İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI
İSTANBUL PORTFÖY ÜÇÜNCÜ SERBEST FON'UN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME

Magna Capital Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 08 Aralık 2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 504080 sicil numarası altında kaydedilerek 14 Aralık 2015 tarih ve 8967 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Magna Capital Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Magna Capital Portföy Serbest Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 30/11/2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan İş Yatırım Arma Portföy Yönlü Serbest Yatırım Fon'u Magna Capital Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile Magna Capital Portföy Yönetimi A.Ş. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. ile birleşmiş olup, söz konusu birleşme işlemleri 18 Ekim 2017 tarihinde Ticaret Siciline tescil, 23 Ekim 2017 tarih ve 9435 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 03/11/2017 tarih ve 12233903-305.04-E.12346 sayılı izin ile Magna Capital Portföy Serbest Fon'un unvanı "İstanbul Portföy Üçüncü Serbest Fon" olarak değişmiştir.

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 adresli resmi internet sitesi (www. istanbulportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 14/11/2017 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş ve 20/11/2017 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.

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

İÇİNDEKİLER

(İlgili ana bölümleri ve sayfa numaralarını gösterecek şekilde içindekiler dizini hazırlanarak bu kısımda yer verilecektir.)

I. Fon Hakkında Genel Bilgiler 3

II. Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları 5

III. Temel Yatırım Riskleri ve Risklerin Ölçümü 10

IV. Fon Portföyünün Saklanması ve Fon Malvarlığının Ayrılığı 14

V. Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları 16

VI. Katılma Paylarının Alım Satım Esasları 20

VII. Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar ve Yönetim Kurulunun Karşıladığı Giderler 25

VIII. Fonun Vergilendirilmesi 27

IX. Finansal Raporlama Esasları ve Fonla İlgili Bilgilerin Açıklanma Şekli 28

X. Fon'un sona Ermesi ve Fon Varlığının Tasfiyesi 29

XI. Katılma Payı Sahiplerinin Hakları 30

XII. Fon Portföyünün Oluşturulması ve Katılma Paylarının Satışı 30

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	İstanbul Portföy Üçüncü Serbest Fon
Şemsiye Fon	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	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 Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	**İstanbul Portföy Üçüncü Serbest Fon**
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	**İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu**
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/leri[1]	**Portföy Yönetimi Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi** **Tarih: 09/07/2015** **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** **No: 22/709**

Portföy yönetimine ilişkin tüm sorumluluk Kurucu ve Yönetici İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'ye aittir.

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 Beşiktaş 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 1 Kat: 2 34339 4. Levent/İstanbul**
Telefon numarası:	**(212 3163400)**

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**
Turgay Ozaner	Yönetim Kurulu Başkanı	1993-1999 Global Menkul Değerler: Broker ve Satış 1999-2012 Finansal Danışman 2012-Istanbul Portföy Yönetimi A.Ş Yönetim Kurulu Başkanı	25 yıl
Tufan Deriner	Yönetim Kurulu Üyesi	2006-2008 İş Yatırm Yeniköy Şubesi 2008-2012 Mira Menkul Değerler Genel Müdür Yardımcısı 2012- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	19 yıl

[1] **"PYŞ Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 18/09/2008 tarih ve PYS/PY 31/997 sayılı "Portföy Yöneticiliği" yetki belgesi iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40'ıncı ve 55'inci maddeleri uyarınca düzenlenen 09/07/2015 tarih ve PYŞ/PY 33/389 sayılı "Portföy Yöneticiliği" faaliyet yetki belgesi verilmiştir."**

Alpaslan Ensari	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 Cezairli	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 Çelebi	Yönetim Kurulu Üyesi	2008-2014 Chicago Üniversitesi Kamu Politikası Bölümünde Dekan Danışmanı 2014- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	21 yıl
Burak Ahmet Üstay	Genel Müdür	1995- 2014 West LB İstanbul Şubesi Hazine Genel Müdür Yrd. 2014- İstanbul Portföy Danışman / Genel Müdür	26 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/Fon Müdürü	2014-**....**, Türkiye İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü – Yatırım Fonları Operasyon – II. Müdür 2007-2014, Türkiye İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü – Yatırım Fonları Operasyon – Müdür Yardımcısı	16 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.gov.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 Başaran Nas Bağımsız Denetim ve SMMM 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 stratejisinin odağı, Türk mali varlıklarının işlem gördüğü piyasalarda, farklı piyasa döngülerinin ortaya çıkaracağı fırsatların değerlendirilmesi suretiyle uzun dönemli ve sürekli "mutlak getiri" elde etmektir. Bu çerçevede Fon, belli bir vadede bir performans ölçütüne dayalı olarak "nispi getiri" elde etmekten ziyade, Fon katılımcılarına dönemsel olarak "mutlak getiri" sağlamayı hedeflemiştir. Fon'un kısa ya da uzun vadede yatırım amaçlarına ulaşacağının herhangi bir garantisi bulunmamaktadır.

Fon'un bu amaç çerçevesinde oluşturulmuş temel yatırım stratejisi, uluslararası örneklerinde "Long/Short" adıyla anılan ve ağırlıkla piyasa salınımlarına bağlı olarak farklı dönemlerde veya eşanlı olacak biçimde, BİST Pay Piyasası'nda işlem gören hisse senetlerinde ve/veya Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası'nda ve tezgahüstü piyasalarda hisse senetlerine ve/veya BİST Endekslerine dayalı olarak düzenlenmiş vadeli işlem sözleşmeleri üzerinden uzun veya kısa pozisyon alınması ve böylelikle mutlak getiri (absolute return) elde edilmesine dayandırılmıştır. Fon söz konusu strateji çerçevesinde ve Yönetici'nin öngörüsü doğrultusunda hisse senedi piyasasında ve gerek duyulduğu hallerde diğer alternatif piyasalarda piyasa yönü doğrultusunda geliştireceği "Yönlü Stratejiler-Directional Strategies" çerçevesinde çeşitli sermaye piyasası araçlarında pozisyon alacaktır. Yönlü stratejiler analize dayalı olmak kaydıyla hisse senetleri piyasasında veya diğer alternatif piyasalarda piyasa hareketlerinin yönüne dönük öngörülerle pozisyon alınmasını hedefler. Bu yaklaşım zaman

zaman bir hissede veya hisse grubunda uzun, aynı anda bir başka hisse veya hisse grubunda kısa pozisyon alınmasını gerektirebileceği gibi, farklı varlık gruplarında da eşanlı uzun veya kısa pozisyonlar alınmasını gerektirebilir (örneğin; hisse senetlerinde kısa, vadeli döviz işlemlerinde uzun, veya hazine bonosunda uzun, vadeli döviz işlemlerinde kısa gibi).

Yönetici, hisse senedi piyasası ve tahvil/bono piyasasına ilişkin öngörüleri doğrultusunda ve gerek duyulan her durumda Fon portföyünün kompozisyonunu ve vade yapısını değiştirerek, gerek piyasa döngülerinin ortaya çıkaracağı fırsatlardan, gerekse Türk mali varlıklarının sunabileceği reel getirilerden azami oranda faydalanılmasına imkan sağlayacak bir yatırım stratejisi izleyecektir.

Yönetici, piyasa riski ile benzer risk düzeyinde ancak piyasa getirisinin üzerinde getiri üretilebilmesi-(alfa üretimi) için aşağıda sıralanan niteliklere sahip ve dolayısıyla piyasa getirisinden daha fazla getiri üretme potansiyeli bulunan hisse senetlerinde orta vadeli pozisyon alabilir;

1- İlgili hisse senedinde, şirketin satılması/birleşmesi veya mevzuattan kaynaklanan sebeplerle zorunlu veya isteğe bağlı çağrı yapılması olasılığı,
2- Şirketin kendi hisse senetlerinde alım yapması olasılığı,
3- Şirketin temel değerlemesini bütünüyle pozitif yönde etkileyecek şartların (birleşme, satın alma, varlık satışı vs.) oluşması,
4- Şirketin yüksek oranlı temettü verimine sahip olması,

Yönetici süreç içinde geliştirerek güncelleyeceği "Yönlü Stratejiler-Directional Strategies" çerçevesinde çeşitli sermaye piyasası araçlarında pozisyon almanın yanı sıra arbitraj ve benzeri "Piyasa Nötr-Market Neutral"(piyasa hareketlerinden etkilenmeyen) işlemler vasıtasıyla ana stratejiyi destekleyen ve beklenen getiriyi yükseltmeyi hedefleyen girişimlerde de bulunacaktır.

Fon hisse senedi piyasası dışında BİST nezdindeki Tahvil ve Bono Piyasası ile bankalararası tezgahüstü piyasalarda TL veya döviz cinsinden işlem gören T.C. Hazinesi ve yabancı devletler ile Türk şirketleri ve yabancı şirketler tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına yönelik uzun veya kısa pozisyon alabilir. Fon portföyüne ayrıca yabancı ülke borsalarına kote edilmiş yabancı para ve sermaye piyasası araçları, ikraz iştirak senetleri ve yapılandırılmış yatırım aracı (kredi riskine dayalı yatırım aracı, vb.) alınabilir.

İkraz iştirak senetlerinin;

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

zorunludur.

Fon yatırımlarının odağında Türk mali varlıkları olmasına rağmen, dönemsel olarak, Türk mali piyasalarında ekonomik zarar beklentisinin veya risk algısının yükseldiği durumlarda, Yönetici, yatırım veya riskten korunma amaçlı olarak vadeli döviz piyasalarında veya yüksek kaliteli ve likit olmak kaydıyla Türk ve G-7 ülke, hükümet, banka ve şirketleri tarafından yurt içinde veya yurt dışında ihraç edilen döviz cinsinden borçlanma araçlarında doğrudan veya dolaylı olarak uzun pozisyon alabilir.

Fon ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir ve açığa satış işlemi gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm varlıklar ödünç işlemine konu edilebilir.

Fon sadece yapılan işlemlerle ilgili olması kaydıyla yatırım yaptığı para ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir.
Fon portföyündeki varlıkları repo sözleşmeleri aracılığıyla geri satın alma vaadiyle elden çıkararak kısa vadeli likidite sağlayabilir veya ters repo sözleşmeleri aracılığıyla herhangi bir varlığı geri satma vaadiyle satın alarak dönemsel faiz getirisi sağlayabilir.

Fonun toplam değerinin %30'undan fazlası bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına ve bu araçlara dayalı türev araçlara yatırılamaz.

Her gün sonu itibarıyla tek bir ortaklık payında alınan uzun veya kısa pozisyon fon toplam değerinin %20'sini geçmeyecektir.

2.4. Fonun eşik değeri olarak BIST-KYD Repo(Brüt) Endeksi belirlenmiştir. Eşik değer performans ücreti hesaplamasına baz oluşturacaktır. Fonun yatırım stratejisine uygun olarak fonun sabit bir varlık dağılımı hedefi olmadığından, bir karşılaştırma ölçütü kullanılmayacaktır.

2.5. Portföye "yatırım" ve/veya "riskten korunma" amacıyla, borsada ve/veya borsa dışında işlem gören, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine, faize, dövize/kura, finansal endekslere ve emtiaya dayalı türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), varantlar ve sertifikalar ile swap sözleşmeleri ve yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

2.6. Portföye borsa dışından türev araç ve swap sözleşmeleri ile repo, ters repo sözleşmeleri 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 sözleşmeleri ile repo, ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.)olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlenmesi zorunludur.

2.7. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

2.8. Portföye borsa dışından dahil edilen dayanağı endeks olan türev araçların dayanak varlıkları G20, AB ve OECD üyesi ülkeler ve bu ülkelere bağlı devletlerde yayınlanan hisse senedi ve/veya tahvil/bono ve/veya değerli madenler ve emtia fiyat ve getiri endeksleri ile sınırlıdır. Borsa dışından fon portföyüne dahil edilecek türev araçların dayanak varlığı olarak kullanılması muhtemel başlıca hisse senedi endeksleri aşağıda listelenmektedir.

Dow Jones Industrial Average-(DJI): 30 adet hisse senedinden oluşturulmuştur. DJI endeks kompozisyonu toplamda 53 kez değişikliğe uğramıştır. En son değişiklik 19 Mart 2015'de AT&T yerine Apple'ın endeks kompozisyonuna dahil edilmesiyle yaşanmıştır. Endeks fiyat-ağırlıklı olarak hesaplanmaktadır.

S&P 500: 500 adet büyük şirketin 505 adet hissesinden oluşturulmuştur. Endeks kompozisyonu şirket birleşmelerinde veya iflaslarda değişikliğe uyum sağlayacak şekilde güncellenmektedir. Şirketlerin halka açık olarak tedavül eden hisselerinin piyasa değerleri kullanılarak ağırlıklandırılmıştır. S&P 500 endeksi toplam piyasa değerinin yaklaşık %75'ini içerecek şekilde yapılandırılmıştır.

NASDAQ-Composite: NASDAQ-Composite Endeksi, ağırlıkla A.B.D.'nin ve dünyanın önde gelen teknoloji şirketlerinin(yaklaşık 3.000 adet) NASDAQ tezgahüstü piyasası nezdinde kote edilmiş hisse senetlerini ve benzeri sermaye piyasası araçlarını içerir. Endeks kompozisyonu şirket birleşmelerinde, iflaslarda, yeni kotasyonlarda veya hisse senetlerinin borsa dışı bırakılması durumunda herhangi bir frekansa bağlı kalınmaksızın güncellenmektedir. Endekse dahil olan şirket hisseleri piyasa değerleri kullanılarak ağırlıklandırılmıştır. NASDAQ-Composite dünyada teknoloji odaklı en önemli endekstir.

FTSE-100: Financial Times Stock Exchange 100-(FTSE-100) endeksi, Londra hisse senedi piyasasının-(LSE) en büyük 100 firmasından oluşur. Her çeyrekte FTSE endeksi şirketlerin piyasa değerlerine göre yeniden değerlendirilir ve gerektiği takdirde endeks kapsamı değiştirilir. FTSE-100 şirketlerin halka açık olarak tedavül eden hisselerinin piyasa değerleri kullanarak ağırlıklandırılmıştır. Endeks içinde yer alan şirketler Londra hisse senetleri piyasasının toplam piyasa değerinin yaklaşık %80'ini temsil eder.

DAX-30: Deutscher Aktienindex-(DAX) endeksi, Frankfurt Hisse Senedi piyasasındaki 30 büyük şirketten oluşturulmuştur. Endeksin güncellenmesi birden fazla kriter çerçevesinde her çeyrekte gerçekleştirilir. DAX bir getiri endeksi olup kapsam içi şirketlerin halka açık bölümünün piyasa değerleri kullanılarak hesaplanır. DAX endeksinde yer alan 30 şirket Frankfurt hisse senedi piyasasının toplam piyasa değerinin yaklaşık %75'ini oluşturmaktadır.

CAC-40: CAC-40 endeksi Euronext Paris hisse senedi piyasasında kote edilmiş değişik sektörleri kapsayan en büyük 40 hisse senedinden oluşmaktadır. Söz konusu 40 hisse senedi Paris borsasındaki en büyük 100 şirket arasından seçilir. Endeks kompozisyonu her çeyrekte bağımsız bir izleme ve değerlendirme komitesi tarafından gözden geçirilir ve gerek duyulduğu takdirde endeks kompozisyonu güncellenir. CAC-40, endekse dahil şirketlerin halka açık olarak tedavül eden hisselerinin piyasa değerleri kullanarak ağırlıklandırılmıştır. Ancak herhangi bir hisse endeks değerinin %15'inden fazlasını oluşturamaz.

Euro Stoxx 50: Euro bölgesindeki 50 büyük şirketin hisselerinden oluşturulmuştur. Endeks, endekse dahil şirketlerin halka açık olarak tedavül eden hisselerinin piyasa değerleri kullanarak ağırlıklandırılmıştır. Endeks Euro bölgesinin sektörlerinde lider şirketlerini kapsamaktadır. Endeks kompozisyonu her yıl Eylül ayında gözden geçirilir.

Nikkei-225: Nikkei-225 endeksi Tokyo Borsası'nda kote edilmiş 225 adet büyük şirketin hisselerini içerir. Endeks kompozisyonu her yıl Ekim ayında gözden geçirilir. Gözden geçirme için önemli kriterler likidite ve sektör dağılımıdır. Nikkei-225 fiyat(ayarlanmış fiyat) ağırlıklı olarak hesaplanmaktadır.

MSCI Emerging Markets-EMEA Index: MSCI EMEA endeksi içinde Avrupa, Orta Doğu ve Afrika'daki 10 önde gelen gelişmekte olan piyasada faaliyet gösteren 163 büyük ve orta boy şirketin hisse senetlerinden oluşturulan bir getiri endeksidir. Endeks kapsama alanındaki ülkelerin halka açıklık piyasa değerinin yaklaşık %85'ini kapsamaktadır. Endeks kompozisyonu üç ayda bir gözden geçirilir, gerek duyulması halinde altı ayda bir güncellenir.

MSCI China Index: MSCI China endeksi Çin hisse senedi piyasasının yaklaşık %85'ini kapsayacak şekilde 143 hisse senedinden oluşturulmuş bir getiri endeksidir. Endeks kompozisyonu üç ayda bir gözden geçirilir, gerek duyulması halinde altı ayda bir güncellenir.

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

Fon yatırımlarının odağında Türk mali varlıkları olmasına rağmen, dönemsel olarak, Türk mali piyasalarında ekonomik zarar beklentisinin veya risk algısının yükseldiği durumlarda, Yönetici yatırım veya riskten korunma amaçlı olarak yurt dışında ihraç edilen döviz cinsinden borçlanma araçlarında pozisyon alabilir, borsada ve/veya borsa dışında ortaklık paylarına, ortaklık pay endekslerine, faize, dövize/kura, finansal endekslere ve emtiaya dayalı forward, futures, varant, opsiyon, sertifika, yapılandırılmış yatırım aracı, ikraz iştirak senedi ve swap pozisyonları alabilir.

2.10. Portföye yalnızca G20, AB ve OECD üyesi ülkeler ve bu ülkelere bağlı devletlerde kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

2.11. Yatırım yapılacak yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilecek olup, yapılandırılmış yatırım araçlarının;

i. Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,
ii. Borsada işlem görmesi,
iii. İhraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, Fon Tebliği'nin 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.

Ayrıca, Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, (A/ii) bendi hariç olmak üzere (A) bendinde belirlenen şartların tamamına ilaveten,

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 likiditasyona sahip olması

zorunludur.

Bu sınırlamalar doğrultusunda yatırım yapılabilecek yapılandırılmış yatırım araçlarının türleri şunlardır:

- Anapara korumalı ürünler: Sabit getirili bir finansal varlıkla bir türev ürünün bileşiminden oluşur. Sabit getirili varlık anaparayı korurken, yatırımcı dayanak varlığın pozitif getirisine belli bir oranda iştirak etmektedir.

- Gelir arttırıcı ürünler: Dayanak varlığı güncel piyasa fiyatının altından satın alma fırsatı verir, ancak bunun karşılığında, dayanak varlığa doğrudan yatırımdan farklı olarak vade sonunda elde edilebilecek maksimum kazanç başlangıçta belirlenen bir tavan seviyesiyle sınırlanır. Anapara korumalı ürüne göre daha risklidir. Bu kapsamda Türkiye'de ve yurtdışında ihraç edilmiş "iskontolu sertifikalar" fon portföyüne dahil edilebilir.

- Katılım sağlayan ürünler: Dayanak varlığa direkt ve kolay bir şekilde 1:1 oranında katılım sağlayan ürünlerdir. Bu kapsamda Türkiye'de ve yurtdışında ihraç edilmiş "endeks sertifikaları" fon portföyüne dahil edilebilir.

- Kredi riskine dayalı yatırım aracı (CLN): Bir veya birden fazla krediye dayalı türev araç (kredi riski) ile sıradan bir tahvili birleştiren melez araçlardır. Getirisi referans borçlunun (ihraççı veya tahvil sahibinden farklı üçüncü bir kişi veya kuruluştur) kredi değerliliğine ve/veya geri ödeme performansına bağlı olarak belirlenir.

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 konuş 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 katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişiklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) Fon portföyüne borsada işlem gören ve/veya borsa dışından yapılandırılmış yabancı yatırım araçları ve ikraz iştirak senetleri dahil edilmesi halinde bu ürünlerin içerdiği muhtemel riskler aşağıda özetlenmiştir.

Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile sözleşme konusu dayanak varlığın spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olmaktadır. Dolayısı ile burada baz değer in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riski ifade edilmektedir.

Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, Kurucu'nun teminatı nakde çevirmesi halinde piyasaya göre değerleme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlıkları arasında, isleme 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 dayanak varlığının fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir.
Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat oynaklığındaki 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.
Veri Güvenilirliği Riski: Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşmasından kaynaklanan risktir.

Müşteri Memnuniyetsizliği Riski: Fon'a yatırımcılarının beklentilerinin doğruluk, bütünlük, etkinlik, gizlilik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında, fon portföyü içerisindeki finansal türev ürün isleyişleri hakkındaki bilgilendirmelerin yeterince karşılanamaması nedeniyle ortaya çıkmaktadır.

Yapılandırılmış Yatırım Araçlarından Kaynaklanan Riskler: Yapılandırılmış yatırım araçları yatay veya düşen piyasalarda da getiri imkanları sunmakla beraber bazı riskler de taşımaktadır:

- Yapıları ve nakit akış özellikleri normal finansal ürünlere göre daha karmaşık yapıya sahiptir, fiyatlaması daha zordur.
- Kredi riski içermektedir.

- Bazı durumlarda kaldıraç yarattığı için fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri arttırabilir.

Kredi Riski: Bir borçlunun borcunu ödeme noktasında başarısız olması durumunda borcu veren kişi ya da kurumun karşılaştığı risk anlamına gelir. Bu risk borcu veren için kayıp anapara ve faiz, nakit akışında kesinti ve artan tahsilat masraflarını içerir. Kayıp tam ya da kısmi olabilir.

Mevzuat Riski: Fon faaliyetlerinin yürütülmesi ile ilgili olarak yeterli, etkili, açık ve anlaşılır politika ve uygulama talimatlarının oluşturulmaması, bunların gereğince duyurulamaması ve özümsenmemesi nedeniyle ortaya çıkan risktir. Planlanmamış veya beklenmedik değişiklikler bu riske yol açabilir. Mevzuat hükümlerine ve yasal yükümlülüklere uyulmaması sonucunda ortaya çıkabilecek zararları ifade eder. Bu risk, yürürlükteki mevzuat hakkında yetersiz veya hatalı bilgi sahibi olunması bunlara gereğince uyulmaması ya da bunların bilinçli bir şekilde ihlal edilmesinden kaynaklanır. Ürünlerin risklerinin yanlış tahlil edilmesi ya da hatalı pazarlama tekniklerinin kullanılması da bu riske yol açabilir.

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.

Yatırım fonlarının referans dönemsel getiri performansının izlenmesi ve risk takibinin sağlıklı yapılabilmesi için yapılacak olan risk ve performans analizleri aşağıda yer almaktadır: onun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Risk Analizleri

- Fon Toplam Değeri
- Portföy Finansal Varlık Dağılımı (%)
- Yatırım Fonu Kaldıraç Seviyesi
- Kaldıraç yaratan işlem RMD (TL), kaldıraç yaratan işlem RMD (%)
- RMD limiti (%) ve kaldıraç limiti (%)
- Portföy Riske Maruz Değer (VaR) (TL ve %)
- Portföy Görece Riske Maruz Değer (R-VaR)
- Riske Maruz Değer / Fon Toplam Değeri

Performans Analizleri

- Fon Getirisi (%)
- Gösterge (Benchmark) Getirisi (%)
- Fon Standart Sapması
- Gösterge Standart Sapması
- Göreceli Fon Getirisi (Portföy Getirisi - Gösterge Getirisi)
- Varlık Seviyesinde Performans Analizi
- Portföy-Gösterge Korelasyonu
- Sharpe Rasyosu
- Sortino Rasyosu
- Treyner Rasyosu
- Aşağı Yönlü Sapma
- Takip Hatası (Tracking Error)
- Beta
- Skewness

Fona ait öngörülebilir risklerin doğru ve düzenli bir şekilde ölçümünün sağlanabilmesi için öncelikle ulusal ve uluslararası ilgili finansal piyasalarda genel kabul görmüş geriye dönük en az bir yıllık günlük bazdaki piyasa verilerinin risk yönetimi sistemi içerisine aktarımı ve en az günlük olarak güncelleme senkronizasyonunun sağlanması ve verilerin risk yönetimi grubunun sorumluluğu altında saklanması gerekmektedir. Risklerin ölçülmesi safhasında, fonun maruz kaldığı risklerin belirli parametrik ölçütler veya kriterler kullanılarak sayısal bir şekilde ifade edilmesi sağlanacaktır. Fonun piyasa riski ölçümü için Riske Maruz Değer (RMD) ölçüm modelleri kullanılacaktır.

Risk yönetimi yazılım uygulamalarına dayalı analitik modeller kullanılarak ekonomik ve finansal açıdan risklerin ölçülmesine/tahminine ve geriye dönük testler gerçekleştirilerek modellerin doğruluğunun sınanmasına yönelik süreç risk yönetimi sisteminin temelini oluşturmaktadır. Fon yönetiminde ilgili sistem çıktılarının karar alma sürecinde etkin bir rol oynaması ve risk sisteminin güvenilir bir biçimde kullanılması esastır.

Fonun yatırım stratejisi ve risk profili dikkate alınarak, "Göreli RMD/R-VaR" veya "Mutlak RMD-VaR" yöntemlerinden biri seçilebilmektedir. Bu çerçevede, fonun yatırım stratejisine uygun bir karşılaştırma ölçütü bulunan fonlar tarafından "Göreli RMD/R-VaR" yöntemi, karşılaştırma ölçütü bulunmayan fonlar için ise "Mutlak RMD-VaR" yöntemi tercih edilir. Fonun karşılaştırma ölçütü bulunmadığı için "Mutlak RMD-VaR" yöntemi kullanılacaktır.

Fon için gerekli risk ölçümlerinin Riske Maruz Değer(RMD) hesaplamaları şeklinde günlük olarak yapılması ve RMD hesabında 1 günlük elde tutma süresi ile tek taraflı %99 güven aralığı kullanılması planlanmaktadır. Zamanın karekökü kuralı kullanılarak 20 iş gününe dönüşüm sağlanır. RMD hesabında kullanılan tarihi gözlem dönemi bir yıldan (250 iş günü) az olmayacaktır. Üssel olarak ağırlıklandırılmış hareketli ortalama ya da benzeri diğer metotların kullanılması durumu için de kullanılacak tarihi gözlem süresi en az bir yıl (250 iş günü) olup, modelde fiili olarak kullanılan ağırlıklandırılmış veriler en az 6 aylık bir süreyi kapsamalıdır.

Mutlak RMD, bir fonun riske maruz değerinin fon toplam değerinin belirli bir oranıyla sınırlandırılması yöntemidir. Fonun mutlak RMD limiti fon toplam değerinin %25'i olarak belirlenmiştir. Bu kapsamda, Günlük Riske Maruz Değer'in fon toplam değerine oranı %25'i geçmeyecektir. 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.

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), varant, sertifika ve swap sözleşmeleri dahil edilebilecektir.

Portföye "yatırım" ve/veya "riskten korunma" amacıyla, borsada ve/veya borsa dışında işlem gören, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine, faize, dövize/kura, finansal endekslere ve emtiaya dayalı türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), varantlar ve sertifikalar ile swap sözleşmeleri ve yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilir.

Fona kaldıraç yaratan tüm bu işlemler fonun getiri oynaklığını ve maruz kaldığı riskleri arttırabilir.

Yönetici aşağıdaki durumlarda kaldıraç kullanabilir:

- Yönetici "mutlak getiri" hedefini sağlamak üzere, negatif piyasa görüşü benimsediğinde kısa pozisyon almasını sağlayacak şekilde vadeli işlem, satım opsiyonu, satım varantı, sertifika ve/veya çeşitli yapılandırılmış araçlar (anapara korumalı ürünler, katılım sağlayan ürünler vb.) kullanarak kaldıraçlı işlemler yapabilir.

- Yönetici pozitif piyasa görüşü benimsediğinde de, getiriyi arttırmak üzere vadeli işlemler, alım opsiyonu, alım varantı, sertifika ve/veya çeşitli yapılandırılmış araçlar (anapara korumalı ürünler, katılım sağlayan ürünler vb.) kullanarak kaldıraçlı işlemler yapabilir.

- Yönetici "market-neutral" yatırım stratejileri kapsamında, ek getiri yaratmak üzere, araçlardan birinde uzun diğerinde kısa pozisyon alabilir (pairs-trading). Market- neutral işlemin iki bacağından (uzun-kısa) biri ya da her iki bacağı birden kaldıraç kullanarak gerçekleştirilebilir.

Fon, sözleşmelerden kaynaklanan ödeme ve teslim yükümlülüklerini yerine getirebilecek durumda olmalıdır. Bu hususun takibine ilişkin kontroller risk yönetim sürecinin ayrılmaz bir parçasıdır.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde "Riske Maruz Değer" yöntemi kullanılacaktır.

Fon'un karşılaştırma ölçütü bulunmaması nedeniyle Mutlak RMD yöntemi kullanılacaktır. Günlük Riske Maruz Değer'in fon toplam değerine oranı %25'i geçmeyecektir. 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 %400'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.

3.7. Fonlara ilişkin risklerin ölçümüne ilişkin diğer detaylara "Yatırım Fonları Risk Yönetim Prosedürü"nde detaylı olarak yer verilmiştir.

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,

ç) 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 hesaplanır. Bu değer haftalık olarak Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve birim pay değeri her hafta Salı günü veya Salı gününün resmi tatil olması veya piyasaların mücbir sebepler yüzünden kapalı olması durumunda izleyen ilk iş günü (iş günü piyasaların açık olduğu işlem günlerine tekabül etmektedir.) 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, 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. Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir.

Yurtdışı borsalarda işlem gören varlıklar (kredi riskine dayalı yatırım aracı CLN dahil):

Yurtdışı borsalardan alınan ortaklık payı ve borçlanma araçlarının işlem gördükleri yabancı borsalardaki kapanış fiyatları kullanılır. Türkiye saati ile 17:00 itibariyla kapanış fiyatı açıklanmaması durumunda ise, 17:00'daki ağırlıklı ortalama fiyatları kullanılır. İlgili fiyatlar Bloomberg terminali aracılığıyla alınır. Fiyatın TL karşılığı, döviz cinsinden fiyatın T.C. Merkez Bankası tarafından saat: 15:30'da açıklanan döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle hesaplanır.

Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerleme

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır.
Opsiyon sözleşmelerinde ve Swap işlemlerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Güncel fiyatın bulunamadığı durumlarda karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak bu fiyat değerlemede kullanılacaktır. Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda Opsiyonlar ve Swap sözleşmeleri için Fon hizmet birimi (Türkiye İş Bankası A.Ş.) tarafından teorik fiyat hesaplanır. Bulunan teorik fiyat değerlemede kullanılır.

Dayanak varlıkların spot fiyatlarında Matriks Veri Dağıtım Hizmetleri A.Ş. veri dağıtım kanalından temin edilen fiyatlar kullanılır. Matriks Veri Dağıtım Hizmetleri A.Ş.'den fiyat temin edilememesi halinde Bloomberg Finance L.P. veri dağıtım kanalından temin edilecek fiyatlar kullanılacaktır.

Tezgah üstü piyasada gerçekleştirilen forward işlemleri:

Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak bu fiyat değerlemede kullanılacaktır. Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda Forward sözleşmeler için Fon hizmet birimi (Türkiye İş Bankası A.Ş.) tarafından teorik fiyat hesaplanır. Bulunan teorik fiyat değerlemede kullanılır.

Dayanak varlıkların spot fiyatlarında Matriks Veri Dağıtım Hizmetleri A.Ş. veri dağıtım kanalından temin edilen fiyatlar kullanılır. Matriks Veri Dağıtım Hizmetleri A.Ş.'den fiyat temin edilememesi halinde Bloomberg Finance L.P. veri dağıtım kanalından temin edilecek fiyatlar kullanılacaktır.

Borsa dışı repo ve ters-repo sözleşmeleri:

Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak bu fiyat değerlemede kullanılacaktır. Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda borsa dışı repo ve ters-repo sözleşmeleri için Fon hizmet birimi (Türkiye İş Bankası A.Ş.) tarafından teorik fiyat hesaplanır. Bulunan teorik fiyat değerlemede kullanılır.

Dayanak varlıkların spot fiyatlarında Matriks Veri Dağıtım Hizmetleri A.Ş. veri dağıtım kanalından temin edilen fiyatlar kullanılır. Matriks Veri Dağıtım Hizmetleri A.Ş.'den fiyat temin edilememesi halinde Bloomberg Finance L.P. veri dağıtım kanalından temin edilecek fiyatlar kullanılacaktır.

Borsa dışında işlem gören kredi riskine dayalı yatırım aracı (Credit linked note-CLN) ve benzeri enstrümanlar:

Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak bu fiyat değerlemede kullanılacaktır. Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda kredi riskine dayalı yatırım aracı (Credit linked note-CLN) ve benzeri enstrümanlar için Fon hizmet birimi (Türkiye İş Bankası A.Ş.) tarafından teorik fiyat hesaplanır. Bulunan teorik fiyat değerlemede kullanılır.

Dayanak varlıkların spot fiyatlarında Matriks Veri Dağıtım Hizmetleri A.Ş. veri dağıtım kanalından temin edilen fiyatlar kullanılır. Matriks Veri Dağıtım Hizmetleri A.Ş.'den fiyat temin edilememesi halinde Bloomberg Finance L.P. veri dağıtım kanalından temin edilecek fiyatlar kullanılacaktır.

İkraz iştirak senetleri:

Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak bu fiyat değerlemede kullanılacaktır. Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda ikraz iştirak senetleri için Fon hizmet birimi (Türkiye İş Bankası A.Ş.) tarafından teorik fiyat hesaplanır. Bulunan teorik fiyat değerlemede kullanılır.

Dayanak varlıkların spot fiyatlarında Matriks Veri Dağıtım Hizmetleri A.Ş. veri dağıtım kanalından temin edilen fiyatlar kullanılır. Matriks Veri Dağıtım Hizmetleri A.Ş.'den fiyat temin edilememesi halinde Bloomberg Finance L.P. veri dağıtım kanalından temin edilecek fiyatlar kullanılacaktır.

5.6. Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulur:

Fon hizmet birimi (Türkiye İş Bankası A.Ş.) tarafından teorik fiyat hesaplanarak sözleşmenin adil bir fiyat içerip içermediği değerlendirilir. Borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği; opsiyonlar, Forward sözleşmeler ve Swap sözleşmeleri için aşağıda sıralanan yöntemler kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Aynı karşılaştırma borsa dışında taraf olunan diğer sözleşmeler için de yapılır:

Borsa dışı opsiyon işlemi:

Veri sağlayıcı kuruluşlar tarafından elde edilip belgelendirilebilecek volatilite (bulunduğu durumda örtük-"implied" volatilite, aksi halde tarihi- "historical" volatilite) değerleri kullanılarak, Black&Scholes yöntemiyle hesaplama yapılacaktır. Opsiyon değerlemelerinde çeşitli dayanak varlıklar için aşağıdaki spot değerler kullanılacaktır.

Dayanak varlığın;

- Konusunun döviz alışı olması durumunda, değerleme günündeki en güncel Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz alış kuru, konusunun döviz satışı olması durumunda ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz satış kuru değeri,

- BIST ortaklık pay endeksi olması durumunda, ilgili endeksin değerleme günü itibariyle en güncel 2.seans kapanış değeri,

- Ortaklık payı olması durumunda, değerleme günü itibariyle ilgili payın en güncel 2.seans kapanış değeri,

- DİBS olması durumunda, değerleme günü itibariyle en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır.

Karşı taraftan alınan fiyatın ima ettiği volatilite (implied volatility) ile fon hizmet biriminin teorik fiyat hesaplamasında kullandığı volatilite arasındaki fark %10'u aştığı taktirde, karşı taraf ile irtibata geçerek yeni bir fiyat kotasyonu talep edilecektir.

Tezgah üstü piyasada yapılan forward işlemi:

Dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak "iç verim oranı" yöntemi ile hesaplama yapılacaktır. Spot fiyat olarak, dayanak varlığın;

- Döviz olması durumunda, değerleme günü itibari ile T.C. Merkez Bankası'nın en güncel ilgili döviz alış kuru,

- BIST ortaklık pay endeksi olması durumunda, ilgili endeksin değerleme günü itibariyle en güncel 2.seans kapanış değeri,

- BIST ortaklık payları için, değerleme günü itibariyle ilgili ortaklık payının en güncel 2. 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 sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılacaktır.

Borsa dışı swap işlemi:

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 kullanılabilecektir.

Borsa dışı repo ve ters-repo sözleşmeleri:

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.

Borsa dışında işlem gören kredi riskine dayalı yatırım aracı (Credit linked note-CLN) ve benzeri enstrümanlar:

Banka bilançolarında tutulan vadeye kadar tutulan menkul kıymetlerde olduğu gibi "iç verim oranı" ile teorik fiyat bulunacaktır.

İkraz iştirak senetleri:

"İç verim oranı" yöntemi ile teorik fiyat bulunacaktır.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon satış başlangıç tarihinde bir adet payın nominal fiyatı (birim pay değeri) 1 TL'dir. Takip eden günlerde fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir. Fonun satış başlangıç tarihi 27.10.2010'dur.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Fon, katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olan fonlar olarak adlandırılan "SERBEST YATIRIM FONLARI (HEDGE FUNDS)" niteliği taşımaktadır. Fon katılma payları sadece nitelikli yatırımcı niteliğini haiz olanlara satılabilir.

Yatırımcıların 5.2. maddesi çerçevesinde belirlenen değerleme gününden 1 iş günü öncesi saat 16:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden değerleme gününü takip eden iş günü içinde yerine getirilir.

Değerleme gününde saat 16:30'dan sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

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 %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 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 kullanılır.

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların 5.2. maddesi çerçevesinde belirlenen değerleme gününden 3 (üç) iş günü öncesi saat 16:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden 3 (üç) iş günü öncesi saat 16:30'dan sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir

6.4.Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının değerleme gününden 3 (üç) iş günü öncesi saat 16:30'a kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününü takip eden işlem gününde ödenir.

Değerleme gününden 3 (üç) iş günü öncesi saat 16:30'dan sonra iletilen iade talimatları ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerleme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden takip eden işlem gününde yatırımcılara ödenir.

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

Katılma paylarının alım satımı kurucunun yanı sıra kurucu ile katılma payı alım satımına aracılık sözleşmesi imzalamış olan Kurumlar tarafından yapılacaktır. Bu kurumların unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

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

Unvan	**İletişim Bilgileri**
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İş Kuleleri, Kule-2 Kat 12 34330 4. Levent-Beşiktaş/İSTANBUL Telefon: (212) 350 20 00 / 350 22 22

6.6. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, "Yönetici" adına "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 Değer'inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak "Yüksek İz" değerini aşması gerekmektedir.

Dönem: Yılın son değerleme günü veya yılın herhangi bir değerleme gününde Fon'dan çıkış yapan yatırımcılar için olan zaman dilimidir.

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

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas".

Yüksek İz Değeri: Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeri.

Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti yatırımcı tarafından karşılanır. Performans ücretine hak kazanılması halinde yılın son değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin yatırımcının Kurucu nezdindeki cari hesabından veya ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon'a iade edilmesi suretiyle katılımcılardan tahsil edilir.

Kurucu "Eşik Değer" olarak Borsa İstanbul A.Ş. tarafından yayınlanan BIST-KYD Repo(Brüt) Endeksi'ni kullanacaktır. Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerleme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin (ya da Fon'a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen katılımcılardan, Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile Fon'dan çıkmak istedikleri değerleme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin) aynı dönemdeki BIST-KYD Repo(Brüt) Endeksi'nin getirisinden fazla olması durumunda, aradaki farkın %20'sinin fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

Performans ücreti, her bir katılımcı için ve aynı katılımcının her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır. Yılsonundaki değerleme günü ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.

Performans ücreti hesaplamasında "High Watermark" (Yüksek İz Değeri) uygulanır. Buna göre, fon satın alış tarihindeki fon pay değeri aynı zamanda "Yüksek İz Değeri" olarak kabul edilir. Performans ücreti hesaplama günündeki fon fiyatının (fon pay değerinin) "Yüksek İz Değeri"ni aşması halinde performans ücreti tahsil edilir. Ancak dönemsel pozitif nispi değer çerçevesinde hesaplanan performans ücreti, "Yüksek İz Değeri" ile hesaplanan fon çıkış tutarını aşmayacak şekilde tahsil edilir. "Yüksek İz Değeri", performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay başına toplam değer olarak yeniden belirlenir.

Eşik Değer Getirisi = (Dönem Sonu BIST-KYD Repo(Brüt) Endeksi / Dönem Başı BIST-KYD Repo(Brüt) Endeksi) - 1)

İz Değeri (Fon) getirisi = (Dönem sonu fon birim pay fiyatı/Yüksek iz değer)-1)

Performans ücreti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz değerinin altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez. Bu durumda, bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek Su İzi Baz değeri bir önceki dönemdeki Yüksek İz Değeri'dir.

Performans ücreti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz Değeri'ni aşması, ancak Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerleme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin (ya da Fon'a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen katılımcılardan, Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile Fon'dan çıkmak istedikleri değerleme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin) aynı dönemdeki BIST-KYD Repo(Brüt) Endeksi'nin getirisinden düşük olması (nispi getirinin negatif olması) durumunda performans ücreti tahsil edilmez.

Bu durumda, ilgili fon pay alımına yönelik olarak bir sonraki performans ücreti hesaplaması için baz oluşturacak Yüksek İz Değeri, performans ücreti hesaplama günündeki pay başına fon fiyatıdır.

Örnek:
Dönem başında pay başı fon fiyatı: 1,0, Yüksek İz Değer: 1,0.

a) Yılsonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %15,0, eşik değerin getirisi %7,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 1,15, eşik değer 1,07 olmuştur. Bu durumda gelecek dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değeri 1,15 olacaktır.

b) Yılsonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %6,0 (fon fiyatı 1,06), eşik değerin getirisi %7,0 (eşik değer 1,07) olmuş, fon 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 değeri 1,06 olarak güncellenecektir.

c) Yılsonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -5% (fon fiyatı 0.95), kıstas getirisi %7 (kıstas fiyatı (1,07) olmuş, fon birim pay fiyatının yüksek iz değeri aşmaması ve fon 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 İz Değeri 1,00 olarak kullanılmaya devam edecektir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

[((Fon birim pay değerinin getirisi - Eşik değerin getirisi)*%20)*dönem başı fon birim pay değeri*pay miktarı]

Performans ücreti farklı dönemlerde girişi yapılan her bir pay için ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Detaylı Örnekler:

Örnek 1:
Soru: Yatırımcı 24 Haziran 2014 fiyatıyla 25 Haziran 2014 tarihinde Fon'a 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 30 Aralık 2014'e kadar Fon'un getirisi %8,0 olmuştur (fon pay değeri 1,08 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %5,0 olmuştur. Yatırımcı 30 Haziran 2015 fiyatıyla 1 Temmuz 2015 tarihinde Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1880), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap: Fon alım tarihinde Yüksek İz değer fon fiyatı olan 1,0 TL'dir. Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için yılsonunda Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına (%8 - %5) x %20 x 1= 0,06, toplam 100.000 pay x %0,06 olmak üzere 600 TL Yıl Sonu Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki Dönem için Yüksek İz Değeri 1,08 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 1 Temmuz 2015 tarihinde, değerleme günü olan 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla Fon fiyatı Yüksek Su İzi Değeri'ni aştığı ve nispi getiri oluştuğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti, (%10 - %5) x %20 x 100,000 x1,08 formülü ile 1.080 TL olmuştur.

Örnek 2:
Soru: Yatırımcı 15 Şubat 2012 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 14 Mart 2012 tarihinde 1,03 TL birim fiyattan 300.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 19 Eylül 2012 tarihinde ise ilgili değerleme günü olan 18 Eylül 2015 fiyatıyla 200.000 adet fon katılma payını 1,20 TL fiyattan satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 25 Aralık 2012'de fon pay değeri 1,25 TL olmuştur. Eşik Değerin getirisi 15 Şubat 2012 - 19 Eylül 2012 arasında %4,5, 14 Mart 2012 - 19 Eylül 2012 arasında %3,85, 14 Mart 2012 - 25 Aralık 2012 arasında %6,11 olmuştur. Yatırımcı 2013 ve 2014 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 2013 yılında fonun getirisi -%5,0, Eşik Değerin getirisi ise %8,0 olmuştur. 2014 yılında fonun getirisi %25,0, Eşik Değerin getirisi %8,2 olmuştur.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 19 Eylül 2012 tarihinde satmış olduğu 200.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 15 Şubat 2012 - 19 Eylül 2012 arası dönem getirileri, 100.000 adet pay için ise 14 Mart 2012 - 19 Eylül 2012 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yılsonunda ise kalan 200.000 adet katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 14 Mart 2012 - 25 Aralık 2012 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

15 Şubat 2012 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz Değeri 1,0'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 19 Eylül 2012 tarihinde dikkate alınan Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri'ni aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %20'dir ((1,20/1,0)-1). Pay başına (%20,0 - %4,5) x %20 x 1,0 TL = 0,031 TL, toplam 100.000 pay x 0,031 TL/pay olmak üzere 3.100 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

14 Mart 2012 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz Değeri 1,03'dür. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 19 Eylül 2012 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri'ni aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %16,50'dir ((1,20/1,03)-1). Buna göre, pay başına (%16,5 - %3,85) x %20 x 1,03 = 0,026059 TL, toplam 100.000 pay x 0,026059 TL/pay olmak üzere 2.605,9 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 5.705,9 TL (3.100+2.605,9) olmuştur.

Yılın son değerleme gününde (25 Aralık 2012) yatırımcının elinde kalan 200.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Yatırımın yapıldığı 14 Mart 2012 tarihinde Yüksek İz değer 1,03 TL, son değerleme gününde fon fiyatı 1.25 TL olmuştur. Dönemin fon getirisi %21,36'dır. ((1,25/1,03)-1). Buna göre, pozitif nispi getiri olması ve fon fiyatının Yüksek İz Değeri'ni aşması nedeniyle pay başına (%21,36-%6,11) x %20 x 1,03 = 0,031415 TL, toplam 200.000 pay x 0,031415TL/pay olmak üzere 6.283 TL Yıl Sonu Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için Yüksek İz Değeri 1,25 TL olmuştur.

2013 yılında fonun getirisi eşik değerin getirisinin altında kaldığı ve (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır. 2013 yılının son değerleme gününde fon fiyatı 1,1875 TL olmuştur.

2014 yılsonu itibariyle fon getirisi %25'tir. Kalan 200.000 paya yönelik olarak, 2014 yılsonu fiyatı olan 1,484375 TL Yüksek İz Değeri olan 1,25'i aştığı ve 2014 yılı için nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına (%25,0 - %8,2) x %20 x 1,1875 TL = 0,047025 TL olarak hesaplanan performans ücreti, toplam 200.000 pay x 0,047025 TL/pay olmak üzere 9.405 TL olarak tahsil edilmiştir.

Örnek 3:
Soru: Yatırımcı 26 Haziran 2012 fiyatıyla 27 Haziran 2012 tarihinde Fon'a 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 25 Aralık 2012'ye kadar Fon'un getirisi %8,5 olmuştur (fon pay değeri 1,085 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,5 olmuştur. Yatırımcı 25 Haziran 2013 fiyatıyla 26 Haziran 2013 tarihinde Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %12,0 (fon pay değeri: 1,2152), Eşik Değer getirisi ise %4,25 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap: Fon alım tarihinde Yüksek İz Değeri fon fiyatı olan 1,0 TL'dir. Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri'ni aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına (%8,5 - %6,5) x %20 = 0,04 , toplam 100.000 pay x 0,04 TL/pay olmak üzere 400 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki Dönem için Yüksek İz Değeri 1,085 olmuştur.
Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 26 Haziran 2013 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri'ni aştığı ve nispi getiri olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti, (%12 - %4,25) x %20 x 100,000 x1,085 formülü ile 1.681,75 TL olarak hesaplanmıştır.

Örnek 4:
Soru: Yatırımcı 26 Haziran 2012 fiyatıyla 27 Haziran 2012 tarihinde Fon'a 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 25 Aralık 2012'ye kadar Fon'un getirisi -%15 olmuştur (fon pay değeri 0,85 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,5 olmuştur. Yatırımcı 25 Haziran 2013 fiyatıyla 26 Haziran 2013 tarihinde Fon'dan çıkmıştır. 2012 yılının son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadar ki dönemde fonun getirisi %12,0 (fon pay değeri: 0,952), Eşik Değer getirisi ise %4,25 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap: Fon alım tarihinde Yüksek İz Değeri fon fiyatı olan 1,0 TL'dir. Fon fiyatı yılsonunda Yüksek İz Değeri'ni aşamadığı için yıl sonundaki dönemsel nispi getiri pozitif olmasına rağmen Performans Ücreti tahsil edilmemiştir. Bir sonraki Dönem için Yüksek İz Değeri 1,0 olarak korunmuştur.

Örnek 5:
Soru: Yatırımcı 26 Haziran 2012 fiyatıyla 27 Haziran 2012 tarihinde Fon'a 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 25 Aralık 2012'ye kadar Fon'un getirisi -%10 olmuştur (fon pay değeri 0,90 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,5 olmuştur. Yatırımcı 25 Haziran 2013 fiyatıyla 26 Haziran 2013 tarihinde Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %12,0 (fon pay değeri: 1,008), Eşik Değer getirisi ise %4,25 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap: Fon alım tarihinde Yüksek İz Değeri fon fiyatı olan 1,0 TL'dir. Fon fiyatı yılsonunda Yüksek İz Değeri'ni aştığı ve yılsonundaki dönemsel nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti, (%12 - %4,25) x %20 x 100,000 x0,90 formülü ile 1.395 TL olarak hesaplanmıştır. Ancak dönemsel pozitif nispi değer çerçevesinde hesaplanan performans ücretinin, "Yüksek İz Değeri" ile hesaplanan fon çıkış tutarını aşmayacak şekilde tahsil edilmesi gerektiği için performans ücreti (1,008 x 100.000)-(Yüksek İz Değeri:1,0 x 100.000) = 800 TL olarak tahsil edilecektir.

Bir sonraki Dönem için Yüksek İz Değeri 1,008 olarak güncellenmiştir.

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) 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 ve noter onayına ilişkin kırtasiye giderleri,
15) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,00288'inden (yüzbindeikivirgülseksensekiz) [yıllık yaklaşık %1,05 (yüzdebirvirgülsıfırbeş)]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.

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: %0,025 (onbindeikibuçuk)+BSMV
2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: %0,01 (onbindebir)+BSMV
3) Ters Repo (Gecelik) işlem komisyonu: %0,001125 (yüzbinde bir virgül yüz yirmi beş)+BSMV
4) Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerde;
   Endeks Kontratları için sözleşme tutarı üzerinden %0,02 (onbinde iki)+BSMV
   Döviz Kontratları için sözleşme tutarı üzerinden %0,02 (onbinde iki)+BSMV
5) Yabancı varlık alım satım işlem komisyonu: %0,22 (bindeiki virgül iki)
6) BPP işlem komisyonu %0,002952 (yüzbinde iki virgül dokuzyüz elli iki)+BSMV
7) Opsiyon: Prim üzerinden %0,5(binde beş)+BSMV

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

1) Pay komisyonu: %0,025 (onbindeikibuçuk) BSMV dahil

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

1) Pay komisyonu: %3 (onbindeüç) BSMV dahil

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

1) Pay komisyonu: %0,016 (Onbindebirnoktaaltı)+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 giderler;

Yönetim Ücreti (yıllık): Fon toplam değerinin günlük % 0,00288'i (yüzbindeikivirgülseksensekiz) [yıllık yaklaşık % 1,05 (yüzdebirvirgülsıfırbeş)]. Fonun kurucusu aynı zamanda yöneticisi olduğundan yönetim ücretinden sadece Kurucu ile katılma payları alım-satımına yönelik olarak aracılık sözleşmesi imzalamış Fon Dağıtım Kuruluşları'na, aracılık yaptıkları miktara dayalı olarak %50 oranına kadar pay verilecektir. Söz konusu yönetim ücreti payı/payları aylık olarak hesaplanarak ödenecektir.

Portföy Saklama Ücreti: Fonların büyüklüklerinin aylık ortalamasına bağlı olarak değişmektedir.

SPK Kayda Alma Ücreti: Üçer aylık dönemlerin son iş günü fon toplam değerinin %0,005'i (yüzbindebeş)

BIST-KYD Repo(Brüt) Endeksi **Kullanım Ücreti:** Fon toplam değerine bağlı olarak kademelendirilmiş şekilde 200-250-300.- TL arasında değişmektedir.

Takasbank Saklama Ücreti: Takasbank'ın belirlediği tarifeye uygun olarak değişmektedir.

Denetim Ücreti: Fon büyüklüğüne bağlı olarak sözleşme ile yıllık olarak belirlenmektedir.

A) Fon'dan karşılanan giderler	**%**
Yıllık **azami** fon toplam gider oranı	**Yoktur**
Yönetim ücreti (yıllık) - Kurucu %50 - Fon Dağıtım Kuruluşu %50 (Dağıtıcı kuruluşa ödenen tutar, dağıtıcı kuruluş aracılığıyla satılan Fon tutarı dikkate alınarak hesaplanır.)	**1,05**
Saklama ücreti	**Değişken**
Diğer giderler (Tahmini)	**0,7**
B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
a) Performans ücreti oranı	
(Tahsil esaslarının detayları için bu izahnamede yer alan 6.6. bölümüne bkz.)	
b) Giriş ve/veya çıkış komisyonu : Yoktur	

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen halka arza ilişkin giderler Kurucu tarafından karşılanacaktır.

Gider Türü	**Tutarı (TL)**
Tescil ve İlan Giderleri	5.000
Diğer Giderler	5.000
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 Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.

Sürekli olarak portföyünün en az %51'i BIST'te işlem gören paylardan oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma paylarının elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında tevkifat yapılmaz.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

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

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

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

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

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

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

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

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

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III.,V.5.5., V.5.6., VI. (6.5. maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak 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. Fona 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.

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

11.1. 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 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 izahnamede 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.

01/03/2018

İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Tufan DERİNER	Turgay OZANER
Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkanı