

**QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
QINVEST PORTFÖY BİRİNCİ KATILIM SERBEST (DÖVİZ) FON'UN
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 26.10.2022 tarih ve 12233903-305.04-277.60 sayılı izin doğrultusunda, kurucusu olduğumuz Qinvest Portföy A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na bağlı olarak ihraç edilen Qinvest Portföy Birinci Katılım Serbest (Döviz) Fon izahnamesinin kısaltmalar bölümü 1.3., 1.4., 2.2. 2.3., 2.4., 2.6., 3.1., 3.3., 4.3., 5.5., 7.1. ve 10.3. numaralı maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir, 2.7. 2.8., 2.9., 2.12, 3.6. ve 5.6. maddeleri izahnameden çıkartılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Qinvest Portföy Birinci Katılım Serbest (Döviz) Fon
Şemsiye Fon	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.



YENİ ŞEKİL

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	Qinvest Portföy Birinci Katılım Serbest (Döviz) Fon
Şemsiye Fon	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Danışma Komitesi	Fon'un kuruluş, işleyiş, sunduğu ürün ve hizmetlerinin Katılım finans İlke ve Esasları uygunluğu hususunda danışmanlık hizmeti aldığı kurum.
İcazet Belgesi	Fon'un kuruluş, işleyiş, sunduğu ürün ve hizmetlerin Katılım Finans İlke ve Esaslarına uygun olarak yapılandırıldığına ilişkin Danışma Komitesi tarafından verilen uygunluk belgesi.
Katılım Finans İlke ve Esasları	İslam Hukukunun ve ahlak kurallarının çizdiği çerçeve içerisinde ortaya çıkan finansal yapının öngördüğü ve uyulmasını istediği kurallar bütünüdür.

ESKİ ŞEKİL

1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
			QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Can GÜÇLÜ	Yönetim Kurulu Başkanı	2010- Devam Qinvest LLC Türkiye temsilciliği başkanı 2004-2010 Istanbul Park Organization AS. Genel Müdür/Yönetim Kurulu Üyesi	15
Ataf AHMED	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2010- Devam Qinvest LLC Yönetici Direktör	16
Murat VANLI	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	2015- 2016 Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2016-Devam, Yönetim Kurulu Üyesi-Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. 2007- Devam, Genel Müdür-Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.	24

YENİ ŞEKİL

1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Can GÜÇLÜ	Yönetim Kurulu Başkanı	2010- Devam Qinvest LLC Türkiye temsilciliği başkanı 2004-2010 Istanbul Park Organization AS. Genel Müdür/Yönetim Kurulu Üyesi	19
Bernard BARBOUR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2007- Devam Qinvest LLC Yönetici Direktör	25
Murat VANLI	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	2015- 2016 Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2016-Devam, Yönetim Kurulu Üyesi-Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. 2007- Devam, Genel Müdür-Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.	27

ESKİ ŞEKİL

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Mehmet Necati TUNÇER	Genel Müdür Yardımcısı/Fon Hizmet Birimi Müdürü	2011- Devam, Genel Müdür Yardımcısı-Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. 2005-2010, Grup Başkanı- Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.	27



QINVEST
PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

YENİ ŞEKİL

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Mehmet Necati TUNÇER	Genel Müdür Yardımcısı/Fon Hizmet Birimi Müdürü	2011- Devam, Genel Müdür Yardımcısı-Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. 2005-2010, Grup Başkanı- Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.	29

ESKİ ŞEKİL

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

YENİ ŞEKİL

2.2. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYŞ Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalarla birlikte işbu fon özelinde düzenlenen İcazet Belgesi çerçevesinde yönetilir.

ESKİ ŞEKİL

2.3. Fon'un yatırım stratejisi döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması üzerine kuruludur. Bu doğrultuda fon toplam değerinin en az %80'i sürekli olarak, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen kira sertifikaları, yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen kira sertifikaları ve yerli bankalarda açılacak döviz cinsinden katılma hesaplarından oluşacaktır.

Fon toplam değerinin geri kalan kısmı ise;

Ortaklık payları, katılma hesapları, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sertifikalar, yatırım fonları, vadeli sözleşmeleri, taahhütlü işlem pazarı işlemleri ve Kurulca uygun görülen faizsiz finans ilkelerine uygun diğer para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacaktır. Ayrıca faizsiz finans ilkelerine uygun olan türev araçlar da fon portföyünde yer alabilecektir. Fon portföyü, İslam hukukuna uygun olarak iş bu izahnamenin I ve II numaralı eklerine göre Qinvest LLC ile Kurucu arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde oluşturulan Danışma Kurulu'na bağlı olarak yönetilecektir.

Fon portföyünün yönetiminde bu izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilen varlıklara ilişkin sınırlamalara ek olarak Tebliğde belirtilen serbest fonlara ilişkin esaslar dikkate alınır.

Yabancı para cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması nedeniyle yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

YENİ ŞEKİL

2.3. Fon'un yatırım stratejisi döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması üzerine kuruludur. Bu doğrultuda fon toplam değerinin en az %80'i sürekli olarak, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen kira sertifikaları, yerli ihraççıların döviz



QINVEST
PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

cinsinden ihraç edilen kira sertifikaları ve yerli bankalarda açılacak döviz cinsinden katılma hesaplarından oluşacaktır.

Fon toplam değerinin geri kalan kısmı ise;

Katılma hesapları, altın ve diğer kıymetli madenler, Katılım Finans ilke ve esaslarına uygun olmak koşuluyla ortaklık payları, yatırım fonları, ve Kurulca uygun görülen faizsiz finans ilkelerine uygun diğer para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacaktır Fon portföyü, işbu Fon özelinde İcazet Belgesi düzenleyecek olan "Danışma Komitesi" tarafından uygun görülen araçlardan oluşturulacaktır.

Fon portföyünün yönetiminde bu izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilen varlıklara ilişkin sınırlamalara ek olarak Tebliğde belirtilen serbest fonlara ilişkin esaslar dikkate alınır.

Yabancı para cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması nedeniyle yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

ESKİ ŞEKİL

2.4. Fon toplam değeri esas alınarak Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Döviz Cinsinden Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları ile Döviz Cinsinden Katılma Hesapları	80	100
Yerli ve Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
TL Cinsinden Katılma Hesapları	0	20
Vaad Sözleşmeleri ve/veya BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri	0	20
Katılım Esaslarına Uygun Yatırım Fonu, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

YENİ ŞEKİL

2.4. Fon toplam değeri esas alınarak Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Döviz Cinsinden Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları ile Döviz Cinsinden Katılma Hesapları	80	100
Katılım Finans İlke ve Esaslarına Uygun Yerli ve Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler	0	20
TL Cinsinden Katılma Hesapları	0	20
Katılım Finans İlke ve Esaslarına Uygun Yatırım Fonu, Borsa Yatırım Fonu, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20



ESKİ ŞEKİL

2.6. Fon portföyüne "yatırım" ve/veya "riskten korunma" amacıyla ileri valörlü kira sertifikası ve altın alım işlemleri dahil edilebilir.

YENİ ŞEKİL

2.6. Fon portföyüne "riskten korunma" amacıyla ileri valörlü kira sertifikası ve operasyonel işlemlerden ötürü ileri valöre sahip ancak Katılım Finans ilke ve esaslarına uygun altın işlemleri dahil edilebilir.

ESKİ ŞEKİL

2.7. Fon Portföyüne "yatırım" ve/veya "riskten korunma" amacıyla, fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde, Kurul tarafından uygun görülen ve "Danışma Kurulu" tarafından icazet verilen, faizsiz finans ilkelerine uygun olan ve en az bir tarafın cayma hakkı bulunan tezgahüstü (OTC) piyasalarda sözleşmeler (vaad işlemi/sözleşmesi) ve altın, diğer kıymetli madenler ve dövizde dayalı türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi) dahil edilebilir.

YENİ ŞEKİL

2.7. Bu madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

2.8. Portföye borsa dışından türev araç sözleşmeleri (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi) ile fon toplam değerinin %10'unu aşmaması kaydıyla vaad işlemleri/sözleşmeleri dahil edilebilir.

YENİ ŞEKİL

2.8. Bu madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

2.9. Fon hesabına murabaha yoluyla vadeli satın alınan bir madeni (altın ve gümüş hariç), fonun finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla ikincil piyasalarda nakde dönüştürülmesi yöntemiyle tevrruk işlemi yapılabilir.

Söz konusu işlem aşağıda ifade edildiği gibi gerçekleştirilir.

(a) Katılım bankası, ilgili borsadan peşin bedelle aldığı madeni (altın ve gümüş hariç), mutabık kalınan kârın ilavesi suretiyle fona vadeli olarak satar.

(b) Fon, katılım bankasından satın aldığı madeni, aynı katılım bankasını vekil tayin ederek, ilgili borsada (genellikle Londra Metal Borsası'nda) sattırır ve nakde çevirtir.

(c) Fon, katılım bankasıyla anlaşılan vadede, anlaşılan vadeli alım bedelini belirlenen geri ödeme planına göre geri öder.

Alım satım konu madenin sertifikaları katılım bankası adına düzenlenir. Madenin peşin alınması ile paraya çevrilmesi ilgili borsada, katılım bankasının madeni fona vadeli satımı ise borsa dışında gerçekleştirilir.

Dolayısıyla, fonun talebi ile katılım bankasının madeni satın alması ve sertifikalarının katılım bankası adına düzenlenmesini müteakip tarafların vadeli alım satım ilişkin iradelerinin birleştiği ve



vadeli alım satım işleminin tamamlandığı, bu işlemler hükümleri tahtında mülkiyetin fona teslimsiz geçtiği kabul olunur.

YENİ ŞEKİL

2.9. Bu madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

2.12. Fon, Türkiye ve/veya yurtdışında ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapabilir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının;
i. Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,
ii. Borsada işlem görmesi,
iii. İhraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve derecelendirme notunu içeren belgelerin Yönetici nezdinde bulundurulması,
iv. Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması gerekir.

Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, borsada işlem görme hariç yukarıda yer alan şartların tamamı aranır. Buna ilaveten, Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

i. İhraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması,
ii. Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
iii. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditasyona sahip olması

zorunludur.

"Danışma Kurulu" tarafından icazet verilen yapılandırılmış yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir.

YENİ ŞEKİL

2.12. Bu madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

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

a- Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne katılma hesabı gibi kara katılım olanağı sağlayan bankacılık ürünlerinin ve kira sertifikalarının dahil edilmesi halinde, söz konusu ürünlerin kar payı oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.



b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

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

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

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

4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), ileri valörlü kira sertifikası ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

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

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

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

8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek 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) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirilmesinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

11) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim 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



QINVEST
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.

gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

12) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal araç spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak vadeli finansal araçların fon portföyüne alındığı tarih ile vade sonuna kadar olan zaman diliminde teorik fiyatlamaya bağlı olarak vadeli fiyat ile spot fiyat farklılık gösterebilmektedir. Bu durum baz değerın sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade eder.

13) Yapılandırılmış Yatırım Araçlarından Kaynaklanan Riskler: Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlığının piyasa fiyatındaki değişime bağlı olarak, yapılandırılmış yatırım aracının değerinde meydana gelebilecek zarar riskini ifade etmekte olup, bu araçlar karşı taraf riski, likidite riski, piyasa riski ve kur riskinin tamamını içerebilmektedir. Yapılandırılmış borçlanma araçlarına yapılan yatırımların değeri varlığın ters fiyat hareketleri sonucunda başlangıçtaki yatırım değerinin altına düşebileceği gibi vade içinde ve/veya vade sonunda tamamının da kaybedilmesi mümkündür. Yapıları gereği dayanak varlıklara göre daha karmaşık bir yapı içerebilir, yarattıkları kaldıraç sebebiyle dayanak varlıkların üzerinde getiri oynaklığı yaratabilir.

14) Kıymetli Maden Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

15) Etik Risk: Dolandırıcılık, suiistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Fon'un itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

16) Faizsiz Finans İlkelerine Uyum Riski: Fon'un tabi olduğu uluslararası katılım finans ilkelerine uygun olarak Fon portföyüne dahil edilen bir finansal varlığın, daha sonra söz konusu faizsiz finans ilkelerine uygunluğunu yitirmesi durumunda Fon portföyünden belirli bir süre içerisinde çıkartılması riskini ifade etmektedir.

17) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımdan daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasalardaki gelişmeler takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve gerekli görüldüğünde güncellenir.

YENİ ŞEKİL

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile fon portföyünde yer alan varlıkların değerinde, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne katılma hesabı gibi kara katılım olanağı sağlayan bankacılık ürünlerinin ve kira sertifikalarının dahil edilmesi halinde, söz konusu ürünlerin kar payı oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.



QINVEST
PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

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

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

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

4) Kaldıraç Yaratın İşlem Riski: Fon portföyüne riskten korunmak amacıyla ileri valörlü kira sertifikası ile operasyonel nedenlerden ötürü ileri valöre sahip ancak Katılım Finans ilke ve esaslarına uygun altın altın işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

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

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

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

8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek 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) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

11) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal araç spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak vadeli finansal araçların fon portföyüne alındığı tarih ile vade sonuna kadar olan zaman diliminde teorik fiyatlamaya bağlı olarak



vadeli fiyat ile spot fiyat farklılık gösterebilmektedir. Bu durum baz değerın sözleşme vadesi boyunca göstereceği değışim riskini ifade eder.

12) Kıymetli Maden Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değışiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

13) Etik Risk: Dolandırıcılık, suiistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Fon'un itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

14) Faizsiz Finans İlkelerine Uyum Riski: Fon'un tabi olduğu uluslararası katılım finans ilkelerine uygun olarak Fon portföyüne dahil edilen bir finansal varlığın, daha sonra söz konusu faizsiz finans ilkelerine uygunluğunu yitirmesi durumunda Fon portföyünden belirli bir süre içerisinde çıkartılması riskini ifade etmektedir.

15) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımdan daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasalardaki gelişmeler takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve gerekli görüldüğünde güncellenir.

ESKİ ŞEKİL

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; faizsiz finans ve ilke prensiplerine uygun olmak kaydı ile türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) ile ileri valörlü kira sertifikası ve altın alım işlemleri dahil edilecektir.

YENİ ŞEKİL

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; katılım finans ilke ve esaslarına uygun olmak kaydı ile ileri valörlü kira sertifikası ve altın işlemleri dahil edilebilir.

ESKİ ŞEKİL

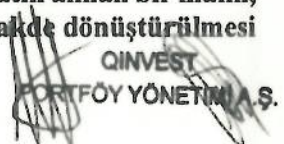
3.6. Fon portföyüne alınan yapılandırılmış yatırım araçlarının saklı türev araç niteliği taşıyıp taşımadığı Kurucu tarafından değerlendirilerek söz konusu değerlendirmeyi tevsik edici belgeler Kurucu nezdinde muhafaza edilir. Yapılandırılmış yatırım aracının saklı türev araç niteliğinde olması halinde, risk ölçümüne ilişkin olarak Rehber'de yer alan esaslar uygulanır.

YENİ ŞEKİL

3.6. Bu madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

4.3. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, fon hesabına olması şartıyla murabaha yoluyla vadeli satın alınan bir malın, fonun finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla ikincil piyasalarda nakde dönüştürülmesi



yöntemiyle teverruk işlemi yapmak, türev araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

YENİ ŞEKİL

4.3. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, fon adına taraf olunan katılım finans ilke ve esaslarına uygun nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

ESKİ ŞEKİL

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

Yurt Dışında İhraç Edilen Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları ve Yabancı Kira Sertifikaları (SUKUK): Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 15.30-16.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat) fon fiyatı hesaplanacak gün itibarıyla birikmiş olan kira getirisinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama tam işgünü olmayan günlerde TSİ 12.00-12.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi güne kira iç verim oranı ile ileriye iletilmesiyle elde edilir.

Yabancı Ortaklık Payları Yurtdışı borsalardan alınan kıymetlerde değerlendirme fiyatı olarak Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 15.30-16.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması kullanılır. Bu hesaplama tam işgünü olmayan günlerde TSİ 12.00-12.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması kullanılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise bir önceki günün değerlendirme fiyatı kullanılır.

Yapılandırılmış Yatırım Aracı Değerleme Esasları: Fonun stratejisine uymak kaydıyla alınan yapılandırılmış yatırım araçlarının seçiminde genel olarak borsada işlem görme şartı aranır. Ancak Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçları için fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi halinde bu şart aranmayabilir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının değerlemesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. Borsada fiyat ilan edilmemesi halinde bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılır.

Borsada hiç işlem görmemesine bağlı olarak fiyat ilan edilmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz/halka arz fiyatı kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlemede güncel fiyat kullanılır.

Yabancı Yatırım Fonları Değerleme Esasları: Yatırım fonu bir borsaya kote edilmiş ise borsada işlem gördüğü en son fiyat kullanılır. Borsaya kote edilmemiş ise kurucu/yönetici tarafından açıklanan en son fiyat kullanılır.

Borsa dışı türev araç sözleşmelerine ilişkin değerlendirme:

Portföye alınması aşamasında türev araç sözleşmesinin değerlendirilmesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat; Karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. "Black&Scholes modeli veya Monte-Carlo simülasyonu" yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile söz konusu varlıklara ilişkin alınan kotasyon bilgisi karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Kontrol sonucu ulaşılan fiyat ile teorik fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir. Risk Yönetim Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile kotasyonun uyumlu olması halinde değerlemede kotasyon fiyatı uygulanır. Farkın %20 seviyesini aşması halinde Yönetim Kurulunun yazılı ve gerekçeli kararı ile hangi değerlendirme fiyatının kullanılacağına karar verilir.

Anılan varlıklar portföye dahil edildikten sonra vade sonuna kadar karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı her durumda yukarıdaki prosedür tekrarlanır. Fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda Fon Hizmet Birimi tarafından hesaplanan değerlendirme fiyatı Kurucu nezdindeki portföy yönetiminden bağımsız Risk Yönetim Birimi tarafından kontrol edilir. Fiyatın uyumlu olması halinde Risk Yönetim Birimi tarafından Fon Hizmet Birimi'ne fiyatın uygunluğu bildirilir ve değerlendirme bu fiyat kullanılır. Fiyatın uyumlu olmaması halinde Risk Yönetim Birimi tarafından hesaplanan fiyat kullanılır.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat; forward işlemler dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlıklar ve faktörlerin spot değeri, Finansal Raporlama Tebliği'nin 9'uncu maddesinde yer alan esaslara göre belirlenir. Değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para biriminin piyasa getiri oranları kullanılarak iç verim oranı ile teorik fiyat hesaplanacaktır. Dayanak varlığın hisse senedi olması durumunda taşıma maliyeti uyarınca ilgili hisse senedinin yıllıklandırılmış temettü verimi de hesaplamada dikkate alınacaktır.

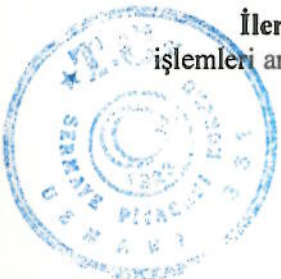
Yabancı futures sözleşmelerinde değerlendirme; Yabancı futures sözleşmelerinin değerlemesinde değerlendirme tarihindeki TSI ile 16:00-16:45 arasında sözleşmenin Bloomberg' de yayınlanan o gün için açıklanan en son uzlaşma fiyatının, TSI 16:45'e kadar uzlaşma fiyatının bulunmaması durumunda o gün gerçekleşen son işlem fiyatının, işlem gerçekleşmemesi durumunda ise Bloomberg veri dağıtım ekranlarında TSI 16:45'te açıklanan son alış fiyatının, ilgili borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılır. Yarım iş günlerinde (TSI) ile 12:00-12:30 saat aralığında açıklanan fiyatlar kullanılır.

İleri Valörlü Altın İşlemleri: BİST'in Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons [(T+1) ilâ (T+9)] işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır. Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİST'te değerlendirme günü itibariyle oluşan fiyatlarının; Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca hesaplanması ile elde edilir. Değerleme aşağıdaki şekilde yapılır:

1) İleri valörlü alınan altın işlemleri valör tarihine kadar diğer Altın Menkul Kıymetlerinin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan Altın'lar ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü Altın 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.

2) 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 gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

İleri Valörlü Kira Sertifikaları İşlemleri: Valör tarihine kadar diğer kira sertifikaları işlemleri arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan kira sertifikaları ise valör tarihine kadar portföy



değeri tablosunda kalmaya ve değeri tablosunda kalmaya ve değeri tablosunda kalmaya devam eder. İleri valörlü kira sertifikaları 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. 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 gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır. İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vade sonu Değeri} / (1 + \text{Bileşik Kira Getirisi} / 100)^{(\text{vkg} / 365)}$$

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan kira sertifikalarının nominal değeri

Bileşik kira getirisi: Varsa değerlendirme gününde BIST’de valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama kira getiri oranı, yoksa değerlendirme gününde BIST’te aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama kira getiri oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama kira getiri oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik kira getiri oranıdır.

Vaad Sözleşmeleri: Söz konusu işlemler piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde iç verim oranı yöntemi ile değerlendirilir. Bu kapsamda; sözleşmeler işlem günü, Tebliğ’de yer alan değerlendirme esaslarına uygun olarak portföye dahil edilir. Söz konusu varlıkların vadelerinin bir günden daha uzun olması durumunda; fon portföyüne dahil edildikten sonra; fonun fiyat açıklama dönemlerinde, vaad işlemlerinin, işlemin yapıldığı karşı kurumun işlem gören benzer yapıda ve vadeye sahip işlemler için günlük olarak açıkladığı katılım oranlarının değerlendirilmede esas alınması, güncel piyasa katılım oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlendirmede kullanılan fiyat iç verim oranı ile değerlendirilir.

YENİ ŞEKİL

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

Yurt Dışında İhraç Edilen Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları ve Yabancı Kira Sertifikaları (SUKUK): Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 15.30-16.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat) fon fiyatı hesaplanacak gün itibarıyla birikmiş olan kira getirisinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama tam işgünü olmayan günlerde TSİ 12.00-12.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlendirmede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi güne kira iç verim oranı ile iletilemesiyle elde edilir.

Yabancı Ortaklık Payları Yurtdışı borsalardan alınan kıymetlerde değerlendirme fiyatı olarak Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 15.30-16.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması kullanılır. Bu hesaplama tam işgünü olmayan günlerde TSİ 12.00-12.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması kullanılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise bir önceki günün değerlendirme fiyatı kullanılır.

Yabancı Yatırım Fonları Değerleme Esasları: Yatırım fonu bir borsaya kote edilmiş ise borsada işlem gördüğü en son fiyat kullanılır. Borsaya kote edilmemiş ise kurucu/yönetici tarafından açıklanan en son fiyat kullanılır.



QINVEST
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.

İleri Valörlü Altın İşlemleri: BİST'in Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons [(T+1) ilâ (T+9)] işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır. Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİST'te değerlendirme günü itibariyle oluşan fiyatlarının; Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca hesaplanması ile elde edilir. Değerleme aşağıdaki şekilde yapılır:

1) İleri valörlü alınan altın işlemleri valör tarihine kadar diğer Altın Menkul Kıymetlerinin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan Altın'lar ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü Altın 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.

2) 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 gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

İleri Valörlü Kira Sertifikaları İşlemleri: Valör tarihine kadar diğer kira sertifikaları işlemleri arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan kira sertifikaları ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü kira sertifikaları 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. 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 gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır. İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vade sonu Değeri} / (1 + \text{Bileşik Kira Getirisi} / 100)^{(\text{vkg} / 365)}$$

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan kira sertifikalarının nominal değeri

Bileşik kira getirisi: Varsa değerlendirme gününde BİST'de valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama kira getiri oranı, yoksa değerlendirme gününde BİST'te aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama kira getiri oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama kira getiri oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik kira getiri oranıdır.

ESKİ ŞEKİL

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

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Ayrıca iç kontrol birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır.

Teorik fiyat hesaplamaları aşağıdaki gibi yapılacaktır.

Opsiyon sözleşmeleri: "Black&Scholes modeli veya Monte-Carlo simülasyonu" yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirme kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Kontrol sonucu ulaşılan fiyat ile Bloomberg veya farklı bir opsiyon değerlendirme aracı kullanılarak hesaplanan fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir. Farkın %20 seviyesini aşması halinde Yönetim Kurulunun yazılı ve gerekçeli kararı ile hangi değerlendirme fiyatının kullanılacağına karar verilir.



Teorik fiyatın hesaplanmasında kullanılan dayanak varlıklar ve faktörlerin spot değeri, Finansal Raporlama Tebliği'nin 9'uncu maddesinde yer alan esaslara göre belirlenir.

Forward sözleşmeleri: Dayanak varlığın spot değeri esas alınarak iç verim oranı yöntemi ile (Taşıma Maliyeti) ilerletilmek suretiyle teorik fiyat hesaplanacaktır. Teorik fiyatın hesaplanmasında kullanılan dayanak varlıklar ve faktörlerin spot değeri, Finansal Raporlama Tebliği'nin 9'uncu maddesinde yer alan esaslara göre belirlenir.

Vaad işlemleri / sözleşmeleri: Borsa dışından yapılan vade işlemleri/sözleşmelerinin borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip işlemlerin/sözleşmelerin getirisine uygun olması esastır. Dayanak varlığın piyasa fiyatı esas alınarak iç verim oranı yöntemi ile teorik fiyat hesaplanır. Değerleme yapılacak fiyat ile teorik fiyat karşılaştırılarak kontrol edilir.

YENİ ŞEKİL

5.6. Bu madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ 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 finansman maliyeti,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Eşik değer 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 kapsamında 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) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 4) Portföy yönetim ücreti,
- 5) Fonun mükellefi olduğu vergi,



- 6) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 7) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 8) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 9) Eşik değer giderleri,
- 10) KAP giderleri,
- 11) E-vergi beyannamelerinin 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) Mevzuat kapsamında tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 14) Tüzel kişi kimlik kodu giderleri,
- 15) Katılım finans ilke ve esaslarına uyuma ilişkin alınan danışmanlık hizmetleri ile icazet belgesi alınması kapsamında ödenen her türlü ücretler,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

ESKİ ŞEKİL

10.3. Tasfiye işlemlerine ilişkin olarak, Kurucu'nun Kurul'un uygun görüşünü aldıktan sonra 6 ay sonrası için fesih ihbar etmesi durumunda söz konusu süre sonunda hala Fon'a iade edilmemiş katılma paylarının bulunması halinde, katılma payı sahiplerinin satış talimatı beklenmeden pay satışları yapılarak elde edilen tutarlar Kurucu ve katılma payı alım satımı yapan kuruluş nezdinde açılacak hesaplarda yatırımcılar adına vaad sözleşmesi veya Kurul tarafından uygun görülen diğer sermaye piyasası araçlarında nemalandırılır. Fesih ihbarından sonra yeni katılma payı ihraç edilemez. Tasfiye anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.

YENİ ŞEKİL

10.3. Tasfiye işlemlerine ilişkin olarak, Kurucu'nun Kurul'un uygun görüşünü aldıktan sonra 6 ay sonrası için fesih ihbar etmesi durumunda söz konusu süre sonunda hala Fon'a iade edilmemiş katılma paylarının bulunması halinde, katılma payı sahiplerinin satış talimatı beklenmeden pay satışları yapılarak elde edilen tutarlar Kurucu ve katılma payı alım satımı yapan kuruluş nezdinde açılacak hesaplarda yatırımcılar adına Kurul tarafından uygun görülen faizsiz sermaye piyasası araçlarında nemalandırılır. Fesih ihbarından sonra yeni katılma payı ihraç edilemez. Tasfiye anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.



QINVEST
PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.