

**FİBA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSİYE FON'A BAĞLI  
FİBA PORTFÖY FIRTINA SERBEST (DÖVİZ) FON'UN  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

FİBA Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 13.09.2018 tarihinde İstanbul III Ticaret Sicil Memurluğu'na 224514 sicil numarası altında kaydedilerek 17.09.2018 tarih ve 9661 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilen FİBA Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon İçişleri ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak FİBA Portföy Firtına Serbest (Döviz) Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 13.05.2021 tarihinde onaylanmıştır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerle doğru olduğunun Kurulca tekeffülü antamına 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 FİBA Portföy Yönetimi A.Ş.'nin resmi internet sitesi ([www.fibaportfoy.com.tr](http://www.fibaportfoy.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. İzahnamenin azerde yayımlanacağı hususunun tesçil ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımci bilgi formunda yer almaktadır.

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

Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda aşırı riskli olarak Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz dışından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılacağından yatırımçılar kur riskine maruz kalmaktadır.



**FİBA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
Kurucu ve Yönetim Kurulu Başkanı  
FİBA Portföy Yönetimi A.Ş. İstanbul  
Tic. Sic. No: 272304





## I. FON HAKINDA GENEL BİLGİLER

Fon, Kanun hükümleri uyarınca tasarruf sahiplerinden fon katılma payı karşılığında toplanan nakit ve 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 mül varlığıdır.

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	Fiba Portföy Firtına Serbest (Döviz) Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Fiba Portföy Yönetimi A.Ş., Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresiz

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

#### 1.2.1. Davan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yönetici'nin	
Unvanı:	Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi	Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 06/03/2015 No: PYS.PY.10/1121
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İzinine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 08/07/2014 No: 21/686

#### 1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Sarıcaanrya Sokak Yalbulun Plaza B Blok No:16/11 - 34742 Kozyatağı Kadıköy İstanbul - Türkiye <a href="http://www.fibanortfoy.com.tr">www.fibanortfoy.com.tr</a>
Telefon numarası:	(0212) 381 72 90
Portföy Saklayıcısı QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Kağıthane Mah. Kristal Kule Binası.No: 215 No:6-7 Şişli/İstanbul <a href="http://www.qnbfi.com.tr">www.qnbfi.com.tr</a>
Telefon numarası:	0 212 282 17 90

\* PYS İşbirliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 12.12.2013 tarih ve PYS.PY.56/1247 sayılı Portföy Yöneticiliği yetki belgesi iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40. maddesi ve 55. maddesi uyarınca düzenlenmiş 06.03.2015 tarih ve PYS.PY.10/1121 sayılı Portföy Yöneticiliği yetki belgesi verilmiştir.



*[Handwritten signature and stamp]*

### 1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve iftina 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
Meltem GÜLİŞÇİ	Yönetim Kurulu Başkanı	2009 Devam Fiba Holding A.Ş. Murahhas Üye	30 yıl
Ömeri MERİ	Yönetim Kurulu Başkan. Vekili	2017-Devam Fibabanka A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür 2012-2017 Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Yönetim	28 yıl
Elif Alev UTKU ÖZBEY	Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrol Denetim Sorumlusu)	2010- Devam Fibabanka A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	20 yıl
Sezin ERKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	2017-Devam Fibabanka A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2014-2017 Abank Bireysel Bankacılık – Genel Müdür Yardımcısı	17 yıl
İbrahim TOPRAK	Yönetim Kurulu Üyesi	2020-Devam Fibabanka A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2004-2020 Akbank A.Ş. Hazine Müdür	20 yıl
Hakan Baseri AVCI	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	2013-Devam Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.-Genel Müdür 2013-2013 Fibabanka A.Ş.-Bölüm Yöneticisi 02/2012 - 03/2013 ATIG Menkul Değerler A.Ş.- Genel Müdür 11/2009 - 02/2012 Mulsan Yatırım A.Ş.-Genel Müdür Danışmanı	20 yıl

### 1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimini QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nazdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Şeref DURNA	Fon Müdürü	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (26.07.2020 – Devam) Fon Hizmet Birimi – Müdür Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. (01.04.2020 - 26.07.2020)- Mali Kontrol ve Raporlama/Fon Yönetimi - Müdür Yrd. ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (12.03.2018 - 31.03.2020) – Fon Hizmet Birimi Müdür QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (18.03.2013 - 01.03.2018) Fon Hizmet Birimi	10 yıl



	Yönetim	
--	---------	--

### 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 PYS 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)) ulaşılabilmektedir.

### 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	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İç kontrol sistemi	Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.
Teflis birimi	Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.

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

### 1.7. Kurucu'nun Şube ve Acenteleri Yoktur.

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

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

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

2.3. Fon ilgili Tebliğ'in nitelikli yatırımcı'na satışına ilişkin hükümleri çerçevesinde sadece nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir. Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçerinde, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen varlık



ve işlemler ile 6 maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25. maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uygundur.

Fon'un ana yatırım stratejisi, ağırlıklı olarak kamu ve yerli özel ihraççılara döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparak Amerikan Doları (USD) bazında getiri odaklı bir portföy yönetimi hedeflemektir. Fon, bu piyasalarda mevcut olan döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçları içinden getirisi yüksek olan ve/veya piyasa dalgalanmalarından dolayı yüksek getiri fırsatı sağlayan yatırım araçlarına yönelecektir. Bu stratejiyi desteklemek üzere döviz cinsi türev enstrümanlarında korunma ve/veya yatırım amaçlı pozisyonlar alabilir ve arbitraj olanaklarını değerlendirebilir.

Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon toplam değerinin kalan kısmı ise yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarına ve/veya Türk Lirası cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacaktır.

Fon döviz cinsi varlıklar ve işlemler olarak: Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile Devletler kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurtdışında ihraç edilen Eurobond'lara, kira sertifikalarına (sukuk), Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/ dövizle endekseli borçlanma araçlarına, Türk özel şirketlerinin yurtdışında ve/veya yurtdışında ihraç ettiği Eurobondlar ve kira sertifikaları dahil döviz cinsi borçlanma araçlarına, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (Eurobond, Hazine/Devlet Bono/Tahvil, ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları), yabancı şirketlerin payları, yabancı yatırım fonları ve borsa yatırım fonları, altın ve diğer kıymetli madenler ile altına ve diğer kıymetli madenlere dayalı ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve yurt içi bankalarda açılan döviz tevdiat hesaplarına yatırım yapabilecektir. Ayrıca, fon portföyünde, sözlü geçen tüm varlıklara) yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara yer verilecektir.

Fon portföyüne TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak: repo, ters repo, Takasbank Para Piyasası işlemleri, devlet iç borçlanma araçları, Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya varlık teminatlını menkul kıymetler ve söz konusu varlıklara dayalı swap işlemleri/sözleşmeleri dahil türev araçlar, yapılandırılmış yatırım araçları ile yurtdışında kurulmuş Borsa Yatırım Fonları dahil olmak üzere yatırım fonu katılma paylarına ve mevduata yatırım yapılabilir.

Fonun likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur. Fon portföyüne yukarıda belirtilen yatırım stratejisi çerçevesinde Tebliğ'in 4. maddesinde yer alan tüm varlık ve işlemler ile bu araçların içerisinde bulunduğu endeksler ile döviz ve faiz üzerine tezgahüstü veya organize piyasalarda düzenlenmiş swap sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri, vadeli alım/satım anlaşmaları (forward) ile vadeli işlem sözleşmeleri (futures) dahil edilebilecektir.

Fon, fon hesabına olmak üzere kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi, açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık payları ödünç işlemlerine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç









varlıkların dayalı veya bu varlıklardan oluşan endekslere dayalı borsada veya tezpahilisti piyasalarda işlem gören türev işlemlere yatırım yapılabilir.

Yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarına ve kira sertifikalarına, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatın veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemelerinde çerçevede uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurtdışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür. Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen bulgular yönetici nezdinde bulundurulur.

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

**2.11. Yatırım yapılabilecek yapılandırılmış yatırım araçlarının türleri şunlardır:**

- Ana para korumalı ürünler: Sabit getirili bir finansal varlıkta bir türev ürünün birleşiminden oluşur. Sabit getirili varlık anaparayı korurken, yatırımcı dayanak varlığın pozitif getirisine belli bir oranda iştirak etmektedir.

- Gelir artırıcı ürünler: Dayanak varlığı güncel piyasa fiyatının altında 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 borçlanmanın (ihraççı veya tahvil sahibinden farklı üçüncü bir kişi veya kuruluştur) kredi değerliliğine ve/veya geri ödeme performansına bağlı olarak belirlenir.

Portföye dahil edilen yapılandırılmış yatırım araçları seçiminde Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’in 4.1.2. ve 4.1.2.2. bölümlerinde yer alan aşağıdaki esaslara uyulur.

Portföyde yer alacak yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,
- Borsada işlem görmesi,
- İhraççısının ve/veya varsa yatırımcı aracının, Fon Tebliği’nin 32’nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve derecelendirme notunu içeren belgelerin Yönetici nezdinde bulundurulması,
- Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması

gerekir.

Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, Borsada işlem görmesi şartı hariç olmak üzere yukarıdaki şartların tamamı aranır. Buna ilaveten, Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- İhraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması,
- Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
- Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde çerçevede uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likidasyona sahip olması

zorunludur.



FİDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Sakarya Bulvarı No: 10 Kat: 10. Kat  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 272100



### 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 düşüklere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmaktadır.

#### 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 dövizle endeksli finansal araçların, kıymetli madenlerin burada sayılan varlık ve işlemler ile bunlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonlarına 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 olasılığı 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.

ç- **Altın ve Diğer Kıymetli Madenler Fiyat Riski:** Fon portföyüne altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası aracı dahil edilmesi halinde, altın ve diğer kıymetli madenlerin fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

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

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

4) **Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri vadeli tahvil/hono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımın 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 ihlali 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 değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) Açığa Satış Riski: Fon portföyü içerisinde açığa satış yapılan finansal enstrümanların piyasa likiditesinin daralması sebebiyle ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satış imkanlarının azalması durumunu ifade etmektedir.

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

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

12) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleri: Yapılandırılmış yatırım araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir.

Bununla birlikte, yapılandırılmış yatırım araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmalar yapılandırılmış Yatırım Araçları'nın günlük değerlenmesini etkileyebilmektedir. Fon'un Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır.

Yapılandırılmış yatırım araçları yatırımı yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getiremeye riskini ifade eder.



Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Müdürü  
[Signature]



13) **Baz Riski:** Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrümanın spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşimde 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 fiyallaşmada farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.

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

Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmeleri parantez olarak güncellenir.

### 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 taşıdığı piyasa riskinin ölçümü için fonun riske maruz değeri (RMD) hesaplanacaktır. RMD yaklaşımı fon portföyü içerisinde yer alan tüm varlıkların her biri için ve toplamda tüm portföy için belirli bir süre içerisinde ve belirli bir güven aralığında ortaya çıkabilecek en yüksek zarara ilişkin istatistiksel tahminler üreten bir yöntemdir. RMD yöntemiyle yapılan hesaplamalarda portföydeki her bir varlığın getiri değişkenliği, varlıklar arası korelasyonlar, kullanılan kaldıraç seviyesi gibi portföyün muhtemel zarar tutarına etki edebilecek değişkenler dikkate alınmaktadır.

RMD ölçümlerinin yapılmasında temel olarak tarihsel simülasyon yöntemi kullanılacaktır. Ancak portföy içerisindeki varlıklara uygulanabilir olması ve istatistiksel olarak tarihsel simülasyon yönteminden daha güvenilir sonuçlar üretmesi durumunda alternatif RMD yöntemlerinin de kullanılabilmesi mümkündür. Ölçümlerin yapılmasında %99 güven aralığı ve en az 250 iş günü gözlem süresi kullanılacaktır.

Fon'un RMD hesaplamaları, Fon muhasebe sistemine entegre çalışacak bir yazılım kullanılarak gerçekleştirilir.

Ayrıca, portföyleri etkileyebilecek piyasa risklerinin daha iyi değerlendirilmesini amacıyla aylık stres testleri gerçekleştirilecektir.

**Karşı Taraf Riski:** Karşı Taraf Riski, borsa dışında gerçekleşen (OTC) türev işlemlerinin mark-to-market yöntemi (piyasaya göre ayarlama yöntemi) sonucunda bulunan toplamın Fon Toplam Değeri ile oranlanması ile elde edilir.

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 %80'ini aşamaz. Bu oran gerekli görüldüğü durumlarda Yönetim Kurulu kararıyla %100'e kadar yükseltilebilir.

**Likidite Riski:** Portföyde yer alan kıymetlerin geçmiş işlem hacimleri dikkate alınarak, portföy içindeki likit olmayan pozisyonlar ve bu pozisyonların fon toplam değerine oransal tepki edilir. Bu tutarlar üzerinden fon portföyünün ne kadar sürede likide edilebileceği belirlenir.





Operasyonel Risk: Şirketin Risk Politikası kapsamında, Risk Yönetimi ve İz Kontrol Birimleri tarafından koordineli olarak izlenir.

### 3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri vadeli tahvil/bono ve altın alım işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilecektir. Fon ülkeler arasındaki makroekonomik beklenti ve faiz farklarına bağlı olarak ilgili ülkelerin paritelerinde kaldıraçlı olarak kısa ya da uzun pozisyon alabilir, ayrıca belirli bir para birimi cinsinden getirisiyi korumak için döviz ve vadeli işlem piyasalarında kaldıraçlı pozisyonlar alabilir. Kaldıraç yaratan işlemler fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri artırabilir.

Kaldıraç Kullanımı, vadeli işlemler ve opsiyonlar, diğer türev ürünler, saklı türev ürünler ve yapılandırılmış ürünler gibi belirli bir teminat, prim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak, Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ile Pay Senedi Repo Pazarı ve Repo/Ters Repo Pazarı'nda repo yoluyla fon temin edilerek, kredi kullanılarak kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir.

Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımını sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izabnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlar Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.

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

Serbest fon olması sebebiyle fonun RMD limiti bulunmamaktadır.

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 %200'dür.

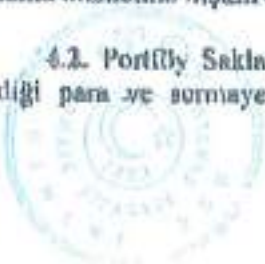
Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplamasında Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber kapsamında belirtilen esaslar uygulanır.

3.6. Fon portföyüne yapılandırılmış yatırım aracı dahil edilebilecek olup, kredi riskine dayalı yatırım aracı saklı türev araç niteliğindedir. 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 ölçütüne ilişkin olarak Rehber'de yer alan esaslar uygulanır.

## IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

4.1. Fon portföyünde yer alan ve saklamaya konu olabilecek varlıklar Kurulum 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 varlıkların Takasbank



*[Handwritten signature]*



nozunda ilgili fon adına açılan hesaplarda izlenmesi gerekmektedir. Bunların dışında kalan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgiler Takasbank'a aktarılır veya söz konusu bilgilere Takasbank'ın erişimine imkan 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 üzere araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehin edilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsil amaçlı 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, kayıtların tutulması, varlık ve nakit hareketlerine ilişkin işlemlerin yerine getirilmesini kontrolü ile mevzuatta belirtilen diğer görevlerin yerine getirilmesinden sorumludur. Bu kapsamda, portföy saklayıcısı;

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

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

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

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

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

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

sağlamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklayıcısı;

a) Fona ait varlıkların ayrı ayrı, fonu 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 ihlali nedeniyle doğan zararlara 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 önütülmesi, gözetimi ve bu durumun fon yatırımcılarına açıklanması kaydıyla fona portföy değerlendirme, operasyon ve muhasebe hizmetleri, katılma payı alım-satımına aracılık hizmeti ve Kurucu 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 çatışmalarını tanımlamasını, 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 etmekte 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 dâhilce hükümlere yer verilmez.

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

5.1. "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıklara 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 (yurt içinde BIST Borçlanma Araçları Piyasası ile yurt dışında Amerika Birleşik Devletleri'nde New York Stock Exchange ve Nasdaq ortaklık payı piyasası ile bankaların ve bono piyasasının birlikte açık olduğu, ABD Doları transferi yapılabildiği günler iş günü olarak kabul edilir.) Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve hem Türk Lirası (TL) hem de Amerikan Doları (USD) cinsinden izleyen iş günü fiyat açıklanır, katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. A Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri Türk Lirası (TL) cinsinden, B Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri ise Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve ilan edilir. B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden değerinin hesaplanmasında; ilgili gün için



*[Handwritten signature and stamp]*



TCMB tarafından saat 15.30'da ilan edilen gnterge niteliindeki Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru esas alınır. B Grubu payların birim pay değeri A Grubu paylar için hesaplanmış birim pay değerinin yukarıda bahsedilen kuru bölünmesi ile bulunur.

5.3. Savuş, 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 olağanşt durumların meydana gelmesi halinde, değerleme esaslarının tespiti hususunda Kurucu'nun yönetim kurulu karar alabilir. Ayrıca ağz konusu olaylarla ilgili olarak KAP'ı açıklama yapılır.

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

5.5. Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri, yapılandırılmış yatırım/borçlanma araı ve yurt dışında kurulmuş yatırım fonlarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağdaki gibidir:

**Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerleme**

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

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward sözleşmelerinde güncel fiyat dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Forward sözleşmelerinde güncel fiyat sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda, dayanak varlığın spot fiyatı olarak fonun alıcaklı olduğu para birimi için değerleme gtlndeki TCMB alış kuru, borçlu olduğu para birimi için ise TCMB satış kurudur.

Dayanak varlığın spot fiyatı Finansal Raporlama Tebliği'nin 9 maddesinde yer alan esaslara göre tespit edilir. Değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına göre spot fiyat ileri getirilerek teorik fiyata ulaşılmaktadır.

**Yabancı para üzerinden yapılış swap işlemlerinde güncel fiyat;**

SWAP işleminin 1. ayağına oluşturan peşin alış işlemi için, alışı yapılan dövizin değerleme günü ilan edilen TCMB alış kuru ile, swap sözleşmesi kapsamında 2. ayağı oluşturan vadeli satış için, vade sonunda satılacak dövizin, değerleme günündeki TCMB döviz kuru (işlemin yönetime göre alış veya satış) esas alınarak, Bloomberg FRD sayfasından alınacak ilgili vadeye tokabl eden en yüksek fiyatın (ASK) değerleme günündeki TCMB tarafından ilan edilen kuru (işlemin yndne göre alış veya satış kuru) "swappoint" eklenmesi ile hesaplanır.

**Konusu faiz olan swap işlemlerinde güncel fiyat;**

Bloomberg, Reuters gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılardan elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımni faiz oranları baz alınarak ileri getirilen fiyattır.

**Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;**

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve,  
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda;  
opsiyonlar için devam eden pozisyonların değerlemesinde kullanılmak üzere Black&Scholes modeline göre hesaplanmış, döviz opsiyonlarında Bloomberg OVML, Hluso ve andeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfalarından elde edilen teorik fiyat kullanılır.



Forward sözleşmeler için dayanak varlığın spot fiyatına değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihindeki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile ilerletilerek teorik fiyat hesaplanır.

Forward sözleşmeler için, değerlemelerde dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat kullanılır. Dayanak varlığın spot fiyatı Finansal Raporlama Tebliği'nin 9 maddesinde yer alan esaslara göre tespit edilir. Değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına göre spot fiyat ilerletilerek teorik fiyata ulaşılır ve bu fiyat değerlendirilmede kullanılır.

Swap sözleşmeleri için swap point ve ilgili sözleşmenin değerlendirme gününde vadesine kalan gün sayısına dikkate alınarak hesaplanacak teorik fiyat yöntemi ile bulunan fiyat değerlendirilmede kullanılır.

Yabancı para cinsi üzerinden yapılmış swap sözleşmeleri için, SWAP işleminin 1. ayağını oluşturan peşin alış işlemi için, alış yapılan dövizin değerlendirme günü ilan edilen TCMB alış kuru ile, swap sözleşmesi kapsamında 2. ayağı oluşturan vadeli satış için, vade sonunda satılacak dövizin, değerlendirme günündeki TCMB döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış) esas alınarak, Bloomberg FRD sayfasından alınacak ilgili vadeye tekabül eden en yüksek fiyatın (ASK) değerlendirme günündeki TCMB tarafından ilan edilen kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış kuru) "swappoint" oklanması ile hesaplanan değerlendirme kuru kullanılır.

Konusu faiz olan swap işlemlerinde, Bloomberg, Reuters gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılardan elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımnî faiz oranları baz alınarak ilerletilen değerlendirme fiyatı değerlendirilmede kullanılır.

Dayanak varlığın spot fiyatı Bloomberg veri dağıtım ekranlarından alınacaktır.

**Yabancı Yatırım Fonu ve Yabancı Borsa Yatırım Fonu Değerleme Esasları**

Yabancı Borsa Yatırım Fonları ise menkul kıymetin, Reuters da yayınlanan resmi kapanış fiyatı, Reuters'te yok ise Bloomberg'de yayınlanan resmi kapanış fiyatıyla değerlendirilir.

Yabancı piyasalarda işlem gören; Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları değerlendirilmesinde, değerlendirme tarihindeki Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:30 - 17:00 aralığındaki alış fiyatı ile satış fiyatının ortalaması kullanılır. Bu fiyatlar borsada oluşan fiyatlardır.

Değerleme tarihinde ilgili borsada işlem görmemesi halinde veya borsanın kapalı olması halinde ise son işlem tarihindeki değerlendirme fiyatı kullanılır.

**Yabancı Borçlanma Araçları, Yabancı Ortaklık Payları, Yabancı Yatırım Fonları, Eurobondlar ve Yabancı Kira Sertifikalarının Değerleme Esasları:**

Borsa dışından son portföyüne dahil edilen yabancı borçlanma aracı, yabancı ortaklık payları, yabancı yatırım fonu katılma payları, Eurobond ve yabancı kira sertifikalarının değerlendirilmesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:15 - 17:15 aralığındaki alış fiyatı ile satış fiyatının ortalaması kullanılır (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş kupon faizinin eklenmesi ile elde edilen kirlî fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde söz konusu kıymetli işlem gördüğü son işlem gününe alt kapanış fiyatı (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Koteşyon bulunmaması durumunda ise değerlendirilmede kullanılacak kirlî fiyat, bir önceki günün kirlî fiyatının ertesini iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle elde edilir.

**Yapılandırılmış Yatırım Araçları Değerleme Esasları**

Yapılandırılmış yatırım araçlarının değerlendirilmesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymetli işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem görmemesi halinde nitelikli)



yatırımcıları arz/buğra arz (fiyat) kullanılır. Burada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatlanabilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilme görecel fiyat kullanılır.

#### İleri Valörlü Borçlanma Araçları ve Altın İşlemleri Değerleme Esasları:

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

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

c) İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi aşağıdaki formülle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vade sonu Değeri} / (1 + \text{Bileşik Faiz} / 100) \times (\text{vkg} / 365)$$

Vade Sonu Değeri: Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Bileşik Faiz: Varsa değerlendirme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemi valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirme gününde BİAŞ'ta aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem görüldüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

Örneğin:

İşlemin valörü 11.03.2014 ve değerlendirme tarihi 27.02.2014 ise değerlendirme işleminde kullanılacak faiz oranı aşağıdaki öncelik sırasına göre seçilir.

1. 27.02.2014 tarihinde gerçekleşen 11.03.2014 valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı üzerinden hesaplanan faiz oranı

2. 27.02.2014 tarihinde gerçekleşen 27.02.2014 valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı üzerinden hesaplanan faiz oranı

3. 26.02.2014 tarihinde gerçekleşen 26.02.2014 valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı üzerinden hesaplanan faiz oranı

4. 25.02.2014 tarihinde gerçekleşen 25.02.2014 valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı üzerinden hesaplanan faiz oranı

5. İhraç tarihindeki ağırlıklı ortalama faiz oranı

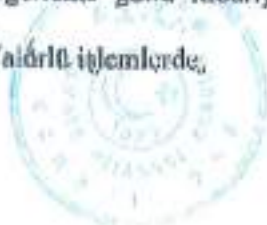
Vadeye Kalan Gün (VKG): İlgili kıymetin itfa tarihi ile valör tarihi arasındaki farktır. Örneğin 27.04.2014 tarihinde itfa olacak bir kıymet için 19.03.2014 tarihi valörlü işlem yapılmış ise VKG=404 olacaktır. Valör tarihi ve itfa tarihi değişmeyeceğinden, valör tarihine kadar yapılan tüm değerlendirme işlemlerinde VKG sayısı da değişmeyecektir.

a) Altın spot işlemlerinde;

i. BİAŞ'ın ilgili Günlük Bülteni'nde (T+0) valörlü USD/ons işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır.

ii. Söz konusu işlemlerin portföye alınımında alış fiyatı, alış tarihinden başlamak üzere ise BİAŞ'ta değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatları; Yönetmelik'in 25'inci maddesi uyarınca hesaplanır.

b) Valörlü işlemlerde;



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sakarya Bulvarı No: 10 Kat: 5. Kat Nispetiye  
Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27319  
Vergi No: 27319



i. BİAŞ'ın Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD'one [(1+3) ill (T19)] işlemleri için açıklanan günlük ortalama fiyat kullanılır.

ii. Söz konusu işlemlerin portföyü alınanda alış fiyatı, alım tarihinden başlamak üzere BİAŞ'ın değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatları; Yönetmelik'in 25'inci maddesi uyarınca hesaplanır.

#### Borsa Dışı Repo / Ters Repo Sözleşmeleri Değerleme Esasları

Borsa dışı repo-terci repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo - ters repo sözleşmeleri vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile değerlendirilir.

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

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği; opsiyon sözleşmeleri için yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli (Black&Scholes yöntemi veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo Simülasyonu) ile hesaplanan fiyat ile değerlendirmede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak, forward sözleşmeleri ve swap sözleşmeleri için ise teorik fiyat (teorik fiyat yöntemi, dayanak varlığın spot fiyatına değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile ilerletilerek ulaşılan fiyat) ile değerlendirilmede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Doğrulama sonucu ulaşılan fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %25'isi olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %25 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Yönetim Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

Borsa dışında taraf olunacak repo-terci repo sözleşmelerine ilişkin olarak, ilgili sözleşmenin faiz oranlarının borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranlarına uygun olması esastır. Bu tür sözleşmelere taraf olunması durumunda, on geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ın açıklanarak; ilgili bilgi ve belgeler sözleşme tarihini müteakip beş yıl süreyle saklanır.

Risk Yönetimi birimi ve içsel sistemlerin ürettiği forward ve swap fiyatlarının değerlendirme fiyatıyla uygunluğunun kontrolü ve borsa dışında taraf olunacak repo-terci repo sözleşmelerinin adil fiyat içerdiğinin kontrolü Kurucu'nun İş Kontrol Birimi tarafından yapılır.

#### VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon katılım payları A Grubu ve B Grubu olarak iki pay grubuna ayrılmıştır. A Grubu payların alımı satımı Türk Lirası (TL), B Grubu payların alımı satımı ise Amerikan Doları (USD) üzerinden gerçekleştirilir.

Fon satış başlangıç tarihinde bir adet A Grubu payın fiyatı (birim pay değeri) bir önceki işgünüde TCMB tarafından belirlenen Amerikan Doları (USD) döviz alış kurusu esas alınarak hesaplanacak 1 USD karşılığı TL, bir adet B Grubu payın nominal fiyatı ise (birim pay değeri) 1 Amerikan Doları (USD)'dir. Takip eden günlerde fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin



Yönetim Kurulu Başkanı  
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı  
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı  
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı



katılma paylarının toplamı sayısına bölünmesiyle elde edilir. Fon birim pay değeri yukarıda belirlenen pay grupları çerçevesinde, bağlı olduğu pay grubuna göre Türk Lirası ve Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve ilan edilir. B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden değeri; ilgili değerlendirme gününde hesaplanan TL cinsi pay fiyatının TCMB tarafından ilgili değerlendirme gününde saat 15.30'da ilan edilen göstergenin niteliğindeki Amerikan Doları (USD) döviz alış kuruna bölünmesi suretiyle tespit edilir.

Fonun birim pay değeri hesaplama ve ilan esasları İzahname'nin 5.2 maddesinde yer almaktadır. Türk Lirası (TL) veya Amerikan Doları (USD) ödenerek satın alınan fon payının, fonun isde edilmesi durumunda ödeme aynı para birim cinsinden yapılır.

Katılma payı satın almak veya elden çıkarmak isteyen yatırımcılar, Kurucunun ilgili İzahname'nin (6.5.) nolu maddesinde ilan ettiği katılma payının alım satımının yapılacağı yerlere başvurarak bu İzahnamede belirtilmiş olan esaslara göre saptanan fiyat üzerinden, 1 (bir) pay ve katları şeklinde alım ve satımında bulunabilirler.

Fon katılma payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde nitelikli yatırımcı vasfına haiz yatırımcılara satılabilir. Fon'un katılma paylarının alım satımı konusunda yetkili kuruluşlar, satış yapılan yatırımcılara Tebliğ'de belirtilen nitelikli yatırımcı vasfına haiz olduklarına dair bilgi ve belgeleri temin etmek ve düzenli olarak tutmakla yükümlüdürler.

Fonun satış başlangıç tarihi .....'dir.

#### 6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların yurt içi ve yurt dışı piyasaların birlikte açık olduğu günlerde saat 13.00'a (yarım günlerde 10.30) kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yurt içi ve yurt dışı piyasaların açık olduğu günlerde saat 13.00'dan (yarım günlerde 10.30) sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yurt içi piyasaların açık olduğu günlerin belirlenmesinde BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın tüm gün açık olduğu; yurt dışı piyasaların açık olduğu günlerin belirlenmesinde ise Amerika Birleşik Devletleri'nde New York Stock Exchange ve Nasdaq ortaklık payı piyasası ile bankaların ve bono piyasasının birlikte açık olduğu ve ABD Doları transferi yapılabilen günler dikkate alınır. Yurt dışı piyasaların kapalı olduğu günlerde TEFAS platformunda tatil tanımlaması yapılabilir.

Yurt içi ve/veya yurt dışı piyasaların kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, yurt içi ve yurt dışı piyasaların birlikte açık olduğu ilk iş günü verilmiş kabul edilir ve aynı gün yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Yurt içi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, gerçekleştirme valörü yarım güne denk gelen talimatlar izleyen ilk iş günü 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 fiyatı marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir.



*[Handwritten signature and stamp]*



Talimatın tutar olarak verilmemesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

A Grubu pay alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılabilir. TEFAS'ta gerçekleştirilen işlemlerde dağıtıcı tarafından belirlenecek olan yatırım aracı nemalandırılmada kullanılacaktır.

B Grubu pay alım talimatı veren yatırımcılardan tahsil edilen tutarlar nemalandırılmayacaktır.

TEFAS üzerinden gerçekleştirilecek işlemlerde, fonlar için alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Dağıtıcı kuruluş, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %10 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulamak 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.

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

### 6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların yurt içi ve yurt dışı piyasaların birlikte açık olduğu günlerde saat 13.00'a (yarım günlerde 10.30) kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yurt içi ve yurt dışı piyasaların birlikte açık olduğu günlerde saat 13.00'dan (yarım günlerde 10.30) sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yurt içi piyasaların açık olduğu günlerin belirlenmesinde BİST Borçlanma Araçları Piyasası'nın tam gün açık olduğu; yurt dışı piyasaların açık olduğu günlerin belirlenmesinde ise Amerika Birleşik Devletleri'nde New York Stock Exchange ve Nasdaq ortaklık payı piyasası ile bankaların ve bono piyasasının birlikte açık olduğu günler dikkate alınır. Yurt dışı piyasaların kapalı olduğu günlerde TEFAS platformunda tatil tanımlaması yapılabilir.

Yurt içi ve/veya yurt dışı piyasaların kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, yurt içi ve yurt dışı piyasaların birlikte açık olduğu ilk iş günü verilmiş kabul edilir ve aynı gün yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Fon Pay satım işlemleri 1 pay ve kutları şeklinde gerçekleştirilir.

### 6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri, iade talimatının, yurt içi ve yurt dışı piyasaların açık olduğu günlerde saat 13.00'a (yarım günlerde 10.30) kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden üçüncü iş gününde, iade talimatının yurt içi ve yurt dışı piyasaların açık olduğu günlerde saat



Handwritten signature and stamp of the Ministry of Treasury and Finance of the Republic of Turkey.



13.00'dan (yarım günlerde 10.30) sonra verilmesi halinde ise, talimatın verilmesini takip eden üçüncü iş gününde yatırımcılara ödenir.

Diğer yandan, lade talimatının verildiği gündün ödeme gününe kadar geçen süreçte yurtiçi piyasaların açık ancak yurt dışı piyasaların tatil olduğu günler bulunması halinde satış bedellerinin ödeneceği gün, yurt dışı piyasaların tatil olduğu gün sayısı kadar ötelenir.

İşlem gerçekleşme iş günlerinin hesaplanmasında Amerika Birleşik Devletleri tatil günleri dikkate alınır.

Yurt içi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, işlem gerçekleşme valörlü yarım güne denk gelen talimatlar, izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

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

Katılma payları alım ve satım kurucusunun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları ayrıca kurucu ile katılma payı alım satımına aracılık sözleşmesi imzalamış olan aşağıdaki kurumlar aracılığıyla yapılır.

Çyo kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür.

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

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

Unvan	İletişim Bilgileri
Fibabanka A.Ş.	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:129 K:9 Şişli İstanbul

#### 6.6. Giriş Çıkış Komisyonları:

Giriş çıkış komisyon uygulanmamaktadır.

#### 6.7. Performans Ücreti:

Performans ücreti tahsil edilmeyecektir.

#### 6.8. Pay Grupları:

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak iki gruba ayrılmıştır. A Grubu paylar, fiyatı Türk Lirası (TL) olarak ilan edilen ve Türk Lirası (TL) cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları; B Grubu paylar ise fiyatı Amerikan Doları (USD) olarak ilan edilen ve Amerikan Doları (USD) cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları ifade eder.

Pay grupları arasında geçiş yapılamaz. Türk Lirası (TL) veya Amerikan Doları (USD) ödenerek satın alınan fon payının, lade edilmesi durumunda ödeme aynı para birimi cinsinden yapılır.

Pay gruplarına uygulanan yönetim ücreti oranında farklılık bulunmamaktadır.



TEFAS A.Ş.  
SARAYCIYI YOLU NO:100  
KAT:10  
SİĞİRLİ  
İSTANBUL



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

### 7.1. Fonun Malvarlığından Karşılana Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan gideler 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 dönemlerle son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) İşik değer giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-vegi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) E-defter (mali mütahit, arşivleme ve kullama) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat kapsamında tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 15) Tüzel Kişi Kimlik Kodu Gideri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

#### 7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı

Tüm pay grupları için, Fon'un toplam değerinin günlük %0,00205'i (yüzbindeiki virgüldüsbirbeş) [yıllık yaklaşık %0,75 (yüzdesibirvirgüldüsbirbeş)] (BSMV Dabil) 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.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (BPP, Borçlanma Araçları, VIOP), Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Pay Senedi, BPP, Borçlanma Araçları, VIOP), İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Pay Senedi, BPP, Borçlanma Araçları, VIOP), Continental Capital Markets SA (Eurobond işlemleri), Morgan Stanley & CO INTL PLC (Eurobond işlemleri), Adamant Capital Partners (Eurobond işlemleri), T. Garanti Bankası A.Ş. (Eurobond işlemleri), Goldman Sachs International (Eurobond işlemleri) aracılık etmektedir. Eurobond alım satım aracılık işlem komisyonu yüzde 0 - 0,0020 aralığında uygulanmaktadır.

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



Handwritten signature and stamp of the Ministry of Treasury and Finance of the Republic of Turkey.



- 1) Sabit Getirili Menkul Kıymetler Komisyonu: Yüzbinde 2
- 2) Repo/Ters Repo Komisyonu: Yüzbinde 0,8
- 3) Takasbank Para Piyasası İşlem Komisyonu: Yüzbinde 2,2
- 4) VIOP Piyasası İşlem Komisyonu: Onbinde 1

Yukarıdaki oranlara BSMV, ilgili Borsa Payları ve Takasbank komisyonları ilave edilecektir.

Yabancı sermaye piyasası araçları için işlem yapılan ülke ve aracı kuruma göre belirlenen komisyon tarifeleri uygulanır.

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

- 1) Pay Senedi Alım Satım İşlem Komisyonu: Onbinde 1,40
- 2) Sabit Getirili Menkul Kıymetler Komisyonu: Yüzbinde 2,10
- 3) Repo/Ters Repo Komisyonu: Yüzbinde 0,84
- 4) Takasbank Para Piyasası İşlem Komisyonu: Yüzbinde 2,31
- 5) VIOP Piyasası İşlem Komisyonu: Onbinde 0,91063

Yukarıdaki oranlara BSMV ve Takasbank komisyonları ilave edilecektir.

Yabancı sermaye piyasası araçları için işlem yapılan ülke ve aracı kuruma göre belirlenen komisyon tarifeleri uygulanır.

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

- 1) Pay Senedi Alım Satım İşlem Komisyonu: Onbinde 5
- 2) Sabit Getirili Menkul Kıymetler Komisyonu: Yüzbinde 5
- 3) Repo/Ters Repo Komisyonu: Yüzbinde 1,125
- 4) Takasbank Para Piyasası İşlem Komisyonu: Yüzbinde 2,952
- 5) VIOP Piyasası İşlem Komisyonu: Onbinde 5

Yukarıdaki oranlara BSMV ve Takasbank komisyonları ilave edilecektir.

Yabancı sermaye piyasası araçları için işlem yapılan ülke ve aracı kuruma göre belirlenen komisyon tarifeleri uygulanır.

**7.1.3. Kural Ücreti:** Takvîm yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde Fon'un net varlık değeri üzerinden %0,005 (yüzbindebeş) oranında hesaplanacak ve ödenecek Kural 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 harif 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 nakliye ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere yatırımcı bilgi formundan ulaşılabilir.



## 7.2. Kurumlar Vergisinde Karşılanan Giderler

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

Gider Türü	Tutarı (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	5.000
Diğer Giderler	5.000
<b>TOPLAM</b>	<b>10.000</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 tevfiğine tabidir.

### 8.2. Katılma Payı Satım Alanlarının Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarına ilişkin olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. KVK'nun ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.<sup>2</sup>

Öte yandan, Amerikan Doları (USD) üzerinden alım satım gerçekleştirilen B Grubu yatırım fonu katılma paylarına döviz cinsinden asapara kur farkı gelirlerinin vergilendirilmesinde Hazine ve Maliye Bakanlığı'nun ilgili düzenlemeleri dikkate alınır.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmeyiz. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticari 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 daimi 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 tutulmuyen kazançları ve bu

<sup>1</sup> Bkz. 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.

<sup>2</sup> Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)

*[Handwritten signature and stamp]*



kurumların resmi temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci maddede kapsanmış vergi kesintisine tabi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmeyez.

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

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

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

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

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

Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy dağılımına, fonun risk değerine ve fonun tahvil edilen ve yatırımcılardan belirli şartlar altında tahvil 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 işgünü 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 olmasını 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 Kurucu tarafından KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tesell 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. Fona ilişkin olarak yapılacak toplantı ve reklamlarda, Kurul düzenlemelerinde yer alan nitelikli yatırımcı tanımına ve *sadece yalnızca gerekli koşullar sağlayan nitelikli yatırımcılara* yapılacak hususlarına yer verilmesi zorunludur.

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

9.11. 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. FONUN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

### 10.1. Fon;

- Bilgilendirme dokümanlarında bir süre öngörülmüş ise bu sürenin sona ermesi,
- *Fon süresiz ise kurucunun Kurul'un uygun gördüğünü aldıktan sonra altı ay sonrası için fesih* 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 olmayacağı 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 gördüğünü 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 normalleştirilir. Fesih ihbarından sonra yeni katılma payı ihraç edilemez. Tasfiye arından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınmaz.

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 çetüük, bunlarda hüküm bulunmayan hâllerde 11/1/2011 tarihli ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanununun 502 ilâ 514 üncü maddeleri hükümleri kayasen 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 ve yatırımcı bilgi formunun KAP'ta yayımını takiben izahname ve yatırımcı bilgi formunda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde nitelikli yatırımcılara sunulur.

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

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



05/05/2021

**FİBA PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.**

**Flakan Bayri AVCI**  
Genel Müdür

**Mehmet SOYSAL**  
Birim Yöneticisi

Fiba Portföy Yönetim A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulu  
Nispetiye Kavşağı, İstanbul  
Tic. Sic. No: 271857/0040