

**ASHMORE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
ASHMORE PORTFÖY DEĞİŞKEN FON  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 16/03/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 655011 sicil numarası altında kaydedilerek 20/03/2015 tarih ve 8783 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Ashmore Portföy Değişken Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 16/04/2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan Ashmore İş Yatırım B Tipi Multi Strateji Değişken Fon Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

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 Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi ([www.ashmoreturkey.com](http://www.ashmoreturkey.com)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://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

|                                                                                                     |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....                                                                 | 3  |
| II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI.....                 | 6  |
| III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ.....                                                | 7  |
| IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI.....                                   | 9  |
| V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI ..... | 11 |
| VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI.....                                                     | 12 |
| VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER: .....           | 14 |
| VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:.....                                                                 | 16 |
| IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI VE FONLA İLGİLİ BİLGİLERİN AÇIKLANMA ŞEKLİ.....                     | 17 |
| X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ.....                                              | 18 |
| XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI .....                                                         | 18 |
| XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HALKA ARZ .....                                               | 19 |

## 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                        | Ashmore Portföy Değişken Fon                                                                                                                                                                       |
| Şemsiye Fon                | Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon                                                                                                                                                 |
| Kanun                      | 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu                                                                                                                                                                |
| KAP                        | Kamuyu Aydınlatma Platformu                                                                                                                                                                        |
| Kurucu                     | Ashmore 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 |
| VİOP                       | Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası                                                                                                                                                                   |
| Yönetici                   | Ashmore 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

| <b>Fon'un</b>                      |                                                    |
|------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Unvanı:                            | Ashmore Portföy Değişken Fon                       |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı: | Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:   | Değişken                                           |
| Süresi:                            | Süresiz                                            |

## 1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

|                                                                         |                                                                                                                                                |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kurucu ve Yönetici'nin</b>                                           |                                                                                                                                                |
| Unvanı:                                                                 | <b>Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.</b>                                                                                                           |
| Yetki Belgesi/leri <sup>1</sup>                                         | <b>Portföy Yönetimi ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi</b><br><b>Tarih: 12/02/2015</b><br><b>No: PYŞ/PY.8-YD.5/1225</b> |
| <b>Portföy Saklayıcısı'nın</b>                                          |                                                                                                                                                |
| Unvanı:                                                                 | <b>T. Garanti Bankası A.Ş.</b>                                                                                                                 |
| Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası | <b>Tarih: 01/07/2014</b><br><b>No: 12233903.399-534</b>                                                                                        |

### 1.2.2. İletişim Bilgileri

|                                                              |                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kurucu ve Yönetici Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin</b> |                                                                                                                                    |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                            | Cömert Sk. Yapı Kredi Plaza C Blok Kat:11 34330 Levent/İstanbul - <a href="http://www.ashmoreturkey.com">www.ashmoreturkey.com</a> |
| Telefon numarası:                                            | <b>0 212 349 40 00</b>                                                                                                             |
| <b>Portföy Saklayıcısı T. Garanti Bankası A.Ş. 'nin</b>      |                                                                                                                                    |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                            | Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad. No:2 Beşiktaş 34340 İstanbul ; <a href="http://www.garanti.com.tr">www.garanti.com.tr</a>         |
| Telefon numarası:                                            | <b>0 212 318 18 18</b>                                                                                                             |

## 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:

| Adı Soyadı          | Görevi                           | Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)                                                                                                                       | Tecrübesi (Yıl) |
|---------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Thomas Adam SHIPPEY | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | <b>2013...</b><br>Ashmore Group Plc.<br>Grup Finans Direktörü<br><b>2007-2013</b><br>Ashmore Investment Management Limited<br>Kurumsal İş Geliştirme Birim Başkanı | 20              |
| Şaban ERDİKLER      | Yönetim Kurulu Üyesi             | <b>2004...</b><br>Erdikler Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.<br>Yönetim Kurulu Başkanlığı                                                                               | 43              |
| Mehmet ZEKA         | Yönetim Kurulu Üyesi, Genel      | <b>2011...</b><br>Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.<br>Genel Müdür Yardımcısı                                                                                          | 21              |

<sup>1</sup> "PYŞ Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 21/07/2008 tarih ve PYS/PY/29-24 sayılı "Portföy Yöneticiliği" ve 23/10/2008 tarih ve PYS/YD/13 sayılı "Yatırım Danışmanlığı" yetki belgeleri iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40 ıncı ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 12/02/2015 tarih ve PYŞ/PY.8-YD.5/1225 sayılı "Portföy Yöneticiliği" ve "Yatırım Danışmanlığı" faaliyet yetki belgesi verilmiştir."

|              |                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |    |
|--------------|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
|              | Müdür Yardımcısı       | <b>2009-2010</b><br>Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.<br>Yatırım Danışmanı                                                                                                                                                                                                                                           |    |
| Bülent YAĞLI | Genel Müdür Yardımcısı | <b>2012-....</b><br>Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.- Genel Müdür Yardımcısı, Portföy Yönetimi<br><br><b>2010-2012</b><br>Libera Portföy Yönetimi A.Ş. – Genel Müdür Yardımcısı, Portföy Yönetimi<br><br><b>2003-2010</b><br>Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. – Emeklilik Fonları Bölüm Başkanı, Portföy Yöneticisi | 20 |

#### 1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Garanti Hizmet Yönetimi 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 (Yıl) |
|-----------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Cansel BAYYİĞİT | Fon Müdürü | 2010 - __ - Garanti Hizmet Yönetimi- Fon Operasyon Müdürü<br>2004 - 2010 - Garanti Hizmet Yönetimi- Fon Operasyon Yönetmeni | 22              |

#### 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 gözeterek 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](http://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    | Garanti Hizmet Yönetimi A.Ş.         |
| İç kontrol sistemi   | Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.        |
| Risk Yönetim sistemi | Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.        |
| Teftiş birimi        | Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.        |
| Araştırma birimi     | Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.        |

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi Akis 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, orta vadede TL cinsinden devlet tahvili/hazine bonosu getirilerinin üzerinde bir getiri elde etmeyi hedefler. Bu yatırım hedefi ile, ağırlıklı olarak sabit getirili yatırım araçları olan devlet ve özel sektör tahvilleri ve bonolarına ve daha sınırlı olarak da ortaklık paylarına yatırım yapılır. Fon ortaklık payı yatırımlarında long-short yatırım stratejisi çerçevesinde vadeli işlemler piyasasında pozisyon alabilir.

Borsada pay senedi endeks kontratlarına dayalı vadeli işlem sözleşmeleri ve/veya temel analiz yöntemiyle seçilen ortaklık payları ile ortaklık paylarına ilişkin spot ve türev pozisyonların toplamının fon toplam değerine oranı net eksi %10 veya artı %40 (-%10 ve +%40) aralığında olabilir.

**2.4.** Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                          | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Ortaklık Payları                                                                     | 0               | 40             |
| Kamu/Özel Sektör Borçlanma Araçları                                                  | 51              | 100            |
| Ters Repo İşlemleri                                                                  | 0               | 40             |
| Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı                                                        | 0               | 10             |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri                                                    | 0               | 20             |
| Fon ile Borsa Yatırım fonu katılma payları ve menkul kıymet yatırım ortaklık payları | 0               | 20             |
| Aracı kuruluş ve ortaklık varantları ve sertifikalar                                 | 0               | 10             |
| Gayrimenkul Sertifikaları                                                            | 0               | 10             |
| Kira sertifikaları                                                                   | 0               | 20             |

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada repo yapılabilir.

**2.5.** Fonun karşılaştırma ölçütü fonun yatırım stratejisi ve yatırım yapılan varlıkların portföy içindeki ağırlığı dikkate alınarak; %50 KYD365, %30 KYDÖST Değişken, %10 BIST100 ve %10 O/N Repo endekslerinin ağırlıklandırılması ile hesaplanacak değer olarak belirlenmiştir.

**2.6.** Portföyde VİOP’da işlem gören türev araçlarına (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi) riskten korunma ve/veya yatırım amaçlı olarak yer verilebilir.

**2.7.** Portföye riskten korunma amacıyla sınırlı olarak borsa dışından türev araç ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir ve sözleşmeler nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %10’unu aşamaz. 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 sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde “güvenir” ve “doğrulanabilir” bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur. Söz konusu hususa ilişkin yapılması gereken bildirimler KAP’ta açıklanır.

**2.8.** Fon toplam değerinin % 10'unu geçmemek üzere, fon hesabına kredi alınabilir. Bu takdirde kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve kredi alınan kuruluş ile geri ödeneceği tarih KAP’ta açıklanır ve Kurula bildirilir.

**2.9.** Portföye borsa dışından dahil edilen dayanağı endeks olan türev araçları dahil edilmeyecektir.

### **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 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 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 değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

### **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 sistemi oluşturulmuştur.

#### **Piyasa Riski:**

Fonun maruz kalabileceği piyasa riski RMD (Riske Maruz Değer) yöntemi kullanılarak hesaplanır. RMD için; 99% güven aralığında, en az 1 yıllık (250 gün) veri seti kullanılarak ve 1 aylık elde tutma süresi (20 iş günü) gözetilip günlük olarak hesaplanır. Kullanılan model varsayımları en az 1 yıllık dönemler itibarıyla gözden geçirilir.

RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir. RMD modeli, türev araçlardan kaynaklanan riskleri de içerecek şekilde fon portföyünün içerdiği önemli piyasa risklerini yeterli şekilde kapsar ve dolayısıyla RMD modeli, fon portföy değerine etki edebilecek, ihmal edilebilir düzeyin üzerindeki tüm risk faktörlerini içerir.

#### **Likidite Riski:**

Fonda yer alan finansal araçların likit sayılabilmesi için 7 iş günü içinde likidite edilebiliyor olması gerekir. Bu yöntemle göre:

1) Likidite analizinde özel sektör bonoları için son üç aylık ortalama ve pay senetleri için haftalık ortalama günlük işlem hacimleri dikkate alınır. Özel sektör bonolarının tam olarak likit

sayılabilmesi için, fonda yer alan her bononun toplam miktarının ilgili özel sektör bonosunun son üç aylık ortalama günlük işlem hacminden küçük olması gerekmektedir.

2) Pay senetleri için ise; fonda yer alan her pay senedi için toplam pay senedi miktarının 1/7'sinin ilgili pay senedinin haftalık ortalamasının günlük işlem hacminden küçük olması gerekmektedir.

3) Özel sektör bonolarında 7 günlük likidite kriterinin sağlanmaması durumunda, bono yüklenicisinin gerekli durumlarda likidite sağlaması durumunda ve karşı tarafın (bonoyu ihraç eden) kurumun banka olması durumunda ilgili bono likit sayılır.

### **Karşı Taraf Riski:**

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanır ve karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri için karşı taraftan teminat alınması halinde alınan teminatlar aşağıdaki şartları taşımalıdır:

i. Nakit, para piyasası fonu ile kısa vadeli borçlanma araçları fonu katılma payları ve yüksek likiditeye sahip kamu borçlanma araçları ve para piyasası araçları teminat olarak kabul edilebilir.

ii. İşlemin karşı tarafının yurtiçinde yerleşik bir kurum olduğu durumda teminat Takasbank'ta fon adına bloke edilir. İşlemin karşı tarafının yurtdışında yerleşik bir kurum olduğu durumda ise portföy saklayıcısı tarafından teminatın varlığına ilişkin teyit yapılabilmesi kaydıyla yurtdışında yetkili bir kurumda fon adına bloke edilir.

iii. Karşı tarafın yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde, teminat tutarının tamamı, fon tarafından koşulsuz olarak ve gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülerek kullanılabilir.

### **3.3. Kaldıraç Yaratın İşlemler**

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; pay senetlerine ve finansal endekslere dayalı türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde dahil edilecektir.

**3.4.** Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde RMD yöntemi kullanılacaktır. Fon portföyünün riske maruz değeri, referans alınan portföyün riske maruz değerinin iki katını aşamaz.

**3.5.** Fon referans portföyü %50 KYD365, %30 KYDÖST Değişken, %10 BIST100 ve %10 O/N Repo endekslerinin ağırlıklandırılması ile hesaplanacak değerden oluşur.

**3.6.** 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 % 90'dır.

## **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 işlemlerden 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 sağlamamakla 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 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.** Portföydeki varlıkların değerlendirilmesine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

Fon portföyüne alınan Eurobond ve yabancı borçlanma araçlarının değerlemesinde Bloomberg HP sayfasında saat 16:15 (TSİ) itibarıyla ilan edilen Mid Price fiyatı kullanılır. Üzerine fon fiyatı hesaplanacak gün itibarıyla birikmiş olan kupon faizi eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Bu fiyatların ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

Fiyatı olmayan Eurobond ve yabancı borçlanma araçları için ise, ilgili piyasada en son yer alan temiz Mid Price alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

**Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme:**

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward sözleşmelerinde ve Swap işlemlerinde güncel fiyat dayanak varlığın günlük kapanış fiyatıdır.

Opsiyon sözleşmesinin dayanağı olan varlık/endeksin açıklanamaması, açıklanmasının ertelenmesi, içeriğinin standart değişiklikler dışında değiştirilmesi, endeks sağlayıcının değişmesi ya da standart olmayan diğer gelişmeler akabinde “piyasa bozulma olayı” yaşanması durumunda, işlem yapılan kurum ile imzalanan opsiyon sözleşmesi çerçevesinde belirlenen yöntemler uygulanır.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve/veya sadece fon portföyüne dahil edildiği aşamada karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda; opsiyonlar için Black&Scholes, Forward sözleşmeler için taşıma maliyeti ve SWAP sözleşmeleri için “Net Bugünkü Değer” modelleri ile bulunan fiyat değerlendirilmede kullanılır.

**5.6.** Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi ve Kontrol Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin “adil bir fiyat” içerip içermediği; opsiyonlar için “Black&Scholes”; Forward sözleşmeler için “Taşıma Maliyet” ve Swap sözleşmeleri için “Net Bugünkü Değer” yöntemleri kullanılarak kontrol edilir. Hesaplanan fiyat ile karşı taraftan alınan fiyat arasında 20%'den fazla fark olması durumunda bu durum yönetim kurulu bilgilendirilir.

## **VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI**

### **6.1. Katılma Payı Alım Esaslar**

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası veya BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası veya BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat

13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

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

## **6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları**

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 %20 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.

TEFAS üzerinden gerçekleştirilecek işlemlerde, fonlar için 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 %20 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.

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 kullanılır.

## **6.3. Katılma Payı Satım Esasları**

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası veya BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası veya BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

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

## **6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları**

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, BIST Pay Piyasası veya BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden iki işlem gününde, iade talimatının BIST Pay Piyasası veya BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatın verilmesini takip eden üç işlem gününde yatırımcılara ödenir.

#### **6.5. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:**

Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla da yapılır. Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür.

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

Fon katılma paylarının alım satımına aracılık eden kuruluşların ünvan ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Osmanlı Menkul Değerler A.Ş.  
Büyükdere cad. Nurol Plaza No:257 K:8 Maslak / İstanbul  
Telefon : 00 90 (212) 366 88 00

Odeabank A.Ş.  
Levent 199, Büyükdere Caddesi No:199 Kat:33-39 34394 Şişli / İstanbul  
Telefon : 00 90 (212) 304 84 44

### **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) Karşılaştırma ölçütü giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

**7.1.1. Fon Toplam Gider Oranı:** Fondan karşılanan, yönetim ücreti dahil bu maddede belirtilen tüm giderlerin toplamının üst sınırı yıllık %3,65'tir.

3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son iş günü itibarıyla, belirlenen yıllık fon toplam gideri oranının ilgili döneme denk gelen kısmının aşılmaması, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde aşan tutarın ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde fona iade edilmesinden Kurucu ve Portföy Saklayıcısı sorumludur. İade edilen tutar, ilgili yıl içinde takip eden dönemlerin toplam gider oranı hesaplamasında toplam giderlerden düşülür. Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi fondan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve fon malvarlığından ödenemez.

**7.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı:** Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük % 0,005342'sinden (Yüzbindebeşvirgülyüzüçyüzkırkiki) [yıllık yaklaşık % 1,95 (Yüzdebirvirgüldoksanbeş)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

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

### **7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar**

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Erste Securities Menkul Değerler A.Ş. (Hisse Senedi ve VİOP işlemleri), BGC Partners Menkul Değerler A.Ş. (Hisse Senedi ve VİOP işlemleri), Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.(Hisse Senedi ve VİOP işlemleri), İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.(Hisse Senedi ve Tahvil/Bono işlemleri) ve T. Garanti Bankası A.Ş. (Tahvil/Bono, VİOP, Repo/Ters Repo ve Borsa Para Piyasası işlemleri) aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

#### **Pay ve Varant komisyonu:**

Onbinde 3 – Onbinde 8 aralığında değişen oranlar uygulanır.

#### **Sabit Getirili Menkul Kıymet komisyonu:**

Bono ve Tahviller için Yüzbinde 1 –Onbinde 1 aralığında değişen oranlar uygulanır.

#### **Repo/Ters Repo komisyonu:**

Repo/Ters Repo işlemleri için Milyonda 5– Yüzbinde 5 aralığında değişen oranlar uygulanır.

#### **Borsa Para Piyasası komisyonu:**

1 günlük işlemler için Yüzbinde 2– Yüzbinde 5 aralığında,

1 günden uzun vadeli işlemler için Onmilyonda 25 – Yüzbinde 5 aralığındaki oranlar (\*gün sayısı) uygulanır.

#### **VİOP işlemleri aracılık ücreti komisyonu:**

Onbinde 1 – Onbinde 8 aralığındaki oranlar uygulanır.

**7.1.4. 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.

**7.1.5. 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.

### **7.1.6. 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 halka arza ilişkin giderler kurucu ve/veya yönetici tarafından karşılanacaktır.

| Gider Türü               | Tutarı (TL)  |
|--------------------------|--------------|
| Tescil ve İlan Giderleri | 3.000        |
| Diğer Giderler           | 1.000        |
| <b>TOPLAM</b>            | <b>4.000</b> |

## 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 tevfikata 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 tevfikata 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 Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.<sup>[1]</sup>

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.

<sup>[1]</sup> Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)

## **IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI VE FONLA İLGİLİ BİLGİLERİN AÇIKLANMA ŞEKLİ**

**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](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

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.** Portföy dağılım raporları aylık olarak hazırlanır ve ilgili ayı takip eden altı iş günü içinde KAP'ta ilan edilir.

**9.6.** 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.

**9.7.** 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.

**9.8.** 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 (6.5. Bölümü Hariç), VII.7.1.1., VII.7.1.2 nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve izin yazısının Kurucu tarafından tebellüğ edildiği tarihi izleyen 10 iş günü içinde KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilmez. 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.

**9.9.** Fon'un reklam ve ilanları ile ilgili olarak Kurulun bu konudaki düzenlemelerine uyulur.

## **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 olmayacağını 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**

**11.1.** 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**

**12.1.** Katılma payları, izahnamenin ve yatırımcı bilgi formunun KAP'ta yayımını takiben formda belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, izahname ve yatırımcı bilgi formunda 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.

ASHMORE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş