olmayan repo ve ters repo işlemlerinde, sadece Resmi Gazete'de fiyatı yayımlanan borçlanma araçları işleme konu olacak ve Resmi Gazete'de yayımlanan fiyatlar üzerinden değerlemeye tabi tutulacaktır.

Fiyat Doğrulama:

Doğrulama sonucu ulaşılan fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %20 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Yönetim Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

Portföye borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin dahil edilmesi durumunda Tebliğ'in 19. maddesinin 3'üncü ve 4'üncü fıkrası gereği sözleşmelerin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi esasları uygulanır. Fon portföyüne borsa dışından dahil edilen türev araçların adil fiyat değerlemesi içerdiğinin kontrolü ve teorik fiyat hesaplanmasına ilişkin esaslar 5.5 maddesinde belirtilmiştir.

Sözleşmelerde karşı tarafların Tebliğ'in 32'inci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması sınırlaması uygulanacaktır. Buna göre derecelendirme notunun arandığı durumlarda derecelendirme yapmaya yetkili derecelendirme kuruluşları tarafından yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olunması zorunludur.

Yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notunun değerlemesinde;

a) Türkiye'de yerleşik kuruluşlar için ulusal derecelendirme notlarının esas alınması,
b) Yurt dışında yerleşik kuruluşlar için ihraççı notlarının (issuer rating), ülkemizde kurulu derecelendirme kuruluşlarının ise buna denk derecelendirme notlarının, fonun ya da taraf olunan sözleşmenin vadesine uygun olarak uzun ya da kısa vadeli olanın esas alınması,

derecelendirmeyi yapan kuruluşun notlama siteminde bu not bazında vade ayrımı yapılmaksızın tek bir notun bulunması durumunda bu notun esas alınması,

c) Derecelendirme notu, ilgili derecelendirme kuruluşunun derecelendirme sistemine göre yatırım yapılabilir seviyenin en alt sınırlarında olan kuruluşlar için notun görünümünün en az durağın olması şartının aranması,
d) Güncel derecelendirme notunun esas alınması,
e) Derecelendirme notunda bir değişiklik olması halinde yeni derecelendirme notunun ilgili fon için değişikliği müteakip iki iş günü içinde KAP'ta ilan edilmesi gerekir.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon katılma payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların, bu izahnamenin 5.2. maddesi çerçevesinde belirlenen değerleme gününden (her hafta Salı günü) 1 (bir) işgünü öncesi saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden 1 (bir) işgünü öncesi saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar takip eden ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk işgünü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Katılma payı bedelleri, talimatın değerleme gününden 1 (bir) iş günü öncesi saat 13:30'a kadar verilmesi halinde, değerleme gününü takip eden ilk işlem gününde tahsil edilir.

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %10 (yüzdeon) ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir.

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen 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 bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılabilir. TEFAS'ta gerçekleşen işlemlerde dağıtıcı tarafından belirlenecek olan yatırım aracı nemalandırmada kullanılacaktır.

TEFAS üzerinden gerçekleştirilecek işlemlerde, fonlar için alım talimatları pay sayısı ya da

tutar olarak verilebilir. Dağıtıcı kuruluş, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %10 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymet teminat olarak kabul edebilir.

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise, en son ilan edilen katılma payı satış fiyatından %20 marj düşülerek belirlenecek fiyat üzerinden talimat verilen tutara denk gelen katılma payı sayısı TEFAS'ta eşleştirilir. Nihai katılma payı adedi fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır. Tahsil edilen tutara eş değer adedin üstünde verilen katılma payı alım talimatları iptal edilir.

Yurtiçi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, gerçekleşme valörü yarım güne denk gelen talimatlar, izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların, bu izahnamenin 5.2. maddesi çerçevesinde belirlenen değerleme gününden (her hafta Salı günü) 1 (bir) işgünü öncesi saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden 1 (bir) işgünü öncesi saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Fon'un birim pay değeri, fon pay satımları için her hafta Salı günü (Değerleme Günü) hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Salı gününün tatil gününe denk gelmesi halinde izleyen ilk işgünü hesaplama yapılır.

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; talimatın değerleme gününden 1 (bir) işgünü öncesi saat 13:30'a kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününü takip eden işlem 2. (ikinci) işlem gününde ödenir.

Değerleme gününden 1 (bir) işgünü öncesi saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerleme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden takip eden 2. (ikinci) işlem gününde ödenir.

Katılma paylarının fona iadesinde veya yıl içindeki son değerleme günü itibari ile bu izahnamenin 6.5. maddesindeki esaslar çerçevesinde yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilir.

Yurtiçi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, gerçekleşme valörü yarım güne denk gelen talimatlar, izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

6.5. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde A Grubu katılma payı sahibi fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı

hesaplanmak kaydıyla, "Performans Ücreti" tahsil eder. Performans ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin pozitif olması ve fon getirisinin aynı dönemdeki "Eşik Değer" getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, "Dönem" sonundaki Fon Pay Değerinin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak "Yüksek İz" değerini aşması gerekmektedir.

Kurucu, her yılın son değerleme günü ilgili A Grubu katılma payı sahibi yatırımcının fon katılma paylarını elde tutma süresi boyunca (veya en yakın yılsonundan itibaren) hesaplanacak KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL değişim oranı getirisi ile gerçekleşen fon getirisi arasındaki fark üzerinden %20 (yüzdeyirmi) performans ücretini tahsil eder. Hesaplamalarda, "FİFO- İlk Giren İlk Çıkar" yöntemi izlenir.

Performans ücreti ancak bu maddede tanımlanan ve her bir A Grubu katılma payı sahibi yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı tespit edilen yüksek iz değerin (high watermark) oluştuğu değerleme günüyle performans ücreti tahsilatının yapılacağı değerleme günü arasındaki dönemde Fon'dan elde edilen değer artış oranı, pozitif olduğu ve aynı dönemdeki eşik değerin getiri oranını aştığı takdirde, yine o dönemde Fon'dan elde edilen değer artış kazancının eşik değerin getiri oranını aşan kısmının %20'si tutarında tahsil edilir. Her bir yatırımcının her bir yatırımı için "yüksek iz değeri"nin oluştuğu değerleme günü, yatırımcıdan performans ücretinin tahsilatının gerçekleşmiş olduğu yılın son değerleme günü veya performans ücretinin tahsilatı hiç yapılmadıysa yatırımcının Fon'a giriş yaptığı gün olarak tanımlanır. Her durumda fon pay değeri yüksek iz değerini aşmadığı sürece yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilemez.

Herhangi bir dönemde performans, KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL değişim oranından daha düşük olur ise performans ücreti tahsil edilmez.

Fon'a giriş yaptığı takvim yılı içinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile çıkış yaptığı fon birim fiyatı arasındaki farktan KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL değişim oranı getirisi değişimi arındırıldıktan sonra kalan kısımdan, yukarıda belirtildiği şekilde yüksek iz değerin aşılması şartıyla, %20 (yüzdeyirmi) oranında performans ücreti hesaplanır ve tahsil edilir.

Performans ücreti A Grubu katılma payı sahibi katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılı sonunda (son değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) A Grubu katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yönetme uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme fiyatı kullanılarak, yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcının sahip olduğu fon katılma paylarının tekabül eden tutarda Fon'a iade edilmesi suretiyle tahsil edilir. Bu durumda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır.

Performans Gözden Geçirme" tarihi 12. ayın son değerleme günüdür. Performans prim hesaplaması "Performans Gözden Geçirme" tarihlerinde ve satış gerçekleştiğinde yapılır.

Tanımlar

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %20'sidir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas". Kurucu eşik değer olarak KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'nin değişim oranı kullanacaktır. İlgili dönem için eşik değer (1 + KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL değişim oranı) – 1) şeklindedir**.**

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri

oranından eşik değerin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir

Yüksek iz değer: Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeri

Pay Getirisi: (İadeye esas fon birim payı fiyatı / Payın Yüksek İz Değeri)- 1 veya (Performans Dönemi sonundaki Fon birim pay fiyatı / Payın Yüksek iz değeri) -1

Fon Birim Pay Değeri Getirisi: Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerleme dönemindeki fon birim pay değeri / Yüksek iz değer -1

Performans Dönemi: Fon'a giriş tarihi ile yılın son değerleme günü veya yıl içindeki herhangi bir değerleme günü arasındaki dönem

Performans Ücreti Uygulaması: Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılı sonunda (son değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yönteme uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak, yoksa performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak yatırımcının sahip olduğu fon katılma paylarının tekabül eden tutarda Fon'a iade edilmesi suretiyle tahsil edilir. Bu durumda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır. Performans ücreti Kurucu hesabına ödenir.

Bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz değerinin belirlenmesinde üç durum ortaya çıkabilir:

a) Pay getirisi pozitif ve eşik değerden yüksek ise Yüksek İz Değer, performans ücretine esas olan fon pay fiyatı olarak güncellenir.

b) Pay getirisi negatif ancak eşik değerin getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer güncellenmez.

c) Pay getirisi pozitif, fakat eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer güncellenmez.

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

Örnek:

Dönem başında pay başı fon fiyatı: 100, Yüksek İz Değer: 100. Eşik Değer: 100

a) Performans dönemi sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %8,0, eşik değerin getirisi %4,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 108, eşik değer 104 olmuştur. Fonun getirisinin eşik değerin getirisini aşması sonucunda performans ücreti kesileceğinden, yüksek iz değer performans ücreti hesaplanan fon birim pay değeri olarak güncellenecek ve gelecek dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 108 olacaktır.

b) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 97), eşik değer getirisi %5 (Eşik değer 105) olmuş, fon birim pay fiyatının yüksek iz değeri aşmaması ve pay getirisinin eşik değer getirisinin altında kalmasından dolayı dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda, bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak

Yüksek iz değer 100 olarak devam edecektir.

c) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 104), eşik değerin getirisi%5,0 (eşik değer 105) olmuş, pay getirisi eşik değerin getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 100 olarak devam edecektir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

[((Fon birim pay değerinin getirisi – Eşik değerin getirisi)*%20)*performans dönemi başı pay fiyatı*pay miktarı]

Farklı dönemlerde satın alınan her bir katılma pay için ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Yatırımcı 21 Ekim 2014 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100,000 adet fon katılma payı satın almıştır.
O tarihten yılın son değerleme günü olan 30 Aralık 2014'e kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise % 6,0 olmuştur.

Yatırımcı 3 Mart 2015 tarihinde oluşan fiyattan Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fondan çıkılan fiyatın hesaplandığı tarihe kadarki dönemde (30/12/2014-03/03/2015 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 121), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

03/03/2015 tarihinde hesaplanan fiyattan gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 30/12/2014'de aşağıdaki hesaplama yapılarak yatırımcıdan performans ücreti tahsil edilmiştir.

Fon payı alım tarihinde Yüksek İz Değer fon fiyatı olan 100 TL'dir. Performans ücreti hesaplama tarihindeki fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.
Nispi Getiri Oranı : %10-%6=%4
Pay başına Getiri Oranı : (%10 – %6) x %20 = %0.8

Performans Ücreti: 100 TL x 100,000 pay x %0.8 = 80,000 TL olarak yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak Fon'a iade edilmek suretiyle karşılanır.

Örnek 1:

	21.10.2014	30.12.2014
Fon Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri)	100,00	110,00
Fon Pay Sayısı	100.000,00	100.000,00
Fon Toplam Değeri	10.000.000,00	11.000.000,00
Eşik değer	100,00	106,00

21/10/2014 - 30/12/2014 Hesap Dönemi	
A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	%10,00
B-Eşik Değer Artışı	%6,00
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	%4,00
D-Pay Başına Performans Oranı (C x%20)	%0,80
E-Dönem için Yüksek İz Değeri	100
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	0,8
G-Fon Pay Sayısı	100.000,00
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	80.000

03/03/2015 tarihine geldiğimizde, bir önceki dönemin son değerleme günü olan 30/12/2014 tarihinde performans ücreti kesildiği için bir sonraki Dönem için Yüksek İz Değer bir önceki dönem performans ücreti kesilen değerleme günü oluşan pay fiyatı olan 110 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı fiyatın oluştuğu 03 Mart 2015 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : %10-%5=%5

Performans Ücreti, (%10 – %5) x %20 x 100,000 x110 = 110,000 TL olmuştur.

	30.12.2014	03.03.2015
Fon Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri)	110,00	121,00
Fon Pay Sayısı	100.000,00	100.000,00
Fon Toplam Değeri	11.000.000,00	12.100.000,00
Eşik değer	106,00	111,30

30/12/2014- 03/03/2015 Hesap Dönemi	
A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	%10,00
B-Eşik Değer Artışı	%5,00
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	%5,00
D-Pay Başına Performans Oranı (C x%20)	%1,00
E-Dönem için Yüksek İz Değeri	110
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	1,1
G-Fon Pay Sayısı	100.000,00
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	110.000

Örnek 2:

Yatırımcı 17 Şubat 2015 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 50,000 adet fon katılma payı satın almıştır.

24 Şubat 2015 tarihinde 105 TL birim fiyattan 15,000 adet fon katılma payı satmıştır.

Yılın son değerleme günü olan 29 Aralık 2015'de fon pay değeri 125 TL olmuştur.

Yatırımcı elinde kalan 35,000 adet fon katılma payını 29 Aralık 2015'de oluşan 125 TL fiyat ile satmıştır.

Eşik Değerin getirisi:

17 Şubat 2015 – 24 Şubat 2015 arasında %1,0
17 Şubat 2015 – 29 Aralık 2015 arasında %8,5

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 24 Şubat 2015 tarihinde oluşan fiyattan satmış olduğu 15,000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında

- 15,000 adet pay için 17 Şubat 2015 – 24 Şubat 2015 arası dönem getirileri,
- 35,000 adet pay için ise 17 Şubat 2015 – 29 Aralık 2015 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

17 Şubat 2015 tarihinde satın alınan 50,000 paylık kısım için Yüksek İz Değeri 100'dür.
Buna göre 24 Şubat 2015 tarihinde oluşan Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %5'dir (105/100-1)
Nispi Getiri: %5,0-%1,0=%4,0
Performans Ücreti: (%5.0 – %1,0) x %20 x 100 TL x 15,000 pay = 12,000 TL

17/02/2015 - 24/02/2015 Hesap Dönemi	
A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	5,00%
B-Eşik Değer Artışı	1,00%
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	4,00%
D-Pay Başına Performans Oranı (C x%20)	0,80%
E-Dönem için Yüksek İz Değeri	100
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	0,8
G-Fon Pay Sayısı	15.000,00
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	12.000

Kalan 35,000 adet pay için ;
17 Şubat 2015 tarihinde satın alınan ve portföyde kalan 35,000 paylık fon payı için Yüksek İz Değeri 100'dür.
Buna göre;
Dönemin fon getirisi %25,00'dir (125/100-1)
Nispi Getiri: %25,00-%8,5= %16,50
Performans Ücreti: (%25,00 – %8.5) x %20 x 100 TL x 35,000 pay = 115,500 TL

	17.02.2015	29.12.2015
Fon Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri)	100,00	125,00
Fon Pay Sayısı	35.000,00	35.000,00
Fon Toplam Değeri	3.500.000,00	4.375.000,00
Eşik değer	100,00	108,50

17/02/2015- 29/12/2015 Performans Dönemi	
A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	%25,00
B-Eşik Değer Artışı	%8,50
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	%16,50
D-Pay Başına Performans Oranı (C x%20)	%3,30
E-Dönem için Yüksek İz değeri	100
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	3,3
G-Fon Pay Sayısı	35.000,00
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	115.500

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

Katılma paylarının alım satımı Kurucu'nun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla yapılır.

A Grubu payların alım satımı Kurucu tarafından gerçekleştirilecektir.

B grubu payların alım satımı ise, Kurucu'nun yanısıra TEFAS'a üye olan dağıtım kuruluşları tarafından da gerçekleştirilecektir.

Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür.

http://www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/TEFAS-Uyeler.aspx

6.7. Pay Grupları:

A Grubu paylarına uygulanacak yönetim ücreti yıllık %1,50 ve performans ücreti oranı %20'dir.

B Grubu paylarına yatırım yapan yatırımcılara paylarına uygulanacak yönetim ücreti yıllık %2,50 ve performans ücreti oranı %0'dır.

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

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan 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) KAP Giderleri
11) Eşik değer 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 uyarınca 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:

Kurucu'ya fon toplam değerinin günlük %0,006849'inden (yüzbindealtıvirgülsekizyüzkırkdokuz) [yıllık yaklaşık %2,500 (yıllıkyüzdeikivirgülelli)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir.

Tüm pay gruplarından, hergün için, B Grubu paylarına uygulanan "Portföy yönetim ücreti" alınır. Fon toplam değerinin günlük %0,006849'dan (yüzbindealtıvirgülsekizyüzkırkdokuz) oluşan yönetim ücreti tahakkuk ettirilerek fon birim pay fiyatı hesaplanır ve bu izahnamede belirtilen dönemlerde fiyat açıklanır.

Fon'dan tahakkuk ettirilecek yönetim ücreti "portföy yönetim ücreti" ve "pazarlama satış dağıtım ücreti" toplamıdır. Portföy yönetim ücreti tüm pay gruplarına, pazarlama satış dağıtım ücreti ise B grubu paylara aşağıdaki şekilde uygulanır.

Yatırımcı Tanımı	**Pay Grubu**	**Portföy Yönetim Ücreti Oranı**	**Pazarlama Satış Dağıtım Ücreti Oranı**	**Toplam Yönetim Ücreti**
Performans Ücretine Tabi Nitelikli Yatırımcılar	A	Günlük %0.00411	-	%0.00411 (Yıllık %1.5)
Diğer Nitelikli Yatırımcılar	B	Günlük %0.00411	Günlük %0.002739	%0.006849 (Yıllık %2.5)

A Grubu katılma payı sahiplerine, tahakkuk ettirilen toplam yönetim ücreti tutarı üzerinden %0,002739'unun (yüzbindeikivirgülyediyüzotuzdokuz) iadesi günlük olarak hesaplanıp, Kurucuya ödeme yapılan günü takip eden işgünü yatırımcı hesaplarına iade yapılır.

Dağıtıcı ile kurucu arasında bir sözleşme olmaması durumunda Kurul tarafından belirlenen "genel komisyon oranı" uygulanır.

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 aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1) Pay komisyonu: %0,03 (Onbindeüç) + BSMV
2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:%0,005 (Yüzbindebeş) + BSMV
3) VİOP Endeks (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç) + BSMV
4) VİOP Döviz (Vadeli) :%0,03 (Onbindeüç) + BSMV
5) Takasbank Para Piyasası : %0,002952(Yüzbindeikinoktadokuzyüzelliiki) + BSMV
6) Ters Repo : %0,001125 (Yüzbindebirnoktayüzyirmibeş) + BSMV
7) Yurtdışı işlemler: %0.25 (Onbindeyirmibeş) (BSMV dahil) + BSMV

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.

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen katılma paylarının satışına ilişkin giderler kurucu ve/veya yönetici tarafından karşılanacaktır.

Gider Türü	**Tutarı (TL)**
Tescil ve İlan Giderleri	4.000
Gazete İlan Giderleri	6.000
TOPLAM	**10.000**

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 tevkifatına tabidir.

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. 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 Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.[1]

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'inci 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'inci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67'inci 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, yatırımcı bilgi formuna, 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.org.tr) ulaşılması mümkündür.

[1] Ayrıntılı bilgi için bkz. www.gib.gov.tr

Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy dağılımına, fonun risk değerine ve fondan tahsil edilen ve yatırımcılardan belirli şartlar altında tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilerine yatırımcı bilgi formundan da 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.,V.5.5., V.5.6., VI. (6.6. maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve Kurucu tarafından KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilmez. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişikler 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.

9.8. Fon'a ilişkin olarak reklam ve ilan verilemez.

9.9. Portföye yapılandırılmış yatırım aracı dahil edilmesi halinde söz konusu yatırım aracının genel özelliklerine ilişkin bilgiler ve içerdiği muhtemel riskler ayrıca KAP'ta açıklanır .

9.10. Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin fon portföyüne dahil edilmesi halinde en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanır.

9.11. Portföy dağılım raporu aylık olarak hazırlanır ve ilgili ayı takip eden altı işgünü içinde KAP'ta ilan edilir.

X. 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.

XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

11. 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 tuttukları 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 KATILMA PAYLARININ SATIŞI

12.1. Katılma payları fon izahnamesinin KAP'ta yayımını takiben izahname ve yatırımcı bilgi formunda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde nitelikli 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

14/02/2020

İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş

Tufan DERİNER	Turgay OZANER
Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkanı