

INVEO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERBEST ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI
INVEO PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 10 / 08 / 2022 tarih ve 12233903-305.04-24849 sayılı izin doğrultusunda, Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na bağlı Inveo Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon izahnamesinin "Giriş" ve "Kısaltmalar" bölümleri ile (1.1.), (2.3.), (2.6.), (2.7.), (2.10.), (3.1.), (3.3.), (5.5.) (5.6.), (7.1.), (7.1.2) ve (8.2.) nolu maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiş, (2.9.) ve (2.11.) nolu maddeleri ise izahname metninden çıkartılmıştır.

ESKİ SEKİL:

INVEO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
INVEO PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON'UN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME

Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanarak, 02.01.2017 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 657356-0 sicil numarası altında kaydedilerek 06.01.2017 tarih ve 9236 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Inveo Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından tarihinde onaylanmıştır.

Izahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü arlarına 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 Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.'nin resmi internet sitesi (www.inveoportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

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

YENİ SEKİL:

INVEO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
INVEO PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST (TL) FON'UN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME



Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.

Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 02.01.2017 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 657356-0 sicil numarası altında kaydedilerek 06.01.2017 tarih ve 9236 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Inveo Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon'un katılma paylarının ilacına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından tarihinde onaylanmıştır.

Bu defa, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ____/____/2022 tarih ve E.122339/03- sayılı onayı ile Fon'un unvanının Inveo Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest (TL) Fon olarak değiştirilmiştir.

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

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

Bu izahname, Kurucu Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.'nin resmi internet sitesi (www.inveoportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'ında (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

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

ESKİ SEKİL:

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Inveo Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
Şemsiye Fon	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Denizbank A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe




Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.

	Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.

YENİ SEKİL:

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği
Fon	Inveo Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest (TL) Fon
Şemsiye Fon	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Denizbank 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/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.

ESKİ SEKİL:

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	Inveo Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest
Süresi:	Süresiz

YENİ SEKİL:

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler



[Signature]
Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un	
Unvanı:	İnveo Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest (TL) Fon
Bağı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	İnveo Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresiz

ESKİ ŞEKLİ:

2.3. Fon, Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde nitelikli yatırımcılara tahsisli satılacak serbest fon statüsündedir.

Fonun yatırım stratejisi, Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklık paylarında, ortaklık paylarına ait rüçhan haklarında, varantlarda ve Borsa İstanbul'da işlem gören türev ürünlerde gün içi fiyat uyumsuzlukları ve istatistiksel arbitraj fırsatlarını algoritma destekli sistemlerle kapitalize ederek sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmaktır. Bu süreçte fon, oluşan pozisyon risklerini uygun gördüğü yüksek korelasyonlu yurt içi ve yurt dışı finansal ürünler yardımıyla hedge etmeyi amaçlamaktadır. Bu ürünler yurt içi pay, spot/forward/swap döviz, pay vadeli, endeks vadeli, döviz vadeli olabileceği gibi, yurt dışında spot/forward/swap döviz ürünleri olabilir.

Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Kurul'un düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir. Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler dikkate alınarak Tebliğ'in 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25. maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

Fon, altın ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir.

Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dâhil edilebilir. Ancak her durumda, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Yabancı" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) fon toplam değerinin %30'ı ve fazlası olamaz. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Döviz" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) da fon toplam değerinin %30'ı ve fazlası olamaz. Fon, yabancı paraya ve sermaye piyasası araçlarına yapılabilecek yatırımlar sebebiyle kur riski içerebilir.

Ayrıca fonda döviz cinsinden yatırım araçları ve işlemler olarak; Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurt dışında ihraç edilen Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden / dövizde endeksli borçlanma araçlarına, Türk özel şirketlerinin yurtdışında ve/veya yurt içinde ihraç ettiği Eurobond'lar ve sukuklar dâhil 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), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki şirketlerin payları ile Amerikan ve Global Depo Sertifikalarına (ADR-GDR), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin yatırım fonlarına (yabancı fonlar), emtiaya dayalı türev ürünlere yatırım yapılabilecektir. Ayrıca, fon portföyünde, sözü geçen tüm varlıklara (emtia dâhil) ve/veya bu varlıklar



İNVEO
İnveo Portföy Yönetimi A.Ş.

üzerinden oluşturulan endekslere yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara, yurt içinde ve/veya yurt dışında kurulmuş yatırım ve serbest yatırım fonları paylarına yer verebilecektir.

Ayrıca, piyasa şartlarından kaynaklanan zaruri durumlarda ve süreklilik arz etmeyecek şekilde portföyün bir kısmının ve kaldıraç kullanılarak alınan pozisyonlardan yaratılan nakitlerin; kamu ve özel sektör borçlanma araçlarında, yatırım fonlarında, ters repo işlemlerinde ve mevduatta değerlendirilmesi de söz konusu olabilecektir. Bunların yanı sıra; ortaklık payları, kamu ve özel sektör borçlanma araçlarında ödünç almak ve açığa satmak suretiyle her birinde ayrı ayrı belirlenen kaldıraç büyüklüğü tutarında açık pozisyon yaratılabilir.

YENİ SEKİL:

2.3. Fon, Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde nitelikli yatırımcılara tahsisli satılacak serbest fon statüsündedir.

Fon portföyüne sadece TL cinsi varlıklar ve işlemler dahil edilecektir. Fon'un portföyüne yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları dahil edilmeyecektir.

Fonun yatırım stratejisi, yalnızca TL olması koşuluyla, Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklık paylarında, ortaklık paylarına ait rüçhan haklarında, varantlarda ve Borsa İstanbul'da işlem gören türev ürünlerde gün içi fiyat uyumsuzlukları ve istatistiksel arbitraj fırsatlarını algoritma destekli sistemlerle kapitalize ederek sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmaktır. Bu süreçte fon, oluşan pozisyon risklerini uygun gördüğü yüksek korelasyonlu yurt içi finansal ürünler yardımıyla hedge etmeyi amaçlamaktadır. Bu ürünler yurt içi pay, spot/forward/swap, pay vadeli, endeks vadeli ürünleri olabilir.

Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar sadece TL cinsinden varlıklar olmak üzere Kurul'un düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir. Fon portföyünün yönetimi ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler dikkate alınarak Tebliğ'in 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25. maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

Ayrıca, piyasa şartlarından kaynaklanan zaruri durumlarda ve süreklilik arz etmeyecek şekilde sadece TL olması koşuluyla, portföyün bir kısmının ve kaldıraç kullanılarak alınan pozisyonlardan yaratılan nakitlerin; kamu ve özel sektör borçlanma araçlarında, yatırım fonlarında, ters repo işlemlerinde ve mevduatta değerlendirilmesi de söz konusu olabilecektir. Bunların yanı sıra; ortaklık payları, kamu ve özel sektör borçlanma araçlarında ödünç almak ve açığa satmak suretiyle her birinde ayrı ayrı belirlenen kaldıraç büyüklüğü tutarında açık pozisyon yaratılabilir. Şu kadar ki, türev işlemlerinin hiçbir taraf yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşturulamaz.

ESKİ SEKİL:



İNİGO
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2.6. Portföye riskten korunmak ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler, ortaklık payları ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, yapılandırılmış yatırım araçları, swap, vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dâhil edilebilir. Fon portföyündeki kaldıraç yaratan bütün işlemler nedeniyle maruz kalınan pozisyon tutarı fon toplam değerinin %1000'ini aşamaz.

YENİ ŞEKİL:

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde yerli özel sektör ve kamu borçlanma araçları, yurt içi borsalarda işlem gören faiz ve finansal endeksler ile sadece TL cinsinden Tebliğ'in 4'üncü maddesinde sayılan ve aynı maddenin (j) bendi uyarınca Kurulca uygun görülen varlıklara dayalı türev araçlar (VİOP sözleşmeleri, forward ve opsiyon sözleşmeleri) dâhil edilir. Şu kadar ki, kaldıraç yaratan işlemlerinin hiçbir tarafı yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşturulamaz. Ayrıca saklı türev araç ve swap sözleşmeleri ile yukarıda sıralanan varlıklar dışındaki varlıklara dayalı dolaylı olarak yatırım yapılması mümkün değildir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

ESKİ ŞEKİL:

2.7. Portföye borsa dışında taraf olunan repo-ters repo sözleşmeleri, türev araç ve swap sözleşmeleri kullanılarak fon toplam değerinin en fazla %600'üne kadar pozisyon yaratılabilir. Borsa dışında taraf olunan repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılmasının ve adil bir fiyat içermesinin sağlanması için bu işlemler BİST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranı baz alınarak yapılır. İlgili vadede BİST'te işlem geçmemiş olması ya da o andaki piyasa koşullarının ortalama faiz oranı ile işlem yapmak için uygun olmaması durumunda en az iki mali kuruluştan fiyat teklifleri alınır ve bu tekliflere ilişkin belgelerin kurucu tarafından saklanması sağlanır. Bu teklifler işlemlerin doğru, hızlı ve sorunsuz yapılması ile karşı tarafla iletişim, çalışma kolaylığı hususları da göz önüne alınarak yönetici tarafından değerlendirilir ve işlem gerçekleştirilir.

Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dâhil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, türev araç ve swap sözleşmelerinde karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

YENİ ŞEKİL:

2.7. Portföye borsa dışında taraf olunan sadece TL cinsinden olması şartı ile repo-ters repo sözleşmeleri, türev araç ve swap sözleşmeleri kullanılarak fon toplam değerinin en fazla %600'üne kadar pozisyon yaratılabilir. Borsa dışında taraf olunan repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılmasının ve adil bir fiyat içermesinin sağlanması için bu işlemler BİST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün



[Handwritten signature]
İNGÖR
Sermaye Piyasası Kurulu A.Ş.

İlgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranı baz alınarak yapılır. İlgili vadede BIST'te işlem görmemiş olması ya da o andaki piyasa koşullarının ortalama faiz oranı ile işlem yapmak için uygun olmaması durumunda en az iki mali kuruluştan fiyat teklifleri alınır ve bu tekliflere ilişkin belgelerin kurucu tarafından saklanması sağlanır. Bu teklifler işlemlerin doğru, hızlı ve sorunsuz yapılması ile karşı tarafla iletişim, çalışma kolaylığı hususları da göz önüne alınarak yönetici tarafından değerlendirilir ve işlem gerçekleştirilir.

Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dâhil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, türev araç ve swap sözleşmelerinde karşı tarafın denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

İşbu araç, sözleşme ve işlemlerin hiçbir tarafı yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşturulamaz.

ESKİ ŞEKİL:

2.9. Portföye dâhil edilecek yabancı yatırım araçlarına tanıtıcı genel bilgiler:

Yabancı para ve sermaye piyasası araçları Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.1.5'inci maddesinde yer alan aşağıdaki esaslar dâhilinde fon portföyüne dâhil edilebilir.

Fon, OECD ülkelerinin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (eurobond, hazine/devlet bono/tahvil ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları), ortaklık payları ile Amerikan ve Global Depo Sertifikalarına (ADR-GDR), yatırım fonu katılma paylarına (yabancı borsa yatırım fonu katılma payları) ve emtiaya dayalı türev ürünlere yatırım yapabilecektir.

Yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlarına Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek mitedikte likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurt dışında borsa dışından yatırım araçlarının/borçlanma araçlarının fon portföyüne dâhil edilmesi mümkündür.

Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur.

YENİ ŞEKİL:

İzahname metninden çıkartılmıştır.

ESKİ ŞEKİL:



[Signature]
Yönetici

2.10. Fon portföyüne yapılandırılmış yatırım araçları dâhil edilebilecek olup, yapılandırılmış yatırım araçlarının; Fon'un yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması, Borsa'da işlem görmesi, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, ihraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve derecelendirme notunu içeren belgelerin Yönetici nezdinde bulundurulması, fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması gereklidir.

Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak ise ihraç belgesinin kurulca onaylanmış olması, fiyatın veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması zorunludur.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, ortaklık payları, faiz, döviz, emtia, altın ve finansal endekslerden oluşabilmekte olup, söz konusu dayanak varlıkların getirisi ile birlikte bir türev aracın kombinasyonundan oluşan yapılandırılmış yatırım araçları da portföye dâhil edilebilecektir. Yapılandırılmış yatırım araçlarının getirisi temelde ihraç edilecek bir borçlanma aracının getirisine dayalı olmakta ve yatırım yapılan dayanak varlığın riski doğrultusunda getiri sunabilmektedir.

YENİ SEKİL:

2.10. Fon portföyüne yapılandırılmış yatırım araçları dâhil edilebilecek olup, yapılandırılmış yatırım araçlarının; Fon'un yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması, borsada işlem görmesi, Türkiye'de ihraç edilmiş olması, ihraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması, yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması, fiyatın veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi, ihraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması, derecelendirme notunu içeren belgelerin Kurucu nezdinde bulundurulması gereklidir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, faiz ve finansal endekslerden oluşabilmekte olup, söz konusu dayanak varlıkların getirisi ile birlikte bir türev aracın kombinasyonundan oluşan yapılandırılmış yatırım araçları da portföye dâhil edilebilecektir.

Diğer taraftan, sadece Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının fon portföyüne alınabilecek olması sebebiyle, Kurul'un borçlanma araçlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarından, yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içeren özellikteki araçlar fon portföyüne dâhil edilebilecektir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının getirisi temelde ihraç edilecek bir borçlanma aracının getirisine dayalı olmakta ve yatırım yapılan dayanak varlığın riski doğrultusunda getiri sunabilmektedir. Portföye yapılandırılmış yatırım aracı alınması halinde söz konusu yapılandırılmış yatırım araçlarının genel özelliklerine ilişkin bilgiler ve içerdigi muhtemel riskler ayrıca KAP'ta açıklanır.



[Handwritten signature]
İnvest. Pazarl. Yönetimi A.Ş.

ESKİ SEKİL:

2.11. Portföye yalnızca ABD, İngiltere (Birleşik Krallık), İrlanda Cumhuriyeti, Fransa, Almanya, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvador, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela ve Vietnam'da ihraç edilmiş yabancı yatırım fonu katılma payları dâhil edilebilir.

YENİ SEKİL:

İzahname metninden çıkartılmıştır.

ESKİ SEKİL:

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 araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- **Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dâhil 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 dâhil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

c- **Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dâhil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

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

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

4) **Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dâhil edilmesi, ileri vadeli tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.



[Handwritten signature]
İzmir Portföy Yönetimi A.Ş.

5) **Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

6) **Yoğunlaşma Riski:** Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

7) **Korelasyon Riski:** Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

8) **Yasal Risk:** Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

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

10) **Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski:** Yapılandırılmış yatırım araçlarının yapılan yatırımın beklenmedik ve olağan dışı gelişmelerin yaşanması durumunda vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımın vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımların değeri başlangıç değerinin altına düşebilir.

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

12) **Kıymetli Maden Riski:** Fon portföyüne kıymetli madenler veya kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları dâhil edilmesi halinde, kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

13) **Teminat Riski:** Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebiyle likide edilmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılamaması riskidir.

14) **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 ölçütlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyon fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.



[Handwritten signature]
Müşteri Temsilcisi

YENİ SEKİL



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) **Korrelasyon Riski:** Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

8) **Yasal Risk:** Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

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

10) **Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski:** Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumunda vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımlarının değeri başlangıç değerinin altına düşebilir.

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

12) **Teminat Riski:** Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebiyle likide edilmesi halinde piyasaya göre değersiz değerin beklenen türev pozisyon değerini karşılamaması riskidir.

13) **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 değişimin 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 değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyon fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

14) **Baz Riski:** Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.



[Handwritten signature]
T.C. Sermaye Piyasası Kurulu

ESKİ SEKİL:

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmeleri, borsada işlem gören varantlar, sertifikalar, ileri valörlü tahvil/bono ve altın altın işlemleri dâhil edilecektir. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde kaldıraç yaratan işlemler dâhil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemler nedeniyle fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı bulunmaktadır.

YENİ SEKİL:

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) ve ileri valörlü tahvil/bono altın işlemleri dâhil edilebilecektir. İşbu araç, sözleşme ve işlemlerin hiçbir tarafı yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşturulamaz.

Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde kaldıraç yaratan işlemler dâhil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemler nedeniyle fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı bulunmaktadır. Kaldıraç yaratan işlemler fonun risk profilini etkilemekte ve fonun getirisi getirinin kıyaslanması amacı ile kullanılan karşılaştırma ölçütü getirisinden farklılaşabilmektedir. Kaldıraç yaratan işlemlerin içerdiği riskler ile bu işlemlerin risk profiline elası etkileri Risk Yönetimi Birimi tarafından düzenli olarak izlenmektedir.

ESKİ SEKİL:

5.5. Eurobondlar, yabancı borçlanma araçları, yabancı ortaklık payları ve borsa yatırım fonları, yapılandırılmış yatırım araçları ve borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca FMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir.

1) Eurobondlar, yabancı borçlanma araçları ve yabancı kira sertifikaları (sukuk) değerlendirme esasları:

Bloomberg veri dağıtım ekranlarından Türkiye saati ile (TSD) saat 16:15-17:00 saatleri arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz Fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibari ile birikmiş olan kupon getirisinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde TSD 12:00-12:30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur.

2) Yabancı ortaklık payları, yabancı yatırım fonu katılma payları ve yabancı borsa yatırım fonu katılma payları, Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR/GDR) değerlendirme esasları:



[Handwritten signature]
M. F. Ö. Yılmaz

Bloomberg ve benzeri dağıtım kanalları ekranlarından alınan kapanış fiyatları kullanılacaktır. Değerleme günü borsada işlem gerçekleşmemesi halinde son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır. Fiyat hesaplama günü tam iş günü olmayan günlerde de son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı esas alınacaktır. Yabancı menkul kıymetlerin değerlendirme fiyatlarının tespiti için Bloomberg ve Matriks veri sağlayıcı firmalar kullanılır.

3) Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları değerlendirme esasları:

Değerlemede borsada ilân edilen fiyatın kullanılması esastır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde borsada işlem gördüğü son fiyat (borsada hiç işlem görmemesi durumunda ihraç fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları (Reuters, Reuters'te yok ise Bloomberg) aracılığıyla fiyatı ilân edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilmede güncel alış fiyatı kullanılacaktır.

Diğer taraftan, yukarıda yer verilen yatırım araçları için TSE 17:00'a kadar söz konusu yatırım araçlarının işlem gördüğü borsa kapanmış ise kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

4) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap Sözleşmelerine İlişkin Değerleme Esasları:

Fon portföyüne ağırlıklı olarak Reuters Bloomberg ve Matriks veri sağlayıcılarından alınmış fiyatı temin edilebilen borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri dâhil edilecektir.

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlendirilmesinde aracı kurum ya da risk hizmeti alınan kurumdan temin edilen güncel fiyat ile forward sözleşmeleri için Bloomberg FRD sayfasında hesaplanacak olan teorik fiyat ya da aynı hesaplama yöntemi (Interest Rate Differential) kullanılarak hesaplanacak olan fiyat kullanılır. Güncel fiyat alış fiyatıdır.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda, opsiyonlar için Bloomberg OV sayfasından hesaplanacak teorik değer ya da Black&Scholes, Monte Carlo vb gibi genel kabul görmüş yöntemlerle hesaplanan fiyat, swaplar için ilgili broker sayfalarından elde edilecek fiyat ya da gelecekteki nakit akımlarının bugüne indirilmesi yöntemiyle bulunan fiyat kullanılacaktır. Teorik değerlerin hesaplanması sırasında dayanak varlık fiyatı olarak ilgili dayanak varlığın o anki spot fiyatı kullanılacaktır.

Bununla birlikte, fonun fiyat açıklama dönemlerinde değerlendirilmede kullanılmak üzere karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda söz konusu fiyat değerlendirilmede kullanılmadan önce fiyatın uygunluğu yukarıda açıklanan yöntemlerle değerlendirilecektir.

5) İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerin Değerleme Esasları:

a) İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dâhil 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 takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

b) İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak görülecektir. Bu



[Signature]
Müşteri Temsilcisi

şekilde açığı pozisyonu ters işlemle kapamış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

c) İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formülle göre yapılacaktır:

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

Vade Sonu Değer: Alın satım yapılan DİBS'in nominal değeri

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

6) İleri Valörlü Altın İşlemleri Değerleme Esasları:

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

7) Borsa Dışı Repo ve Ters Repo Sözleşmeleri Değerleme Esasları:

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile değerlendirilir.

YENİ ŞEKİL:

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

1) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap Sözleşmelerine İlişkin Değerleme:

- Opsiyonlar

Borsa dışından opsiyonların portföye dahil edilmesi aşamasında, opsiyonun değerlemesinde opsiyonu satan karşı tarafın vereceği fiyat kotasyonu kullanılır.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde ise borsa dışı yapılan opsiyon sözleşmesine ilişkin olarak varsa güncel piyasa fiyatı değerlendirilmede esas alınır, güncel piyasa fiyatı yoksa veya karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda Risk Yönetimi Birimi tarafından genel kabul görmüş Black&Scholes yöntemi ile veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo simülasyonu ile teorik hesaplanan fiyat değerlendirilmede kullanılacaktır.

- Forward İşlemleri

Tezgahüstü piyasalarda yapılan forward işlemi güncel piyasa fiyatının değerlendirilmede esas alınması suretiyle, güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ise dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat üzerinden değerlendirilecektir. risk yönetimi birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat, Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve yerel piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.



[Handwritten signature]
İcra Kurulu Başkanı A.Ş.

- Swap İşlemleri

Tezgaahüstü piyasalarda yapılan swap işlemleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, genel olarak bu işlemlerin yerel faiz ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler mümkün olduğu ölçüde belgelendirilecektir. Değerleme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri kullanılabilir.

2) Yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin değerlendirme:

Değerlemede borsada ilan edilen fiyatın kullanılması esastır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde borsada işlem gördüğü son fiyat (borsada hiç işlem görmemesi durumunda ihraç fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları (Reuters, Reuters'te yok ise Bloomberg) aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirme güncel alış fiyatı kullanılacaktır.

Diğer taraftan, yukarıda yer verilen yatırım araçları için TSİ 17:00'a kadar söz konusu yatırım araçlarının işlem gördüğü borsa kapanmış ise kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

3) İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerine ilişkin değerlendirme:

a) İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dâhil 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 takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

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

c) İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri / (1 + Bileşik Faiz/100)^(vkg/365)

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

Bileşik Faiz: Varsa değerlendirme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemin 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 gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

4) Borsa Dışı Repo ve Ters Repo Sözleşmelerine ilişkin değerlendirme:

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile değerlendirilir.



[Handwritten signature]
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
Sermaye Piyasası Kurulu
İstanbul

ESKİ ŞEKİL:

5.6. Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerine ilişkin olarak, ilgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranlarına uygun olması esastır. Borsa dışında taraf olunan repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılmasının ve adil bir fiyat içermesinin güvence altına alınması için BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranı ile %20'lik bir band içerisinde kalmasına dikkat edilir. İlgili vadede BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda işlem geçmemesi halinde, Türkiye Bankalar Birliği tarafından ilan edilen Türk Lirası referans faiz oranı uygulamasında ilan edilen sabideme oranları dikkate alınarak ilgili vade için doğrusal yakınsama yöntemi ile teorik faiz oranı elde edilir. Hesaplanan teorik faiz ile işlem yapılan faiz arasında %20'den fazla fark olmaması şartı aranır. Anzî durumlar nedeniyle gerçekleştirilmesi gereken işlemlerde Risk Yönetimi Birimi'nin görüşü alınarak işlem gerçekleştirilebilir.

Bu kapsamda, söz konusu varlıkların "adil bir fiyat" içerip içermediğine ilişkin değerlendirme, Risk Yönetim Birimi tarafından gerçekleştirilecektir. Ayrıca İq Kontrol Birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır.

Bu kapsamda,

- Forward işlemler; dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak teorik fiyat hesaplanır. Spot fiyat için değerlendirme günü itibarıyla;

- i. Dayanak varlığın döviz olması durumunda, TCMB döviz alış kuru,
- ii. BIST Pay Endeksleri için, ilgili endeksin en güncel seans kapanış değeri,
- iii. Dayanak varlığın araççı payı olması durumunda, ilgili payın en güncel seans kapanış değeri,
- iv. Dayanak varlığın borçlanma aracı olması durumunda ise en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyat kullanılır.

Buhaman spot değerler; değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına karşılık gelen TL ve döviz piyasa faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından edinilecek "swap point" kadar) ilave edilerek teorik fiyata ulaşılır.

- Swap işlemleri ;

- i. Faiz ve enflasyona dayalı swap işlemlerde swapın sabit kısmının değeri kullanılarak,
- ii. Kura dayalı olanlar kur kısmının nosyonel değeri kullanılarak teorik fiyata ulaşılır.

- Opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak ayrıca;

Veri sağlayıcı veya fiyat temin edilebilecek diğer kurumlar/kuruluşlar tarafından elde edilip belgelendirilebilecek volatilité (bulunduğu durumda "implied" aksi halde "historical") değerleri kullanılarak ve Black&Scholes ya da uygun olan diğer yöntemlerle teorik fiyat hesaplanacaktır. Hesaplanan bu teorik fiyat, adil fiyata ilişkin yapılacak kontrollerde kullanılır.

YENİ ŞEKİL:

5.6. Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerine ilişkin olarak, ilgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranlarına uygun olması esastır. Borsa dışında taraf olunan repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılmasının ve adil bir fiyat içermesinin güvence altına alınması için BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün



İlgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranı ile %20'lik bir bant içerisinde kalmasına dikkat edilir. İlgili vadede BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda işlem geçmemesi halinde, Türkiye Bankalar Birliği tarafından ilan edilen Türk Lirası referans faiz oranı uygulamasında ilan edilen sabitleme oranları dikkate alınarak ilgili vade için doğrusal yakınsama yöntemi ile teorik faiz oranı elde edilir. Hesaplanan teorik faiz ile işlem yapılan faiz arasında %20'den fazla fark olmaması şartı aranır. Anzî durumlar nedeniyle gerçekleştirilmesi gereken işlemlerde Risk Yönetimi Birimi'nin görüşü alınarak işlem gerçekleştirilebilir.

Bu kapsamda, söz konusu varlıkların "adil bir fiyat" içerip içermediğine ilişkin değerlendirme, Risk Yönetim Birimi tarafından gerçekleştirilecektir. Ayrıca İç Kontrol Birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır.

Bu kapsamda,

- Forward işlemler, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak teorik fiyat hesaplanır. Spot fiyat için değerlendirme günü itibarıyla;

- i. BIST Pay Endeksleri için, ilgili endeksin en güncel seans kapanış değeri,
- ii. Dayanak varlığın ihraççı payı olması durumunda, ilgili payın en güncel seans kapanış değeri,
- iv. Dayanak varlığın borçlanma aracı olması durumunda ise en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyat kullanılır.

Bu tutan spot değerler, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına karşılık gelen TL ile teorik fiyata ulaşılır.

- Swap işlemleri ;

- i. Faiz ve enflasyona dayalı swap işlemlerde swapın sabit kısmının değeri kullanılarak,
- ii. Kura dayalı olanlar kur kısmının nosyonel değeri kullanılarak teorik fiyata ulaşılır.

- Opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak ayrıca;

Veri sağlayıcı veya fiyat temin edilebilecek diğer kurumlar/kuruluşlar tarafından elde edilip belgelendirilebilecek volatilite (bulunduğu durumda "implied" aksi halde "historical") değerleri kullanılarak ve Black&Scholes ya da uygun olan diğer yöntemlerle teorik fiyat hesaplanacaktır. Hesaplanan bu teorik fiyat, adil fiyata ilişkin yapılacak kontrollerde kullanılır.

ESKİ SEKİL:

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) ~~Talemin~~ ~~altı~~ ~~esas~~ alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri ~~üzerinde~~ ~~hesaplanacak~~ ~~Kurul~~ ~~ücreti~~,



[Handwritten signature]
Risk Yönetimi Birimi

- 10) Eşik değer ölçümü giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 15) Tüzel Kişi Kimlik Kodu Giderleri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

YENİ ŞEKİL:

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları,
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Eşik değer ölçümü giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 15) Tüzel Kişi Kimlik Kodu Giderleri,
- 16) Serbest fonların ve yatırım fonlarının portföye dahil edilmesi halinde varsa bu fonlar için ödenecek performans ücretleri,
- 17) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

ESKİ ŞEKİL:

7.1.2. Fon Portföyündeki Varlıkların Alın Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar

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

- 1) Pay komisyonu: On binde 1 (BSMV dâhil)
- 2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: Yüz binde 5 (BSMV dâhil)
- 3) Takasbank Para Piyasası İşlem (TPP) Komisyonu: Yüz binde 3 (BSMV dâhil)
- 4) Repo - Ters repo işlem komisyonu: Yüz binde 1,5*gün sayısı (BSMV dâhil)
- 5) VIOP İşlem Komisyonu: Yüz binde 7 (BSMV dâhil)
- 6) Kıymetli Maden Piyasası İşlemleri Komisyonu: On binde 5



[Handwritten signature and stamp]

7) Yabancı menkul kıymet işlem komisyonu: İşlem yapılan ülke ve aracı kuruma göre belirlenen tarife uygulanır.

Yurt dışı pay senetleri ve diğer sermaye piyasası araçları için işlem yapılan ülke ve aracı kuruma göre belirlenen tarifeler uygulanır.

YENİ ŞEKİL:

7.1.2. Fon Portföyündeki Varlıkları Alın Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar

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

- 1) Pay komisyonu: On binde 1 (BSMV dâhil)
- 2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: Yüz binde 5 (BSMV dâhil)
- 3) Takasbank Para Piyasası İşlem (TPP) Komisyonu: Yüz binde 3 (BSMV dâhil)
- 4) Repo - Ters repo işlem komisyonu: Yüz binde 1,5* gün sayısı (BSMV dâhil)
- 5) VİOP İşlem Komisyonu: Yüz binde 7 (BSMV dâhil)

ESKİ ŞEKİL:

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfikata tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %60 olarak uygulanır.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. 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 BİST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimi temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

YENİ ŞEKİL:

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi



[Handwritten signature]
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarından fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. 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 damli 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 senedlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların damli temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamami geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

Kurumların, tam mükellefiyete tabi yatırım fonu katılma paylarından elde ettikleri kazançların (portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları bulunan yatırım fonlarından elde edilen kazançlar hariç) vergilendirilmesinde Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinin dördüncü ve beşinci alt bendi hükümleri uygulanır.



[Handwritten signature]
M. Kemal Kılıçdaroğlu
Başbakan