

**AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. KORUMA AMAÇLI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI
AK PORTFÖY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARINA YATIRIM YAPAN
%110 ANAPARA KORUMA AMAÇLI ELLİKİNCİ FON'UN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME**

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 17/02/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 440689 sicil numarası altında kaydedilerek 23/02/2015 tarih ve 8764 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %110 Anapara Koruma Amaçlı Ellikinci Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ___/___/2021 tarihinde onaylanmıştır.

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

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

Bu Fon tarafından hedeflenen %110 anapara koruması ve anaparanın üzerindeki getiri kesin bir taahhüt niteliğinde değildir ve Fon'un yatırım döneminin sonunda gerçekleşmeme riski bulunmaktadır.

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

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



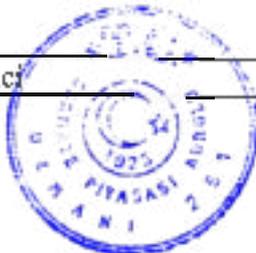
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Ak Portföy Center İşletme Binası No:1 Sermaye Piyasası Kurulu
Beşiktaş Y.B. 0110980534 İstanbul, Türkiye No: 440689
Ödeme Bankası: T.C. Ziraat Bankası
P.B. No: Sermaye Piyasası Kurulu B.000 F.İ.
Mersis No: 081000150000012
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

İÇİNDEKİLER

- I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER (SAYFA 3)
- II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI (SAYFA 6)
- III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ (SAYFA 13)
- IV. HEDEFLenen %110 ORANINDAKİ ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANMA KOŞULLARI (SAYFA 16)
- V. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI (SAYFA 16)
- VI. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI (SAYFA 18)
- VII. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI (SAYFA 20)
- VIII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER (SAYFA 22)
- IX. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ (SAYFA 24)
- X. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR (SAYFA 25)
- XI. FON'UN SONA İRMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ (SAYFA 26)
- XII. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI (SAYFA 27)
- XIII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HAI.KA ARZ (SAYFA 27)

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %110 Anapara Koruma Amaçlı Ellüikinci Fon
Şemsiye Fon	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
PYS 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/FRS	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	Ak 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

<i>Fon'un</i>	
Unvanı:	Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %110 Anapara Koruma Amaçlı Elliikinci Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Koruma Amaçlı Şemsiye Fon
Fon'un Talep Toplama Dönemi:	01.07.2021 - 13.07.2021 (9 iş günü) tarihleri arasındır.
Fon'un Yatırım Dönemi:	14.07.2021 - 14.09.2022 tarihleri arasındır.
Süresi:	428 gündür.

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

<i>Kurucu ve Yönetici'nin</i>	
Unvanı:	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi/leri ¹	Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 21.01.2015 No: PYS/PY.4-YD.3/1173
<i>Portföy Saklayıcısı'nın</i>	
Unvanı:	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	23.09.2014 tarih ve 28/948 sayılı Karar

1.2.2. İletişim Bilgileri

<i>Kurucu ve Yönetici Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 34330 4.Levent Beşiktaş/İSTANBUL www.akportfoy.com.tr
Telefon numarası:	0 212 385 27 00
<i>Portföy Saklayıcısı Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Sabancı Center Kule 2 Kat:6-7 34330 4.Levent Beşiktaş/İSTANBUL www.akyatirim.com.tr
Telefon numarası:	0 212 334 94 94

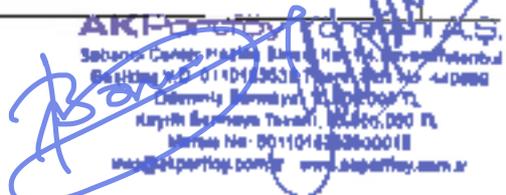
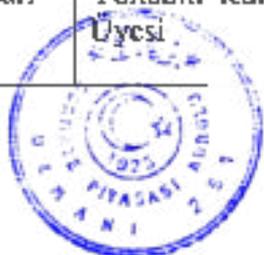
¹ PYS Tehliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 15/09/2000 tarih ve PYS/PY-10/5 sayılı Portföy Yöneticiliği ve 12/02/2001 tarih ve PYS/YD/1 sayılı yetki belgeleri iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40 inci ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 21/01/2015 tarih ve PYS/PY.4-YD.3/1173 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi verilmiştir.



1.3. Kurucu Yöneticileri

Kurucunun yönetim kurulu üyeleri ile diğer yöneticilerine ve Fonu temsil ve ilzama yetkili kılınan kişilere ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Şahin Alp Keler	Yönetim Kurulu Başkanı	2018 – Devam Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık ve Yatırım Hizmetleri Genel Müdür Yardımcısı 2011 - 2018 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür 2006 – 2011 Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	24 yıl
Türker Tunalı	Yönetim Kurulu Başkan Yrd. (İç Kontrol Denetim Sorumlusu)	2017 – Devam Akbank T.A.Ş. Finansal Koordinasyon Genel Müdür Yardımcısı 2008 – 2017 Akbank T.A.Ş. Finansal Koordinasyon Bölüm Başkanı	22 yıl
Bülent Ögüz	Yönetim Kurulu Üyesi	2018 – Devam Akbank T.A.Ş. Perakende Bankacılık Genel Müdür Yardımcısı 2013 - 2018 Akbank T.A.Ş. Kobi Bankacılığı Genel Müdür Yardımcısı 2008 – 2013 Akbank T.A.Ş. Bireysel Bankacılık Bölüm Başkanı	24 yıl
Ganize Şebnem Muratoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	2019 – Devam Akbank T.A.Ş. Hazine Genel Müdür Yardımcısı 2017 - 2019 Akbank T.A.Ş. Risk Yönetimi Başkanı 2006 – 2017 Akbank T.A.Ş. Risk Yönetimi Bölüm Başkanı	25 yıl
Savaş Kölcü	Yönetim Kurulu Üyesi	2019 – Devam Akbank T.A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanı 2016 – 2019 Akbank T.A.Ş. İç Kontrol ve Uyum Başkanlığı Bölüm Başkanı 2006 - 2016 Akbank T.A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı Başkan Yardımcısı	22 yıl
Murat Öztunç	Yönetim Kurulu Üyesi	2012 – Devam Akbank T.A.Ş. Ticari Krediler Onay B Bölüm Başkanı 2010 – 2012 Akbank T.A.Ş. Aksaray Bölge Müdürü 2007 – 2010 Akbank T.A.Ş. Şişli Ticari Şube Müdürü	24 yıl
Volkan Arslan	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 – Devam Akbank T.A.Ş. Birebir Bankacılık ve Yatırım Yönetimi Bölüm Başkanı 2007 – 2014 HSBC Bank A.Ş. Şube Ağı Yönetimi Grup Başkanı	29 yıl
Dalya Kohen	Yönetim Kurulu Üyesi	2018 – Devam Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık Bölüm Başkanı 2013 - 2018 Akbank T.A.Ş. Etiler Özel Bankacılık Şube Müdürü	16 yıl
Mehmet Ali Ersan	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	2018 – Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü 2008 – 2018 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	23 yıl



Alaattin Gökçürk Işıkpınar	Genel Müdür Yardımcısı	2011 – Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2004 - 2011 Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senetleri Direktör	23 yıl
Ertuğ Tümen	Genel Müdür Yardımcısı	2013 Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2012 – 2013 Akbank T.A.Ş. Birebir Bankacılık Bölüm Başkanı 2011 – 2012 TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2006 – 2011 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	23 yıl
Emrah Ayrancı	Genel Müdür Yardımcısı	2018 – Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2014 – 2018 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Bölüm Başkanı 2007 – 2014 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Müdür	21 yıl
Aret Askan Boncuk	Bölüm Başkanı	2014 – Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Operasyon, BT, Hukuk Bölüm Başkanı 2007 – 2014 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi ve Mevzuata Uygunluk Bölümü Müdürü	24 yıl

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Akbank T. 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
Gönül Muđu	Fon Müdürü	2011 – Akbank T.A.Ş. Fon Operasyon Müdürü	28 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 gözeterek şekilde PYŞ Tebliği düzenlemeleri, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili fon bilgilendirme dokümanları çerçevesinde yönetilmesi zorunludur.

Fon portföyünün yönetimi için görevlendirilen portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) 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	Akbank T.A.Ş.



AK Portföy Yönetimi A.Ş.
Sabitli Çarşı Halkın Bankası Kat: 3. Kat Kat: 30000000
Etiler V.P. 011842339 T.C. No: 44088
Cedeliği Kurumu: 2011-01-01
Kırsal Sermaye Yatırımları Yatırımcı Kurulu
Web: www.akportfoy.com.tr
E-posta: info@akportfoy.com.tr

Altın borsa yatırım fonunun kendi yerli para birimi cinsi pozitif getirisinden TL cinsi getiri olarak yararlanılacaktır. Bu kapsamda, Altın borsa yatırım fonu getirisinin hesaplanmasında kur riski bulunmamaktadır. Borsa yatırım fonunun performansı (fiyatların yüzdesel değişimleri) kendi para birimi cinsinden olacaktır. Yatırımcı, bu opsiyon sözleşmesinde bariyer seviyesine dek bir getiri oluşması halinde, iştirak oranı ölçüsünde, bu getiriye TL cinsi getiri olarak katılacaktır. Bariyer seviyesinin %45 - %55 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Altın Borsa Yatırım Fonu: Altın BYF, temel yatırım amacı külçe altına yatırım yapmak olan, Amerika Birleşik Devletleri'nde faaliyet gösteren State Street Bank and Trust Company tarafından yönetilen altın borsa yatırım fonudur. Altın BYF New York, Singapur, Tokyo, Hong Kong ve Meksika borsalarında işlem görmektedir.

Altın BYF, USD/ons bazında külçe altına yatırım yapmaktadır. Fakat fiziki altın piyasasında likiditenin düşüldüğü durumlarda, Altın BYF'nin gerekli yatırımı yapamamasına sebebiyet verebilir. Bu durum Altın BYF getirisi ile altının USD cinsinden getirisi arasında farklılık oluşturabilir. Ayrıca fiziki olarak tutulan altın kılıçları kaybolabilir, hasar görebilir, çalınabilir veya doğal afetlerde ve olağanüstü durumlarda saklanan altınlara erişim sağlanamayabilir. Bu gibi durumlar Altın BYF getirisini olumsuz etkileyebilir.

Altın BYF fiyatı, net varlık büyüklüğünün pay sayısına bölünmesiyle Amerikan Doları (USD) bazında açıklanır. 22 Haziran 2021 itibariyle güncel net varlık büyüklüğü 59,92 milyar Amerikan doları, tedavüldeki pay sayısı ise 360 milyondur.

Detaylı bilgiye <https://www.spdrgoldshares.com/> adresinden ulaşılabilir.

Altın BYF'nin altına dayalı türev araçlara yatırım yapmasına ilişkin riskler dahil olmak üzere, Fon'un yatırım stratejisinin içerdiği riskler hakkındaki detaylı açıklamalara işbu izahnamenin 3.1 nolu maddesinde yer verilmektedir.

ii) GETİRİ ŞARTLARINA İLİŞKİN BİLGİLER:

Yatırım dönemi sonu olan 14/09/2022 tarihi itibariyle, vade sonu 08/09/2022 olan opsiyon sözleşmesi şartlarına göre bir getiri oluşur ise, aşağıda yer verilen getiri hesaplama yöntemi dahilinde getiri sağlamak hedeflenmektedir. Getiriye ilişkin hesaplama yöntemi aşağıda açıklanmaktadır:

- Altın borsa yatırım fonunun 08/09/2022 tarihi itibariyle aşağıdaki şekilde hesaplanacak getirisinin pozitif bir değer olması halinde opsiyon getirisi oluşacaktır.
- Yatırımcılar, Altın borsa yatırım fonunun getirisine iştirak oranı ölçüsünde katılırlar. İştirak oranının %80 ila %110 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir. Portföyün oluşması sırasındaki piyasa koşullarının farklılaşabilmesi nedeniyle iştirak oranı bu aralığın dışında da gerçekleşebilecektir.

Örneğin; iştirak oranının %100, opsiyon (Altın BYF) getirisinin ise %10 olarak gerçekleştiği durumda; fonu yansıyan getiri %10,0 olacaktır (100×10).



Fon portföyüne alınan opsiyon sözleşmesinin getirisi dayanak varlığın getirisi ile aynı olmayabilir. Bunun temel nedeni doğrudan dayanak varlığa değil, sözleşmede detayları yukarıda açıklanan esaslar çerçevesinde söz konusu varlığı dayanak alan bir opsiyon sözleşmesine yatırım yapılmasıdır. Dolayısıyla, Fon portföyüne yansıtılacak getiri tamamıyla opsiyon sözleşmesinin şartlarına göre oluşacaktır.

iii) GETİRİNİN HESAPLANMASINA İLİŞKİN ÖRNEK SENARYOLAR VARSAYIMLAR VE ÖNEMLİ BİLGİLER:

1) Örnek senaryolarda hesaplanan getiriler ve vade sonu değeri vergi öncesi rakamları yansıtmaktadır.

2) Varsayım olarak iştirak oranı %100 olarak kullanılmıştır. İştirak oranının daha düşük gerçekleşmesi durumunda Fon getirisi de örnek senaryolara göre daha düşük olabilecektir.

3) Varsayım olarak bariyer seviyesi %50 olarak kullanılmıştır.

4) Aşağıdaki senaryoda %110 anapara koruma da dâhil edilmiştir.

5) Aşağıda gösterilen örnek senaryolar geleceğe yönelik tahmin nitliğinde değildir ve senaryoların gerçekleşme olasılıkları eşit değildir.

6) Ayrıca, yatırım dönemi sona ermeden fondan çıkılması halinde fon getirisi, opsiyon getirisine esas olan getiri formülü ile değil, çıkış tarihindeki piyasa koşulları dikkate alınarak hesaplanacaktır.

Örnek Senaryolar:

	% Getiriler			
	Kötü Senaryo	Orta Senaryo	İyi Senaryo - I	İyi Senaryo - II
Başlangıç fiyatı	1,750	1,750	1,750	1,750
Son fiyat	1,650	1,900	2,300	2,700
Altın ETF'in USD'ye karşı getirisi	-5.71%	8.57%	31.43%	54.29%
Bariyer seviyesi	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Opsiyon Getirisi	0.00%	8.57%	31.43%	50.00%
İştirak oranı	100%	100%	100%	100%
Opsiyon Getirisi x İştirak Oranı	0.00%	8.57%	31.43%	50.00%
Anapara Koruması	110%	110%	110%	110%
FON GETİRİSİ	10.00%	18.57%	41.43%	60.00%

A. Kötü Senaryo:

Borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri (dayanak varlık getirisi %-5,71 olduğu için) %0 olacaktır. Dolayısıyla sadece %110'luk anapara koruma hedefi sağlanacaktır. Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının %110'unu alacaktır.

B. Orta Senaryo:

Borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri $\%8,57 \times \%100 = \%8,57$ 'dir (yatırımcılar dayanak varlık gelirlerinden iştirak oranı ölçüsünde yararlanacaklardır). Bu getiri %110'luk anapara koruma hedefinin üzerine ilave edilecektir. Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının %118,57'sini ($\%110 + \%8,57 = \%118,57$) alacaktır.



C. İyi Senaryo - I:

Borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri $\%31,43 \times \%100 = \%31,43$ 'tür (yatırımcılar dayanak varlık getirisinden iştirak oranı ölçüsünde yararlanacaklardır). Bu getiri $\%110$ 'luk anapara koruma hedefinin üzerine ilave edilecektir. Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının $\%141,43$ 'ünü ($\%110 + \%31,43 = \%141,43$) alacaktır.

D. İyi Senaryo - II:

Dayanak varlığın getirisi $\%54,29$ olmuştur. Dayanak varlık getirisi bariyer seviyesini ($\%50$ seviyesini) geçtiği için dayanak varlık getirisi $\%50$ 'ye eşitlenecektir. Yatırımcılar dayanak varlık getirisinden iştirak oranı ölçüsünde yararlanacaklardır. Borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri $\%50 \times \%100 = \%50,00$ 'dir. Bu getiri $\%110$ 'luk anapara koruma hedefinin üzerine ilave edilecektir. Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının $\%160,00$ 'ını ($\%110 + \%50,00 = \%160,00$) alacaktır.

C) KESİNLEŞEN PORTFÖY BİLGİLERİ

Yukarıda yer verilen varlık dağılım oranları piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, yönetim ücreti oranı, bariyer seviyesi, iştirak oranı, borçlanma aracı faiz oranı, opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı ve derecelendirme notu, dayanak varlığın başlangıç değeri ve fon portföyüne ilişkin diğer önemli bilgiler en geç Fon'un yatırım döneminin başlangıç tarihini takip eden 2 iş günü içerisinde KAP'ta ilan edilir ve opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı ayrıca Fon'un KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formunda açıklanır.

2.4. Fon'un çıkış değeri : [İştirak Oranı * Maksimum {0; Minimum (Altın BYF Getirisi; Bariyer Seviyesi)}] olacaktır.

Burada;

$$\text{Altın BYF Getirisi} = \frac{\text{Altın Bitiş Seviyesi}}{\text{Altın Başlangıç Seviyesi}} - 1$$

Altın BYF Bitiş Seviyesi = Altın borsa yatırım fonunun bitiş seviyesinin belirtildiği günlük kapanış değeri

Altın BYF Başlangıç Seviyesi = Altın borsa yatırım fonunun başlangıç seviyesinin belirtildiği günlük kapanış değeri

İlgili tarihler izahnamenin yukarıda 2.3./B./ii. bölümünde belirtilmiştir.

2.5. Portföye borsa dışından yatırım amaçlı olarak opsiyon 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, yatırım amaçlı olarak fon portföyüne dahil edilecek borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin karşı tarafının denetim ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka,



aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

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

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 düşümlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır.

3.1. Fon'un maruz kalabileceği riskler şunlardır:

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

* **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- **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.

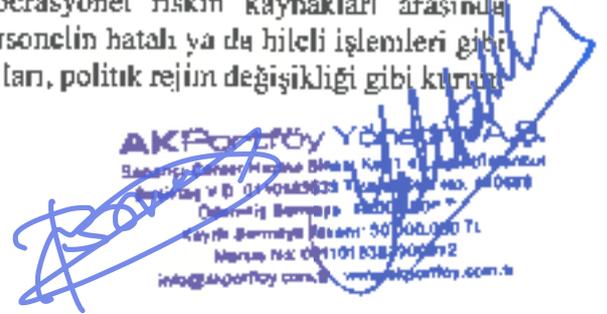
c) **Kıymetli Madenler Riski:** Fon portföyüne kıymetli madenler dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde yaşanabilecek değişimler nedeniyle oluşan riski ifade eder.

2) **Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istenmemesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödenmenin 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 Yaratıcı İşlem Riski:** Fon'un başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. Fakat, fon portföyüne sadece opsiyon sözleşmeleri dahil edilebileceği için, kaldıraç yaratıcı işlem riski ödenen opsiyon primi ile sınırlı olacaktır.

5) **Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, Fon'un 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.



piyasalarda yatırım yapabileceği için, menkul kıymetlere yatırım yapan yatırım fonlarından farklı özellikler içerebilir. Bu nedenle, yatırımcının, yatırım yapmadan önce, türev araçlara ve bu araçların işlem gördüğü piyasalara ilişkin genel bilgilere sahip olması ve riskleri değerlendirmesi gereklidir.

Altın BYF'nin ağırlıklı olarak yatırım yapabileceği ve yatırımcılar tarafından takip edilen farklı altına dayalı futures kontratlarının açıklanan fiyatları üzerinden kesintisiz bir dönemsel getiri hesaplanamayabileceğinin dikkate alınması gerekir. Özellikle kısa vadeli kontratlara yatırım yapılması durumunda, yatırım pozisyonunun uzun bir dönem boyunca sürdürülmesi için vadesi gelen kontratın sıklıkla ileri vadeye taşınması gerekir. Bu nedenle uzun bir yatırım dönemi boyunca en kısa vadeli kontrata yatırım yapmanın performansını hesaplamak için kontratın yatırım dönemi boyunca bir sonraki en kısa vadeli kontrata taşıma maliyetinin ve art arda yapılan kontrat yatırımlarının gerçekleşen performanslarının dikkate alınarak hesaplanmasının yapılması gereklidir.

- b- Vadeli İşlem Sözleşmelerin Taşıma (Rolling/Yenileme) Riski:** Futures kontratların vade (takas) tarihlerinin yaklaştığı dönemlerde, kontratın fiziki teslimata dayalı olmasına bağlı olarak, takas tarihi yaklaşan kontrat genellikle fiziki teslimat istenmediğinden vade tarihinden önce ileri vadelere ait kontrat veya kontratlar ile yenileneceğinden, pozisyonun ileri taşınması sürecinde kısa ve uzun vadeli kontratlar arasındaki fiyat farkından zarar etme olasılığı bulunmaktadır.

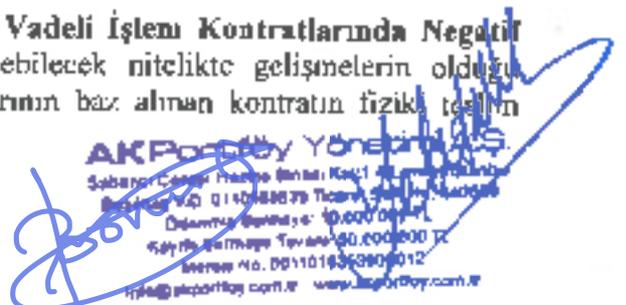
İleri vadede itfa olacak vadeli işlem kontratlarının, kısa vadede itfa olacak kontratlardan daha yüksek fiyatla işlem görmesi durumunda negatif taşıma getirisi oluşur. İleri vadede itfa olacak vadeli işlem kontratlarının, kısa vadede itfa olacak vadeli işlem kontratlardan daha düşük fiyatla işlem görmesi durumunda ise pozitif taşıma getirisi oluşur.

Altın BYF'nin getirisi, vadesi yaklaşan kontratların ileri vadeli kontratlara taşınması sürecinde piyasa koşullarına bağlı olarak farklı nedenlerle pozitif ya da negatif yönde etkilenebilir. Diğer yandan, yatırımcıların, altın kontratlarına yapılan yatırımların performansının teminat tamamlama ve taşıma maliyetlerinden etkilendiğini göz önünde bulundurması gerekmektedir.

- c- Vadeli İşlem Piyasalarında Vadeler Arasındaki Fiyat Farklaşması Riski:** Olağandışı piyasa koşullarında, farklı vadelerdeki vadeli kontrat fiyatları arasındaki ayrışma öngörülemez şekilde artabilmektedir. Borsa dışı opsiyon sözleşmesinin dayanak varlığının teşkil eden altın borsa yatırım fonu farklı vadelerde yer alan kontratlara yatırım yapabileceği için, BYF performansı ile en kısa vadeli kontratın performansı aşırı volatilité dönemlerinde yatırımcı lehine ya da aleyhine olacak şekilde farklılaşabilir.

Yatırımcılar olağandışı piyasa koşullarında, farklı vadelerdeki ve bölgelerdeki kontrat fiyatları ile en kısa vadeli kontrat fiyatı arasındaki ilişkinin arz talep koşulları, kontrat yükümlülükleri gibi sebepler nedeniyle bozulabileceğini dikkate almalıdır.

- d- Olağandışı Piyasa Koşulları Nedeniyle Vadeli İşlem Kontratlarında Negatif Fiyat Riski:** Altın piyasasını da etkileyebilecek nitelikte gelişmelerin olduğu durumlarda, en kısa vadeli kontrat fiyatlarının baz alınan kontratın fiziki teslim



yükümlülüğüne bağlı olarak negatife düşme riski bulunduğu ve bu durumla karşılaşan BYF'nin portföylerindeki vadesi yaklaşan bu kontratları daha yüksek fiyatlı kontratlara taşıma sürecinde zararla karşılaşabilecekleri dikkate alınmalıdır.

- e- **Altın BYF'nin Portföy Yönetim Riskleri:** Altın BYF'nin maruz kaldığı riskler karşı taraf riski, likidite riski ve korelasyon risklerini de içerir. Opsiyona konu olan dayanak varlıklar türev araçlara yatırım yapabilen Altın BYF'den oluştuğu için referans alınan altına dayalı farklı tür ve vadelerdeki kontrat fiyatları ile opsiyon fiyatları arasındaki korelasyon farklı dönemlerde değişiklik gösterebilir. Altın BYF farklı nedenlerle türev işlemlerini yatırım stratejileri çerçevesinde uygulayabilecekleri piyasa koşulları bulamayabilirler. Bu durum Altın BYF'nin yatırım hedeflerine ulaşmasını engelleyebilir. Altın BYF'nin yatırım yaptığı portföyler farklı piyasa ve likidite koşulları gibi nedenlerle hedefledikleri yatırım performansını gerçekleştiremeyebilir.

Altına dayalı çeşitli endeksleri veya stratejileri izlemeyi hedefleyen Altın BYF, çeşitli finansal veya operasyonel gerçeklerle bu endeks ve stratejilerinin performansından farklı yatırım performansı sergileyebilirler. Ayrıca zaman içerisinde, dayanak endekslerini veya altın varlık sınıfına dayalı temel yatırım amaçları ile farklılık teşkil etmeyecek şekilde, yatırım araçlarını, vadeli işlem kontratlarının tür ve vadelerini değiştirebilir veya çeşitlendirebilirler.

3.2. Fon'un maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

Fon'un yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Fon portföyüne dahil edilen özel sektör borçlanma aracının ihraççısının derecelendirme notunun Fon Tebliği'nin 32. maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde yatırım yapılabilir seviyede olduğu sürekli olarak kontrol edilir.

Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin değerindeki değişime ilişkin portföyün vadesine uygun bir dönem için yapılacak tarihsel simülasyonlar ve senaryo analizleri piyasa risklerinin ölçülmesine imkan sağlamaktadır.

Fon kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan ödeme ve teslim yükümlülüklerini devamlı olarak yerine getirebilecek durumda olmalıdır. Bu hususa ilişkin kontroller risk yönetim sürecinin ayrılmaz bir parçasıdır. Fonun nakit ekstresi, türev araç sözleşmesi ile ilgili muhabeir bankaya yapılan ödeme ve türev araç sözleşmesinde yer alan ödeme tutarları karşılaştırılarak mutabakat sağlanır.

Fon'un nakit çıkışlarının eksiksiz ve zamanında karşılayabilecek nitelikte likiditeye sahip olup olmadığı, risk yönetimi sistemi tarafından stres testleri ile ölçülerek, olumsuz piyasa koşullarında yaşanabilecek likidite riski konusunda üst yönetim bilgilendirilmektedir.

Fon portföyüne borsa dışından alınan türev araçlar nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski Fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu sınırlamaya uyumun yalnızca söz konusu araçların portföye dahil edilmeleri aşamasında sağlanması yeterlidir.

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; yatırım amaçlı olarak sadece borsa dışı opsiyon sözleşmeleri dahil edilecektir.



c) 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.

5.5. Portföy saklayıcısı:

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

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

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

5.6.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 zararların giderilmesini talep etmekte 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.

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

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

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

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

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

5.12. 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.

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

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

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

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

6.1. "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.

6.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her ayın 1. ve 10. iş günü (İstanbul, New York veya Londra'nın tatil günlerine denk gelmesi halinde takip eden ilk iş günü yapılabilir) olmak üzere ayda 2 kere aynı gün sonları itibarıyla Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Fon'un yatırım dönemi sonunda bu günlere bağlı olmaksızın değerlendirilecek ve fiyat ilan edilecektir.

6.3. 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 olağüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda Kurucu'nun yönetim kurulu karar alabilir. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak KAP'ta açıklama yapılır.

6.4. 6.3. numaralı maddede belirtilen durumlarda, Kurulca uygun görülmesi halinde, katılma paylarının birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir.

6.5. Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir.

Borsa Dışı Opsiyon

Portföye borsa dışından alınan opsiyonların değerlendirilmesine ilişkin olarak öncelikle opsiyonu satan karşı tarafın vereceği alış fiyatı kullanılır. Bu fiyatın makul ve adil bir fiyat olması, Şirket'in Risk Yönetimi Prosedüründe yer alan "Borsa Dışında Taraf Olunan Türev Araçların Değerleme Prosedüründe" belirlenen esaslara uyularak sağlanır.



Borsa Dışı Opsiyon Sözleşmelerine İlişkin Değerleme

Portföye alınması aşamasında opsiyon sözleşmesinin değerlendirilmesinde güncel fiyat kullanılır. Güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Portföye borsa dışından alınan opsiyonların değerlendirilmesine ilişkin olarak öncelikle opsiyonu satan karşı tarafın vereceği alış fiyatı kullanılır.

Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda;

opsiyonlar için Black&Scholes yöntemi veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo simülasyonu yöntemi ile bulunan fiyat değerlendirilmiştir.

Borsa dışı opsiyon sözleşmesinin dayanak varlıklarının spot fiyatı olarak izahnamenin 2.3'üncü maddesinde belirtildiği üzere Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde Bloomberg sayfalarında ilan edilen fiyatlar kullanılır.

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

Fon portföyü oluşturulurken, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip ve denetime ve gözetime tabi en az üç farklı finansal kurumdan opsiyon fiyat teklifleri alınır ve bu tekliflere ilişkin gerekli belgelerin asılları Kurucu nezdinde saklanır. Sözleşmelerin niteliğine bağlı olarak, haklı gerekçelerin varlığı halinde, farklı kurumlardan fiyat teklifi alınmasına ilişkin şart uygulanmayabilir.

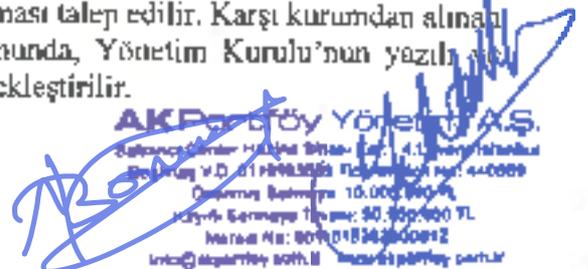
Teklifler, Yatırım Fonları Tebliği'nde yer alan ilkelere uygunluk, karşı tarafla iletişim, çalışma kolaylığı ve opsiyon sözleşmesinin ikincil piyasada fiyatlanması gibi hususlar da göz önüne alınarak Portföy Yöneticisi tarafından değerlendirilir.

Kurucu nezdindeki portföy yönetiminden bağımsız Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği; opsiyonlar için "genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli (Black&Scholes yöntemi veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo simülasyonu) yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirilerek kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde değerlendirilmede kullanılmak üzere karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda söz konusu fiyat değerlendirilmede kullanılmadan önce fiyatın uygunluğu Kurucu "Risk Yönetimi Prosedürü" çerçevesinde değerlendirilmektedir.

Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat kotasyonu arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir.

Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %20 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdaki alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdaki alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Yönetim Kurulu'nun yazılı gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.



sonu tarihi ile Fon'un vade sonu tarihleri arasındaki süre içerisinde, opsiyondan gelecek tutarlar Borsada ters repo sözleşmesinde ve fon toplam değerinin %20'sini aşmayacak şekilde Takasbank Para Piyasası işlemlerinde değerlendirilecektir.

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

Katılma paylarının alım ve satım kurucunun yanı sıra katılma payı alım satımına aracılık sözleşmesi imzalanmış olan Akbank T.A.Ş., Odea Bank A.Ş., Burgan Bank A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından yapılacaktır. İlgili kurumların iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Fon Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformunda işlem görmektedir.

KURUM	İLETİŞİM BİLGİLERİ	TELEFON NO
Ak Portföy Yönetimi A.Ş. www.akportfoy.com.tr	Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 34330 4.Levent Beşiktaş/İstanbul	0 212 385 27 00
Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri (http://www.akbank.com.tr/genel/Sayfalar/Bize-Ulasin.aspx)	Sabancı Center 34330 4.Levent Beşiktaş/İstanbul	0 212 385 55 55
Odea Bank A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri (www.odeabank.com.tr)	Levent 199, Büyükdere Cad. No:199 Kat:33-40 34394 Levent Şişli/İstanbul	444 8 444
Burgan Bank A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri (https://www.burgan.com.tr)	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 34485 Sarıyer/İstanbul Türkiye	0 212 371 37 37
Alternatif Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.alternatifyatirim.com.tr)	Ayazağa Mahallesi Azerbaycan Cad. 2D Blok No:3M/1 Kat:3 34485 Sarıyer/İstanbul	0 212 315 58 00

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

8.1. Fon'un 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) Fon'un mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,



- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) KAP giderleri,
- 11) E-vergi beyanname tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 12) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 13) Tüzel Kurum Kimlik Kodu (LEI Number) başlangıç ve yıllık bakımı ücretleri,
- 14) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

8.1.1. Fon Toplam Gider Oranı: Fondan karşılanan, yönetim ücreti dahil bu maddede belirtilen tüm giderlerin toplamının üst sınırı yıllık %2,19'dur.

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

8.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, aşağıda belirlenen yöntemle hesaplanan 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 dağıtıcılara fondan ödenecektir.

Fon'un ilk fiyat hesaplama günü geçerli olan fiyat ile toplam satılan pay adedi çarpılarak (kavramsal değer: ilk gün fiyatı * pay adedi) bulunan toplam fon büyüklüğü (kavramsal değer) üzerinden piyasa koşullarına göre değişebilecek ve fonların özelliği gereği ilk fiyat açıklama günü net olarak belirlenebilecek olan fon yönetim ücreti yıllık azami %2,09 (yüzdeiki virgülsıfındokuz), günlük %0,00573 (yüzbindebeşvirgülyetmişüç) ile asgari yıllık %1 (yüzdebir), günlük %0,00274 (yüzbindeiki virgülyetmişdört) arasında bir oran olacaktır. Kurucu hiçbir koşulda belirtenen bu azami ve asgari oranlarının dışına çıkmayacak olup, kesinleşen yönetim ücreti oranı, belirlendiği gün Fon'un KAP sayfasında ifan edilecektir. Yünlük sabitlenen yönetim ücreti oranı, yıl içerisindeki gün sayısına bölünerek fonun günlük yönetim ücreti oranı hesaplanır. Her pay fiyat açıklanan gün için yönetim ücreti olarak [ilk gün fiyatı x pay fiyatı açıklama günü oluşan pay adedi x bir önceki pay açıklama tarihinden itibaren geçen gün sayısı x günlük yönetim ücreti oranı] formülü sonucu bulunan tutar pay fiyatı açıklama günlerinde tahakkuk ettirilir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1. Sabit Getirli Menkul Kıymetler Komisyonu:

- Tahvil Bono Piyasası İşlem Komisyonu: Yüzbinde 1,239 (BSMV dahil)



- Hazine ihalesi İşlem Komisyonu: Komisyon uygulanmayacaktır.

2. Takasbank Borsa Para Piyasası İşlem (TPP) Komisyonu:

- TPP (1-7 gün arası vadeli) işlem komisyonu: Yüzbinde 2,205 (BSMV dahil)
- TPP (7 günden uzun vadeli) işlem komisyonu: Milyonda 3,15 * gün sayısı (BSMV dahil)

3. Repo Ters Repo Pazarı İşlem Komisyonu:

- Ters repo (O/N) işlem komisyonu: Yüzbinde 0,63 (BSMV dahil)
- Ters repo (O/N hariç vadeli) işlem komisyonu: Yüzbinde 0,63 * gün sayısı

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

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

8.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere yatırımcı bilgi formundan ulaşılabilir.

8.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

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

Gider Türü	Tutarı (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	7.000 TL
Diğer Giderler	7.000 TL
TOPLAM	14.000 TL

IX. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

9.1. 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.



açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.

Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy dağılımına, fonun risk değerine ve fondan tahsil edilen ve yatırımcılardan belirli şartlar altında tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilerine yatırımcı bilgi formundan da ulaşılması mümkündür.

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

10.6. 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.

10.7. Portföy raporları dışındaki finansal raporlar kamuya açıklandıktan sonra, Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayınlanır. 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.

10.8. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III., IV, V, VI.6.S., VI.6.6., VII. (7.7. maddesi hariç), VIII.8.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve Kurucu tarafından KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayınlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilmez. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

10.9. Borsa dışında taraf olunan sözleşmelerin Tebliğ'de belirlenen niteliklere uygunluğunu tevsik edici tüm bilgi ve belgeler, sözleşmelerin portföye dahil edilmelerini takip eden 10 iş günü içinde Kurula gönderilir. Gerekli nitelikleri taşımadığı Kurula tespit edilen sözleşmeler fon portföyünden çıkarılarak Kurul düzenlemelerine uygun olan sözleşmeler portföye dahil edilir, bu nedenle doğan masraf ve zararlar fon malvarlığına yansıtılamaz.

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

10.11. Fon'un kesinleşen portföy bilgilerinin açıklanma şekline ilişkin bilgiler bu izahnamenin (2.3.) bölümünde yer verilmektedir.

XI. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFIYESİ

11.1. Fon, yatırım dönemi süresinin sonu olan 14.09.2022 tarihi itibarıyla sona erecektir.

Fon;

- Kurucunun faaliyet şartlarını kaybetmesi,



- Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,
- Fon'un kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağını Kurulca tespit edilmiş olması

hallerinde sona erer.

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

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

11.3. 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 alınmaz.

11.4. 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.

11.5. 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.

XII. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

12.1. 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 Kanunu'nun 502 ilâ 514 üncü maddeleri hükümleri kıyasen uygulanır.

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

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

XIII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HALKA ARZ

13.1. Katılma payları, izahnamenin ve yatırımcı bilgi formunun KAP'ta yayımını takiben formda belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, izahname ve yatırımcı bilgi formunda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde yatırımcılara sunulur.



13.2. Katılma payları karşılığı yatırımcılardan toplanan para, talep toplanamamı sona erdiği günü takip eden 2 iş günü içerisinde izahnamede belirlenen varlıklara ve işlemlere yatırılır.

Izahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 24/06/2021



AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AK Portföy Yönetimi A.Ş.
Sahibi: Çarşı Hacılar Blok 1 Kat: 4. Kat: Akmerkez
Etiler/Beşiktaş/İstanbul /T.C.
Ticaret Sicil No: 274909
Kayıtlı Sermaye: 10.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Türü: Şahıs Sermayesi
Mersis No: 08110 03000000000
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

Bölüm Başkanı
Arat A. BONCUK

Müdür
Ali Yekta NAZLI