

AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.’NİN KURUCUSU OLDUĞU AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİRİNCİ GAYRİMENKUL YATIRIM FONU KATILMA PAYLARINA İLİŞKİN İHRAÇ BELGESİDİR

İşbu ihraç belgesi Sermaye Piyasası Kurulu’nun 04.03.2021 tarih ve 12/357 sayılı kararı ile onaylanmıştır.

Ancak, bu belgenin onaylanması, bu belgede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ilgili fon katılma paylarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Fon katılma payları; içtüzük, ihraç belgesi ve varsa yatırımcı bilgi formundaki esaslar çerçevesinde satış başlangıç tarihi olarak belirlenen 22.03.2021 tarihinden itibaren, işbu ihraç belgesinde ilan edilen dağıtım kanalları aracılığıyla nitelikli yatırımcılara sunulacaktır.

Fon kurucusuna ve işbu ihraç belgesine konu fon katılma paylarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Fon kurucusu ile yöneticisinin ticaret unvanı ve adresi	:	Aktif Portföy Yönetimi A.Ş. Kore Şehitleri Cad. No:8/1 Şişli/İstanbul
İhraca İlişkin Yetkili Organ Kararı/Karar Tarihi	:	16/02/2021 tarih ve 2021/14 sayılı Yönetim Kurulu Kararı
Katılma Paylarının Pazarlama ve Dağıtımını Gerçekleştirecek Kurucu ve Varsa Portföy Yönetim Şirketleri İle Katılma Paylarının Alım Satımına Aracılık Yapacak Yatırım Kuruluşlarının Ticaret Unvanı	:	Aktif Yatırım Bankası A.Ş.
Satış Yöntemi	:	Yurtiçinde veya yurt dışında yerleşik nitelikli yatırımcıya satış
Katılma Payına İlişkin Asgari İşlem Limitleri	:	Asgari alım talimatı limiti; Bireysel ve Kurumsal yatırımcılar için 10.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Alım talimatları 10.000 pay katları olarak verilebilir. Satım talimatına ilişkin asgari limit bulunmamaktadır.
Fon Unvanı	:	Aktif Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Fon Türü	:	Gayrimenkul Yatırım Fonu
Fon Süresi	:	Süresiz
Portföy Saklayıcısının Unvanı ve Adresi	:	Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Kore Şehitleri Cad. No:8/1 Şişli/İSTANBUL
Portföy Yöneticilerine İlişkin Bilgi	:	Fon’un gayrimenkul yatırımları kurucu/yönetici nezdinde oluşturulan Yatırım Komitesi tarafından yönetilecektir.

		Fon portföyünün gayrimenkul yatırımları dışındaki varlıklardan oluşan bölümü ise aşağıda belirtilen kişiler tarafından yönetilir. Bahadır TONGUÇ - Genel Müdür - Portföy Yöneticisi - SPL Düzey 3 - 29/08/2006 - 202006 - SPL Türev Araçlar - 24/08/2009 - 301296 Sinan SOYALP - Portföy Yöneticisi - SPL Düzey 3 - 02/09/2012 - 206115 - SPL Türev Araçlar - 21/01/2013 - 302617 Mehmet Alp ERTEKİN - Portföy Yöneticisi - SPL Düzey 3 - 13/08/2014 - 207255 SPL Türev Araçlar - 10/04/2018 - 309530 Burcu ATAR SÖNMEZ - Portföy Yöneticisi - SPL Düzey 3 - 16/11/2009 - 204234 SPL Türev Araçlar - 29/04/2011 - 301980
Fon Kurucusunun Yönetim Kurulu Üyelerine İlişkin Bilgi	:	- Yönetim Kurulu Başkanı Suat BAKKAL - Yönetim Kurulu Başkan Vekili E-Kent Geçiş Sistemleri ve Biletleme Teknolojileri A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Vedat SARIYAR) - Yönetim Kurulu Üyesi N Kolay Ödeme ve Elektronik Para Kuruluşu A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Fatih BAYSAL) - Yönetim Kurulu Üyesi E-Post Elektronik Perakende Otomasyon Satış Tic. A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Ercan TAŞKESEN) - Yönetim Kurulu Üyesi UPT Ödeme Hizmetleri ve Elektronik Para A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Bahadır TONGUÇ)
Yatırım Komitesine İlişkin Bilgi		Bahadır TONGUÇ – Genel Müdür ODTÜ Petrol ve Doğalgaz Mühendisliği’nden mezun olduktan sonra, iş hayatına 1998’de T.C. Ziraat Bankası’nda başladı. T.C. Ziraat Bankası’nın Sermaye Piyasaları Başkanlığı

	ve Hazine Yönetimi bölümlerinde 10 sene çeşitli görevlerde bulunmuştur. Garanti Portföy Yönetimi'nde sırasıyla Emeklilik Fonları, Kurumsal Portföy Yönetimi ve Yatırım Fonları birimlerinde kıdemli fon yöneticisi ve müdür olarak görev yaparken, 2019 yılında Garanti Portföy Yönetimi'nin tüm yatırım yönetiminden sorumlu yönetici direktör olarak atanmıştır. 2020 Mart ayı itibariyle Aktif Portföy Yönetimi Genel Müdürü olarak görev yapmakta olup, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey-3 ile Türev Araçlar lisansları sahibidir. Suat BAKKAL – Yönetim Kurulu Üyesi Boğaziçi Üniversitesi, Ekonomi bölümü mezunu olup yüksek lisansını yine aynı okulda Ekonomi ve Finans üzerine tamamlamıştır. 2010-2016 yılları arasında Eroğlu Yapı A.Ş. Bursa Bauhaus, Bursa Harmony Tower, Platform Merter ve Kağıthane Ofishane projelerinin fizibilite analizlerinin yapılmasını ve devam eden proje ilerlemelerinin takibi çalışmasını ve 2011-2013 yılları arasında Kartalkule Projesi için Aktif Bank adına Proje Finansmanı Yönetimini gerçekleştirmiştir. 2012 yılında başlayan İstanbul Finans Merkezi Projesi için Projenin Finansmanı sorumluluğu ve projeyi gerçekleştiren Akdeniz İnşaat - İFM İnşaat İcra Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmüştür. Inovaban Innovation Consulting JSC'nin yönetim kurulu üyeliği ve aynı zamanda çeşitli enerji üretim ve yatırım SPV şirketlerinin başkanlığını yapmıştır. 2015 yılından itibaren Aktif Bank'ta Kurumsal Pazarlama Bölüm Başkanlığı görevini yürütmüştür. Nisan 2018 itibariyle, BKT Kosovë J.S.C'nin yönetim kurulu üyeliği ve CEO görevlerine atanmıştır. Türev Araçları, Kurumsal Yönetim, Kredi Derecelendirme, Gayrimenkul Değerleme ve CFA3 alanlarında sermaye piyasası lisanslarına sahiptir. Deniz ERKOÇ– Gayrimenkul Değerleme Uzmanı
--	---

	Aktif Bank'ta Gayrimenkul Uygulama ve Geliştirme Direktörü ve 19 Güneş Enerji Santrali şirketinde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmaktadır. İTÜ İnşaat Mühendisliği Bölümünden mezun olduktan sonra kariyer hayatı süresince kamu ve özel birçok uluslararası inşaat projesinde yer almıştır. 1997-2012 yılları arasında Baytur İnşaat Şirketinde Planlama Koordinatörlüğü ve Maliyet Kontrol Müdürlüğü görevlerini üstlenmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu Gayrimenkul Değerleme Lisansı bulunmaktadır. Orhan GÜNDÜZ Lisans eğitimini Bilkent Üniversitesi, yüksek lisansını Northwestern Üniversitesi'nde işletme üzerine tamamlamıştır. Ek olarak, ABD'deki Urban Land Institute Emlak Okulu'nda gayrimenkul geliştirme ve finans derslerini tamamladı. 2020 yılı itibariyle Çalık Holding bünyesinde gayrimenkul yatırımlarından sorumlu ve GAP İnşaat Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. 2001 yılında J.P. Morgan Chase'de Küresel Kredi Risk Yönetimi Başkan Yardımcısı olarak bankacılık kariyerine başlamıştır. 2006-2008 yılları arasında Lehman Brothers'ın Türkiye portföy yönetim şirketinde portföy yöneticisi olarak; fabrikalar, konutlar, araziler, oteller ve ofislerden oluşan ve değeri 2 milyar doların üzerinde çeşitli gayrimenkul portföylerini yönetti. 2008 ve 2012 yılları arasında AKFEN Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nda CFO ve ardından Genel Müdür olarak görev yapmış, fizibilite çalışmaları, arazi edinimi, geliştirme ve inşaa süreçlerinden uluslararası anlaşmalara kadar birçok süreci yönetmiştir. 2013 itibariyle, ilk yılında CFO olarak da görev yapmış olup, 2015 yılına kadar Galataport Projesinin kurucu Genel Müdürü olarak görev yapmıştır. 2016 yılından 2020 yılına kadar ise Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım Şirketi'nde, Eczacıbaşı Grup'un 1 milyar ABD doları
--	---

	değerinde gayrimenkul portföyünü yönetmiş, proje geliştirme, yönetimi ve satışı gibi süreçlerde yer almıştır. Burak ONUR Lisans eğitimini İstanbul Üniversitesi İktisat Bölümü'nde tamamlayan Burak Onur, Yeditepe Üniversitesi MBA derecesine sahiptir. Kariyer hayatına 1996 yılında BDO Bağımsız Denetim Şirketi'nde başlamıştır. 1999 yılında Digitürk'e geçerek çeşitli kademelerde edindiği tecrübelerden sonra, 2013-2018 yılları arasında Digitürk CFO görevini üstlenmiştir. 2018-2019 yılları arasında ise Sur Yapı Şirketinde Grup CFO görevini yürütmüştür. 2019 yılında Çalık Holding bünyesine Mali İşler Direktörü olarak katılan Burak Onur, Şubat 2021 tarihi itibarıyla Çalık Holding Mali İşler Grup Başkanı (CFO) olarak görev yapmaktadır. Mahmut Can ÇALIK 1991 yılında doğan ve üniversite eğitimini Amerika'da tamamlayan Mahmut Can Çalık, 2013-2022 yılları arasında ALBtelecom, 2019 yılından itibaren ise Çalık Denim ve Çalık Digital şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir. Aynı zamanda Çalık Petrol, Çalık Pamuk, Çalık Tarım ve Enrich Technology şirketlerinin Yönetim Kurulu Başkanı olan Çalık, TÜSİAD üyesidir.
Fonun Yatırım Stratejisine ve Amacına İlişkin Esaslar	: Fon'un yatırım stratejisi; değer artışı kazancı, alım satım karı veya kira geliri elde etmek amacıyla; ticari gayrimenkul, arsa, arazi, konut, ofis, alışveriş merkezi, otel, lojistik merkezi, depo, park, otopark, yurt, hastane ve Kurul tarafından uygun görülen her türlü gayrimenkule yatırım yapmaktır. Bu amaçla söz konusu gayrimenkuller satın alınabilir, satılabilir, kiralanabilir, kiraya verilebilir veya satın alma ve satış vaadi sözleşmesi imzalanabilir. Ayrıca Tebliğ'in 18. maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen gayrimenkul projeleri kapsamındaki bağımsız bölümleri ve gayrimenkule dayalı

	hakları satın almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, satın alma ve satış vaadi sözleşmelerine taraf olmaktır.Tabi oldukları mevzuat hükümlerine göre hazırlanan finansal tablolarında yer alan aktif toplamının devamlı olarak en az %75'i yurtiçi gayrimenkul yatırımlarından oluşan anonim ortaklıkların paylarına, gayrimenkul sertifikalarına, Kurul'un uygun gördüğü kira sertifikalarına ve diğer gayrimenkul yatırım fonlarının katılma paylarına da yatırım yapılabilir. Temel yatırım kriterlerine aşağıda yer verilmektedir: a) Gayrimenkullerin piyasa değerinin gelecekteki artış potansiyeli, b) Gayrimenkullerin likiditesi ve kira getiri potansiyeli, c) Bulunduğu bölgenin gelişime açık olması, demografik ve coğrafi özelliklerin uygun olması, ç) Ticari ve finansal faaliyetlerin yoğun görüldüğü bölgelere yakınlığı, d) Ticari gayrimenkullerin ait olduğu pazara ait sektörel potansiyelin olması.
Fonun Yatırım Sınırlamaları ve Risklerine İlişkin Esaslar	A) Aşağıdaki esaslara ve yatırım sınırlamalarına uyulur: Fon toplam değerinin en az %80'inin gayrimenkul yatırımlarından oluşması zorunludur. Bu oranın hesaplanmasında Tebliğ'in 4. maddesinin üçüncü fıkrasının (a) bendinde belirtilen varlık, hak ve işlemler dikkate alınır. Şu kadar ki tabi oldukları mevzuat hükümlerine göre hazırlanan finansal tablolarında yer alan aktif toplamının devamlı olarak en az %75'i yurtiçi gayrimenkul yatırımlarından oluşan anonim ortaklıkların paylarına, Fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yatırım yapılabilir. Üzerinde ipotek bulunan veya gayrimenkulün değerini etkileyecek nitelikte herhangi bir takyidat şerhi olan bina, arsa, arazi ve buna benzer nitelikteki gayrimenkullerin ve gayrimenkule dayalı

	hakların değeri fon toplam değerinin %30'unu aşamaz. Tebliğ'in 23'üncü maddesi hükmü saklıdır. Mülkiyeti başka kişilere ait olan gayrimenkuller üzerinde tapuya tescil edilmesi şartıyla 22/11/2001 tarihli ve 4721 sayılı Türk Medeni Kanunu hükümlerine göre Fon lehine üst hakkı ve devre mülk irtifakı tesis edebilir ve bu hakları fon adına üçüncü kişilere devredebilir. Fon portföyünde yer alan gayrimenkuller üzerinde Fon adına başka kişiler lehine tapuya tescil edilmesi şartıyla üst hakkı ve devre mülk irtifakı tesis edebilir ve bu hakların üçüncü kişilere devrine izin verilebilir. Kurucu/yönetici Fon adına; a) Gayrimenkul projelerine yatırım yapamaz, gayrimenkullerin inşaat işlerini kendileri üstlenemez, bu amaçla personel ve ekipman edinemez. Gayrimenkul projelerine yatırım bakımından fon içtüzüğünün 8.2.9. maddesi hükümleri saklıdır. b) Kendi personeli vasıtasıyla başka kişi ve kuruluşlara proje geliştirme, proje kontrol, mali fizibilite, yasal izinlerin takibi ve buna benzer hizmetler veremez. c) Otel, hastane, alışveriş merkezi, iş merkezi, ticari parklar, ticari depolar, konut siteleri, süpermarketler ve bunlara benzer nitelikteki gayrimenkulleri ticari maksatla işletemez ve bu amaçla personel istihdam edemez. ç) Devredilebilmesi konusunda bir sınırlamaya tabi olan varlıkları ve hakları fon portföyüne dahil edemez. d) Fon portföyünden sürekli olarak kısa vadeli gayrimenkul alım satımı yapamaz. e) Yurtdışında gayrimenkul alım, satım ve kiralama faaliyetinde bulunamaz. Fon portföyüne, Toplu Konut İdaresi Başkanlığı, İller Bankası A.Ş., belediyeler ile bunların bağlı ortaklıkları, iştirakleri ve/veya yönetim kuruluna aday gösterme
--	--

	imtiyazının bulunduğu şirketler tarafından gerçekleştirilen inşaat ruhsatı alınmış projeler kapsamındaki bağımsız bölümler, inşaatın tamamlanma oranına bakılmaksızın, fon portföyüne dahil edilebilir. Fon içtüzüğünün 8.2.5. maddesinde ve işbu ihraç belgesinde yer alan %80'lik sınırlamaya ilişkin hesaplamada, Fon portföyüne bu kapsamda dahil edilen yatırımlar da dikkate alınır. Aşağıdaki varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir. a) Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan anonim ortaklıklara ait paylar, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, b) 7/8/1989 tarihli ve 89/14391 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen, yabancı özel sektör ve kamu borçlanma araçları ve anonim ortaklık payları, c) Vadeli mevduat ve katılma hesabı, ç) Yatırım fonu katılma payları, d) Repo ve ters repo işlemleri ile vaad sözleşmeleri, e) Kira sertifikaları, f) Varantlar ve sertifikalar, g) Takasbank para piyasası işlemleri ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri, ğ) Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri, h) Kurulca uygun görülen özel tasarlanmış yabancı yatırım araçları, d) Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçları. Fon, altına, diğer kıymetli madenlere ve diğer emtialara ve bunlara dayalı vadeli işlem sözleşmelerine yatırım yapamaz. Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz.
--	---

	Türev araçlara sadece portföylerini döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu madde kapsamında yapılacak değerlendirmelerde yatırımcılara en son bildirilen fon toplam değeri esas alınır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerin nakit teminatları da Fon portföyüne dahil edilir. Fon portföyüne, global hisse senedi piyasalarında işlem gören yabancı ortaklık payları ve işlem gördüğü borsalara kote edilmiş, derecelendirmeye tabi tutulmuş borçlanma araçları ile diğer sermaye piyasası araçları alınabilir. Yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Yatırım Fonu Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likiditasyona sahip olması şartlarıyla, yurtdışında borsa dışından Fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür. Fon ancak TCMB tarafından alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz. Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını ihraç eden kuruluşlar hakkında ve
--	--

	değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri Yönetici sağlar. Yönetici Fon'a alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak zorundadır. Bu tür kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföye alınamaz. Fon'un yabancı ülkelerde yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemleri o ülke düzenlemelerine göre faaliyet gösteren aracı kuruluşlar vasıtasıyla yürütülür. Yabancı borsalara Fon adına verilen müşteri emirleri ve bunların gerçekleştiğine ilişkin aracı kuruluşlardan alınmış teyitler, ödeme ve tahsilat makbuzları Fon adına muhafaza edilir. Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir. B) Fon'un Olası Riskleri Hakkında Bilgiler Fon'un yatırım stratejisi ve risk profili dikkate alınarak belirlenen, fonun karşılaşılabileceği temel risklere ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir: Piyasa Riski: Gayrimenkul piyasası, para ve sermaye piyasaları getiri hadlerinde yaşanan dalgalanmalar, kur, hisse senedi ve benzeri piyasalarda meydana gelebilecek gelişmeler sonucunda Fon portföyünde yer alan varlıkların piyasa değerinin düşmesi ve/veya Fon'un yükümlülüklerinin piyasa değerinin artması sonucunda fonda zarar oluşması olasılığıdır. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Gayrimenkul Değerine İlişkin Riskler: Fon portföyünde yer alan gayrimenkullerin değerlerinde veya kira getirilerinde ortaya çıkabilecek düşüş riskidir.
--	--

	b- Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne kardan pay almaya dayalı kira sertifikası, katılma hesabı vb. menkul kıymetlerin ve işlemlerin dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek getiri oranları değişimi nedeniyle oluşan riski ifade eder. c- Kur Riski: Fon portföyünde yer alan gayrimenkullerin, gayrimenkule dayalı diğer sermaye piyasası araçlarının değerlerinin, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle değişmesi riskini ifade etmektedir. ç- 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. d- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. Finansman Riski: Finansman riski Fon'un satın alacağı herhangi bir gayrimenkul bedelini ödeme kabiliyetini ve yatırım yapılan gayrimenkulün sonradan ihtiyaç duyacağı nakit ihtiyacının Fon tarafından karşılanabilme kabiliyetini ölçmektedir. Likidite Riski: Nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin zamanında nakde dönüştürülememesi nedeniyle Fon tarafından zarara uğrama ihtimalidir. Fon varlıklarının likit olmaması nedeniyle, makul bir sürede piyasa değerinden nakde çevrilme zorluğu, özellikle gayrimenkul yatırımlarının nakde dönüştürülmesinin
--	--

	zaman alması ve değere ilişkin belirsizlikler risk değerini artırmaktadır. Karşı Taraf Riski: Fon'un işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirmemesinden dolayı zarara uğrama ihtimalidir. Operasyonel Riskler: Yetersiz veya işlemeyen iç süreçler, insan kaynağı, sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir. Yoğunlaşma Riski: Yoğunlaşma riski, belli bir bölgeye ve sektöre yoğun yatırım yapılması sonucu Fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 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. Değerleme Riski: Yatırım yapılan varlıkların yatırım süresi boyunca değerlerinin makul ve doğru bir şekilde tespit edilememesiyle ilgili riskleri kapsar. İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar olasılığını ifade eder. Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Kaldıraç yaratan işlemler (ileri valörlü kira sertifikası alım satım) nedeniyle maruz kalınan riskin takibini ifade eder. Yasal Risk: Fon'un katılma paylarının satılmaya başlandığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin
--	---

		düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden, vergi ve gayrimenkul mevzuatında ortaya çıkabilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.
Dışarıdan Alınan Hizmetlere (Değerleme, Hukuki Danışmanlık vb) İlişkin Bilgi	:	Fon'un mali tablolarının bağımsız denetiminde bağımsız denetim kuruluşlarından ve Fon varlıklarının saklanması konusunda saklayıcı kuruluştan hizmet alınır. Fon portföyündeki varlıkların değerlendirilmesine ilişkin olarak gayrimenkul değerlendirme kuruluşlarından ve/veya Kurulca uygun görülen kuruluşlardan hizmet alınır. Kurucu, her yılsonunu takip eden bir ay içerisinde, fon portföyünde değerlendirme yaptırılması gereken her bir varlık için değerlendirme hizmeti alınacak en az bir kuruluşu ve fon portföyüne o yıl içerisinde alınabilecek ve değerlendirme gerektirecek varlıklar için değerlendirme hizmeti alınacak en fazla iki adet kuruluşu yönetim kurulu kararı ile belirler ve kararın bir örneğini Kurula gönderir. Değerleme hizmeti alınacak kuruluşun seçimi, en uygun haberleşme vasıtasıyla yatırımcılara bildirilir. Belirlenen kuruluş ancak değiştirilme gerekçesinin Kurula gönderilmesini müteakip Kurul onayı ile değiştirilebilir. Bununla birlikte Fon, aşağıda belirtilen danışmanlık hizmetlerinin biri veya birkaçını, kurucu yönetim kurulu kararına istinaden alabilir: a) Değerleme: Yatırım yapılması planlanan gayrimenkulün değerinin hesaplanması için değerlendirme raporlarının yatırım öncesi ve süresince hazırlanmasını kapsar. b) Hukuk Danışmanlığı: Hukuki detaylı inceleme ve yatırım için gerekli tüm hukuki dokümanların hazırlanması hizmetini kapsar. Hukuki detaylı incelemede, yatırım yapılacak gayrimenkulün tüm hukuksal risklerinin, üzerinde mevcut tüm hukuki

		uyuşmazlık ve davaların, mevzuat uyum durumunun, izin-ruhsat ve belgelerinin, çevresel mevzuat yükümlülüklerinin olduğunun incelenmesi yapılır. c) Vergi ve Muhasebe Danışmanlığı: Yatırım yapılması planlanan veya fon portföyünde bulunan gayrimenkullerin tüm işlemlerinin vergi kanunları açısından durumunun tespiti ve muhasebe işlemlerinin detaylarına yönelik çalışmaları kapsar. d) Alım ve Satım Danışmanlığı: Alış işlemi için gayrimenkullerin bulunması ve potansiyel satıcılarla müzakerelerin yapılması veya satış işlemi için tekliflerin toplanması, potansiyel alıcılarla görüşmeler yapılması ve daha geniş bir pazara ulaşılabilmesi amacıyla alınacak emlak danışmanlığı hizmetlerini kapsar. e) İşletme Hizmeti: Gayrimenkul alım-satım, kiralama, portföyde bulunan bağımsız bölümlere ilişkin güvenlik, temizlik, genel idare ve buna benzer temel hizmetlerin verilmesini kapsar.
Fon Birim Pay Fiyat Açıklama Dönemine İlişkin Esaslar	:	Fon'un alım işlemlerine esas birim pay fiyatı, her haftanın son iş günü, satım işlemlerine esas pay fiyatı ise her ayın son iş günü mesai bitiminde hesaplanır ve takip eden iş günü ilan edilir. Alım talimatları her iş günü verilebilir. Verilen talimatlar, talimatın verildiği haftanın son işgünü hesaplanan ve takip eden iş günü ilan edilen pay fiyatı üzerinden, fiyatın ilan edildiği haftanın son işgünü mesai bitimine kadar yerine getirilir. Satım talimatları her ayın en geç 10. iş gününe kadar verilir. Bu talimatlar, talimatın verildiği ayın son işgünü hesaplanan ve takip eden iş günü ilan edilen pay fiyatı üzerinden, fiyatın ilan edildiği ayın son iş gününe kadar yerine getirilir. Pay alım satımına konu fon birim pay fiyatı hesaplandığı günü takip eden ilk iş günü

	Kurucu'nun resmi internet sitesi olan www.aktifportfoy.com.tr adresinde ve KAP'ta açıklanır. İlgili dönem içerisinde Fon'a yatırımcılar tarafından alım/satım talebi gelmez ise, alım satım esas Fon birim pay değeri hesaplanmaz. Söz konusu dönemlerde yatırımcı talebi olmamasına bağlı olarak Fon birim pay değeri hesaplanmaması halinde her halukarda her takvim yılının sonu itibarıyla Fon birim pay değeri hesaplanacak ve açıklanacaktır.
Portföydeki Varlıkların Değerlemesine İlişkin Esaslar	Günlük olarak açıklanan fiyat hesaplamasında Fon portföyünde yer alan gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı haklar ile tabi oldukları mevzuat hükümlerine göre hazırlanan finansal tablolarında yer alan aktif toplamının devamlı olarak en az %75'i yurtiçi gayrimenkul yatırımlarından oluşan ve payları borsada işlem görmeyen anonim ortaklık payları haricindeki varlık, işlem ve yükümlülükler Kurul düzenlemelerine uygun olarak günlük olarak değerlendirilir. Fon portföyünde yer alan gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı haklar ile tabi oldukları mevzuat hükümlerine göre hazırlanan finansal tablolarında yer alan aktif toplamının devamlı olarak en az %75'i yurtiçi gayrimenkul yatırımlarından oluşan ve payları borsada işlem görmeyen anonim ortaklık payları ise gayrimenkul değerlendirme kuruluşları ve/veya Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan, en güncel tarihli değerlendirme raporlarında yer verilen tutarlar üzerinden değerlemeye konu edilir. Fon'un alım satım işlemlerine esas olacak birim pay değerinin hesaplanmasında bir önceki yıl sonu itibarıyla hazırlanmış olan gayrimenkul değerlendirme raporunda yer alan gayrimenkul değerleri dikkate alınır. Her durumda gayrimenkulün değerinin değişmesine neden olan olağan dışı durumların Kurucu tarafından tespiti halinde ve Kurul'ca gerekli görülen hallerde bu varlıklar için yeniden değer

		tespiti yaptırılabilir veya daha önce tespit edilmiş değer gözden geçirilebilir. Portföyde yer alan varlıkların yılsonu değerlerinin tespitinin yapılması zorunludur. Söz konusu değer tespitine ilişkin değerlendirme raporu hazırlanması öngörülen durumlarda, işlem tarihinden önceki üç ay içerisinde hazırlanmış bir değerlendirme raporu bulunması halinde tekrar değerlendirme raporu hazırlanması ihtiyaridir. Tebliğ'in 28. maddesi uyarınca portföye alınacak varlıkların ve hakların rayiç değerleri ile rayiç kira bedellerinin değer tespitinin Kurul'ca uygun görülen gayrimenkul değerlendirme kuruluşları tarafından yapılması zorunludur. Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, Kurulun yatırım fonlarının finansal raporlamalarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan değerlemeye ilişkin esaslara uyulur.
Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamalara İlişkin Esaslar	:	Fon'a ilişkin tüm giderler Fon malvarlığından karşılanır. Fon'dan karşılanan portföy yönetim ücreti dahil tüm giderlerin toplamının fon toplam değerine göre üst sınırı yıllık %10 (yüzdeon) olarak uygulanır. Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, Fon toplam değerinin günlük %0,00027'den (yüzbindebirvirgülyirmiyedi) [yıllık yaklaşık %0,10 (yüzdesıfırvirgülon)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret, her ay sonunu izleyen 5 (beş) iş günü içinde kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya Fon'dan ödenecektir. Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalar aşağıdaki gibidir: a) Fon kuruluşunu müteakip mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,

	b) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakle bağlı sigorta ücretleri, c) Portföydeki varlıkların saklanması hizmetleri için ödenen ücretler, d) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ücretler, e) Kullanılan finansmanlar için ödenen kar payları ve faiz giderleri, f) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen komisyonlar (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur), g) Fonun mükellefi olduğu vergi, resim ve harç ödemeleri, h) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti, serbest muhasebeci mali müşavirlik ve yeminli mali müşavirlik ücretleri, ı) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fon toplam değerinin yüz binde beşi oranında kurucu tarafından hesaplanan ve portföy saklayıcısı tarafından onaylanarak Kurula ödenen Kurul ücreti i) Katılma payları ile ilgili harcamalar j) Gayrimenkul yatırımlarına ilişkin değerlendirme, hukuki ve mali danışmanlık, noter ücreti, tapu harcı vb. ücretler, k) Gayrimenkul yatırımlarına ilişkin alım/satım, kiralama işlemlerinde ortaya çıkacak aracılık ücret ve komisyonları, l) Portföydeki gayrimenkuller ile ilgili her türlü bakım, onarım, tadilat ve yenileme giderleri, m) Portföydeki gayrimenkullerin her türlü aidat, bina ortak gider ve sair giderler, n) Portföydeki gayrimenkullerin sigorta, DASK ödemeleri ve benzer giderler, o) İşletmeci firmalara ödenen hizmet bedelleri, ö) MKK ve Takasbank'a ödenen ücret, komisyon ve masraflar, p) KAP giderleri, r) Defter tasdik, fatura basımı, e-fatura, e-defter gibi belge ve kayıt düzeniyle ilgili harcamalar,
--	---

		s) Kurulca uygun görülen diğer harcamalar.
Portföydeki Varlıkların Saklanması Hakkında Bilgiler	:	Portföy saklayıcısı tarafından, Fon portföyünde yer alan ve Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları, kıymetli madenler ile diğer varlıklar Takasbank nezdinde Fon adına açılan hesaplarda izlenir. Bunların dışında kalan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgiler Takasbank'a aktarılır veya söz konusu bilgilere Takasbank'ın erişimine imkân sağlanır. Yabancı sermaye piyasası araçları, Takasbank nezdinde bulunan ve doğrudan fon adına açılan hesapta saklanır.
Fon Gelir Gider Farkının Katılma Payı Sahiplerine Aktarılmasına İlişkin Esaslar	:	Fon'da oluşan kar, katılma paylarının tespit edilen fiyatlarına yansır. Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının kar payları, kar payı dağıtım tarihinin başlangıç gününde tahsil edilmemiş de olsa muhasebeleştirilir. Katılma payı sahipleri, paylarını ihraç belgesinde belirlenen şartlarda Fon'a geri sattıklarında, işleme esas fiyatın içerdiği Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar.
Fona Katılma ve Fondan Ayrılmaya İlişkin Esaslar	:	Katılma payı satışı, fon birim pay değerinin tam olarak nakden veya gayrimenkuller ve gayrimenkule dayalı hakların tapu siciline fon adına tescil ettirilmesi suretiyle veya Tebliğ'in 18. maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen gayrimenkul projeleri kapsamındaki bağımsız bölümlerin tapu siciline fon adına tescil ettirilmesi ya da bu bölümlerin satın alınmasına ilişkin sözleşmelerin fona devredilmesi suretiyle aynı olarak ödenmesi; katılma payının fona iadesi, yatırımcıların paylarının ihraç belgesinde belirlenen esaslara göre fona iade edilmek suretiyle nakde çevrilmesi veya paylarına karşılık gelen gayrimenkuller ve gayrimenkule dayalı hakların yatırımcılara devredilmesi suretiyle gerçekleştirilebilir. Katılma payı ihracının veya fona iadesinin aynı olarak gerçekleştirilmesi durumunda, katılma payı karşılığında yatırımcılardan

	fona veya fondan yatırımcılara devredilecek gayrimenkuller, gayrimenkul projeleri kapsamındaki bağımsız bölümler ve gayrimenkule dayalı hakların değer tespitine yönelik olarak, değerlendirme hizmeti alınacak kuruluş olarak belirlenen gayrimenkul değerlendirme kuruluşuna bir rapor hazırlatılır. Yatırımcılardan fona devredilecekler için hazırlanacak değerlendirme raporuna ilişkin masraflar fon portföyünden karşılanamaz. Katılma payı satışında, ihraç edilecek katılma payı adedinin hesaplanmasında esas alınacak değer, hazırlanan değerlendirme raporunda ulaşılan değerden fazla, katılma payı iadesinde geri alınacak katılma payı adedinin hesaplanmasında esas alınacak değer ise hazırlanan değerlendirme raporunda ulaşılan değerden az olamaz. Kurucu Yönetim Kurulu Kararına istinaden yıl içerisinde herhangi bir işgünü nakit veya aynı ödeme karşılığı katılma payı satışı veya Fon'a iadesi yapılabilir. Üzerinde ipotek bulunan veya gayrimenkulün değerini etkileyecek ve/veya devrini kısıtlayacak nitelikte herhangi bir takyidat bulunan gayrimenkuller ve gayrimenkule dayalı haklar katılma payı satışı karşılığında fona devredilemez. Katılma Payı İhracının veya Fon'a İadesinin Nakit Karşılığı Gerçekleştirilmesi: Alım Talimatları Asgari alım talimatı limiti; bireysel ve kurumsal yatırımcılar için 10.000 adet pay ve karşılığı tutardır. Alım talimatları 10.000 pay katları olarak verilebilir. Yatırımcıların verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada (talimatın verildiği
--	--

	haftanın son işgünü yapılan hesaplamada) bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin tahsil edilmesi esastır. Talimat tutarının işlem gününde yatırılmış olması zorunludur. Alım talimatları sadece tutar olarak verilebilir. Alım talimatında belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır. “Fon Birim Pay Fiyat Açıklama Dönemine İlişkin Esaslar” bölümünde belirlenen gerçekleşme tarihinde işlem yerine getirilir. Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar işlem gerçekleştirilinceye kadar yatırımcı hesabında yatırımcı adına Aktif Portföy Para Piyasası (TL) Fonu ile değerlendirmek suretiyle katılma payı alımında kullanılır. İşgünlerinde saat 13:30’a kadar girilen alım taleplerinin değerlendirilmesi aynı gün, saat 13:30’dan sonra girilen talepler için değerlendirilmesi ise takip eden iş günü başlar. Katılma payı alımına Aktif Portföy Para Piyasası (TL) Fonu’nda elde edilebilecek kazanç dahil edilmez. Bu tutar, talep toplama dönemini takip eden ilk iş günü yatırımcının saklama kuruluşundaki hesabına nakit olarak geçecektir. Katılma paylarının yatırımcılar tarafından alımında giriş komisyonu uygulanmamaktadır. Satım Talimatları Yatırımcıların verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verildiği ay sonunda hesaplanan pay fiyatı üzerinden yerine
--	---

	getirilir. Satım talimatları, her ayın en geç 10. iş gününe kadar verilir. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları Katılma payı bedelleri; iade talimatının, verildiği ayın son işgünü ilan edilen pay fiyatı üzerinden, takip eden ayın son iş gününde yatırımcılara ödenir. Katılma paylarının yatırımcılar tarafından Fon'a iadesinde çıkış komisyonu uygulanmamaktadır. <u>Katılma Payı İhracının veya Fon'a İadesinin Aynı Olarak Gerçekleştirilmesi:</u> Katılma payı ihracının veya fona iadesinin aynı olarak gerçekleştirilmesi durumunda, Tebliğ'in beşinci bölümünde belirtilen esaslar çerçevesinde katılma payı karşılığında yatırımcılardan fona veya fondan yatırımcılara devredilecek gayrimenkuller, Tebliğ'in 18. Maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen gayrimenkul projeleri kapsamındaki bağımsız bölümler ve gayrimenkule dayalı hakların değer tespitine yönelik olarak, Tebliğ'in 29. Maddesinin ikinci fıkrası kapsamında değerlendirme hizmeti alınacak kuruluş olarak belirlenen gayrimenkul değerlendirme kuruluşuna bir rapor hazırlatılır. Yatırımcılardan fona devredilecekler için hazırlanacak değerlendirme raporuna ilişkin masraflar fon portföyünden karşılanamaz. Katılma payı satışında, ihraç edilecek katılma payı adedinin hesaplanmasında esas alınacak değer, hazırlanan değerlendirme raporunda ulaşılan değerden fazla, katılma payı iadesinde geri alınacak katılma payı adedinin hesaplanmasında esas alınacak değer ise hazırlanan değerlendirme raporunda ulaşılan değerden az olamaz. Üzerinde ipotek bulunan veya gayrimenkulün değerini etkileyecek ve/veya devrini
--	--

	kısıtlayacak nitelikte herhangi bir takyidat bulunan gayrimenkuller ve gayrimenkule dayalı haklar katılma payı satışı karşılığında fona devredilemez. Katılma payı ihracının veya fona iadesinin aynı olarak gerçekleştirilmesi durumunda, talep iletme ve değerlendirme raporlarının hazırlanmasına ilişkin olarak yukarıda yer verilen takvime uyulur. Katılma payı satışı karşılığında Fon portföyüne dahil edilen gayrimenkuller ile gayrimenkule dayalı hakların tapu kütüğüne Fon adına tescili/bunların satın alınmasına ilişkin sözleşmelerin Fon'a devri ile katılma paylarının Fon'a iadesi karşılığında Fon portföyünden çıkarılan gayrimenkuller ile gayrimenkule dayalı hakların Fon mülkiyetinden çıkarılması/ bunların satışına ilişkin sözleşmelerin devri işlemleri de yukarıdaki takvimde müşteri taleplerinin gerçekleştirilmesi öngörülen tarihe kadar tamamlanır. Fon katılma paylarının ihracının veya katılma paylarının fona iadesinin aynı olarak gerçekleştirilmek istenmesi durumunda, her işlem öncesinde varsa fonun mevcut tüm katılma payı sahiplerinin mutabakatlarının alınması, bu hususun portföy saklayıcısı tarafından da teyit edilmesi ve söz konusu belgelerin fon süresi ve takip eden 5 yıl boyunca Kurucu nezdinde muhafaza edilmesi zorunludur. <u>Alım Satım İlişkin Diğer Esaslar:</u> Katılma payı satın alınması veya fona iadesinde, iş bu ihraç belgesinde ilan edilen katılma payı alım satımının yapılacağı yerlere başvurularak alım satım talimatı verilir. Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dâhil alınan tüm katılma payı alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere
--	---

	müteselsil sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir. Katılma payları Tebliğ'in ihraca ilişkin hükümleri çerçevesinde sadece nitelikli yatırımcılara satılır. Katılma paylarının itibari değeri yoktur ve fon tutarını temsil eden katılma payları kaydi olarak MKK nezdinde yatırımcı bazında izlenir. Fon katılma payları bastırılamaz ve fiziken teslim edilemez. Katılma payı işlemleri gerçekleştiği günlerde MKK'ya bildirilir. Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, fon toplam değerini etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, Kurul'ca uygun görülmesi halinde, fon birim pay değeri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir. Kurucu tarafından katılma paylarının fon adına alım satımı esastır. Kurucu, fonun katılma paylarını kendi portföyüne dahil edebilir. Kurucu, fon katılma paylarının fona iade edilmesinde gerekli likiditenin sağlanmasından sorumludur. Katılma paylarının fona iade edilebilmesi için gerekli likiditenin sağlanamadığını ve portföydeki varlıkların satışının yatırımcının zararına olacağını Kurucu tarafından tespiti halinde, Kurucu, katılma paylarının geri alımını erteleyebilir. Bu durumda derhal Kurul'a bilgi verilir. Erteleme süresi bir yılı aşamaz. Katılma paylarının nitelikli yatırımcılar arasında devri mümkündür. Nitelikli
--	--

		yatırımcılar arasında katılma payı devrinin gerçekleştirilebilmesi için devralan kişi ve/veya kuruluşların nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olduğuna ilişkin bilgi ve belgelerin devir işlemlerini yürüten kuruluşa iletilmesi zorunludur. Devir işlemlerini yürüten kuruluş söz konusu bilgi ve belgeleri temin etmek ve bunları fon süresince ve asgari olarak beş yıl boyunca muhafaza etmek zorundadır. Nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devirleri, katılma paylarının hak sahibi yatırımcılar arasında aktarılması ile tamamlanır. Katılma payı devirlerine ilişkin bilgilerin MKK'ya iletilmesinden devir işlemlerini yürüten kuruluş sorumludur. Bu madde kapsamında, kurucu ve yönetici sahip olduğu katılma paylarını diğer nitelikli yatırımcılara devredebilir. Nitelikli yatırımcılar arasında katılma payı devrinin gerçekleştirilebilmesi için kurucunun onayının alınması zorunludur. BİAŞ'ın "Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı"nda gerçekleştirilen pay alım satımlarında bu kural uygulanmaz.
Fon İçtüzüğü ile Finansal Raporların Temin Edilebileceği Yerler	:	Fon içtüzüğü ve finansal raporları Kurucu'dan ve Fon'un KAP sayfasından temin edilebilir. Fona ilişkin yıllık finansal raporlar hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün; altı aylık ara dönem finansal raporlar ise ara dönemin bitimini takip eden 30 gün içinde Kurula gönderilir. Söz konusu raporlar ayrıca, KAP'ta ilan edilerek, Kurula yapılacak bildirim müteakip 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla iletilir. Söz konusu raporlar Kurucunun resmi internet sitesi olan www.aktifportfoy.com.tr adresinde de duyurulacaktır.
Fonun Denetimini Yapacak Kuruluş	:	DRT Bağımsız Denetim Ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Varsa Kar Payı Dağıtımı ve Performans Ücretlendirmesine İlişkin Esaslar	:	<u>Kar Payı Dağıtımına İlişkin Esaslar:</u>

		Yönetici tarafından, gayrimenkul yönetiminden elde edilen kira vb. geliri, gayrimenkul satışından elde edilen gelir ve benzeri diğer gelirler olması, alacakların tahsili ve sonrasında borçların ödenmesi sonucu Fon'da nakit fazlası oluşması durumunda nakit fazlasını işbu ihraç belgesinde belirlenen esaslar çerçevesinde, kurucu yönetim kurulu kararı ile katılma payı sahiplerine dağıtabilir. Kar dağıtılmasına karar verilen gün fon yatırımcıları dağıtılacak tutar, dağıtım tarihi ve söz konusu dağıtımın fon fiyatına etkisi hakkında bilgilendirilir. Kar payı ödemeleri, kurucu yönetim kurulu kararını takip eden 5 iş günü içerisinde gerçekleştirilir. Dağıtımlar banka transferi ile yapılır. Fon'da oluşan kar, katılma payının Fon Bilgilendirme Dökümanları'nda belirtilen esaslara göre tespit edilen fiyatlarına yansır. Katılma payı sahipleri, katılma paylarını Fon Bilgilendirme Dökümanları'nda belirtilen temerrüt durumunda Fon'a iade ettiklerinde, işleme esas fiyatın içerdiği Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar. Yönetici, Fon'da oluşan nakit fazlasını katılma payı sahiplerine dağıtmadan önce Fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara ve Fon'un yükümlülüklerine istinaden rezerv ayırabilir. Her bir yatırımcı, Fon portföyünden doğan tüm gelir üzerinde, katılma payı oranında hak sahibi olacaktır. <u>Performans Ücretlendirmesine İlişkin Esaslar:</u> Performans ücreti alınmayacaktır.
Fon Toplam Gider Oranı	:	Fon toplam gider oranı üst sınırı fon toplam değerine göre yıllık %10 (yüzdeon) olarak uygulanır. Her hesap dönemin son iş günü itibarıyla, belirlenen yıllık Fon toplam gideri oranının

		ilgili döneme denk gelen kısmının aşılp aşılmadığı, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama Fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar yılın son işgünü itibarıyla Kurucu tarafından Fon'a iade edilmek üzere tahakkuk ettirilir ve takip eden beş işgünü içinde Kurucu tarafından Fon'a iade edilir. Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi Fon'dan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve Fon malvarlığından ödenemez.
Finansman Kullanılması Öngörülüyorsa Konuya İlişkin Bilgi	:	Fon toplam değerinin azami %50'si oranında finansman kullanılabilir. Bu oranın, finansman kullanımının gerçekleştiği hesap dönemi ve sonrasındaki hesap dönemleri sonunda açıklanan fiyat raporlarında sağlanması gereklidir. Kullanılan finansmanın niteliği, tutarı, kar payı oranı, ödenen komisyon ve masraflar, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarihe ilişkin bilgiler hesap dönemini takip eden 30 gün içinde en uygun haberleşme vasıtasıyla katılma payı sahiplerine bildirilir.
Koruma Amaçlı Türev Araç İşlemleri Yapılması Öngörülüyorsa, Konuya İlişkin Bilgi	:	Türev araçlara sadece portföylerini döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu madde kapsamında yapılacak değerlendirmelerde yatırımcılara en son bildirilen fon toplam değeri esas alınır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerin nakit teminatları da Fon portföyüne dahil edilir. Diğer taraftan, fon portföyüne ileri valörlü borçlanma araçları ve kira sertifikası işlemleri dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığındaki sınırlamalara uyulur.

Katılma Paylarının Satışında Kullanılacak Dağıtım Kanalları	:	Aktif Yatırım Bankası A.Ş.
Fon Katılma Paylarının Değerlerinin Yatırımcılara Bildirim Esas ve Usulleri	:	Kurucunun resmi internet sitesi olan www.aktifportfoy.com.tr adresinde ve KAP'ta duyurulacaktır.
Katılma Paylarının Satışı ve Fona İadesinde Giriş Çıkış Komisyonu Uygulanıp/Uygulanmayacağı Hakkında Bilgi	:	Giriş- Çıkış komisyonu yoktur.
Katılma Paylarının Sadece Fon Süresinin Sonunda Nakde Dönüştürölüp/Dönüştürölmeceğine İlişkin Bilgi	:	Katılma payları yukarıda yer alan "Fona Katılma ve Fondan Ayrılmaya İlişkin Esaslar" maddesinde belirtilen esaslar çerçevesinde Fon'a iade edilebilecektir.
Fon'un Risk Yönetim Sistemi Hakkında Bilgiler (Gayrimenkul Yatırımları ve Portföyün Sermaye Piyasası Araç ve İşlemlerinden Oluşan Bölümü İçin Kurucunun Yönetim Kurulu Kararına Bağlanmış Risk Limitlerine İlişkin Bilgiler)	:	Kurucu tarafından, III-55.1 sayılı "Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde belirlenen hükümlerin yanı sıra gayrimenkul yatırımlarına ilişkin finansman riski ve likidite riski ile diğer muhtemel risklerin yönetimini de içeren bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur. Risk yönetim sistemi, yönetilen portföyün maruz kalabileceği temel risklerin tanımlanmasını, risk tanımlamalarının düzenli olarak gözden geçirilmesini ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenmesini ve maruz kalınan risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk ölçüm mekanizmasının oluşturulmasını içermektedir. Gayrimenkul yatırımlarına ilişkin temel risk türleri tanımlanmış, potansiyel riskler belirlenmiş ve riskleri önleyici tedbirler konusunda çalışmalar yapılmıştır. Tanımlanan risk türlerinin ölçümüne ilişkin esaslara aşağıda yer verilmiştir: Piyasa Riski: Fon portföyünde yer alan gayrimenkuller ile para ve sermaye piyasası araçları için piyasa riski hesaplaması yapılır. Gayrimenkullere ait piyasa riski ölçümünde Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamasında Parametrik (varyans-kovaryans) yöntem

	kullanılır. Bu yöntem kapsamında her gayrimenkul için bir endeks belirlenerek, endeks verisinden elde edilen aylık volatilité rakamı ile 1 aylık elde tutma süresi ve %99 güven aralığında parametrik olarak portföydeki her bir gayrimenkul için Riske Maruz Değer hesaplanmaktadır. Bu hesaplamada, gayrimenkul sektörüne yönelik istatistik verisi sağlayan şirketler ile TCMB ve TÜİK gibi kurumlardan yayınlanan endekslerden, Fon portföyüne ve varlığına uygun olan endeks kullanılır. İhtiyatlılık gereği varlıklar arasında korelasyon olmadığı varsayılarak, her bir gayrimenkul için hesaplanan RMD toplanarak gayrimenkul yatırımlarından kaynaklanan toplam RMD hesaplanmaktadır. Para ve sermaye piyasası araçları için RMD hesaplaması da 1 aylık elde tutma süresi ve %99 güven aralığında Parametrik yöntem ile yapılmaktadır. Hesaplanan RMD ile gayrimenkul yatırımlarından kaynaklanan RMD toplanarak Fon'un toplam RMD'si bulunur. Piyasa Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır. Finansman Riski: Finansman Riski'nin ölçümü, bankalarda likidite ölçümünde kullanılan Likidite Karşılama Oranı yaklaşımıyla gerçekleştirilir. Likidite Karşılama Oranı (LKO), likit varlıkların net nakit çıkışına bölünmesiyle elde edilir. LKO için takip edilecek limit %100'dür yani fonun likit varlıklarının beklenen net nakit çıkışının üzerinde olması beklenir. Nakit girişleri ve nakit çıkışları raporlama tarihinden 1 yıl içerisinde gerçekleşmesi beklenen gelirleri ve çıkışları ifade etmektedir. Net nakit çıkışı, nakit çıkışları ile nakit girişleri arasındaki farktır. Likit
--	---

	varlıklar; nakit girişlerinde hesaba katılmayan ancak kolayca nakde çevrilebilir varlıklardır. Finansman Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır. Likidite Riski: Fonun içerisinde yer alan her bir gayrimenkul için elden çıkarma süresi dikkate alınır. Kurul listesinde yer alan gayrimenkul değerlendirme şirketlerince, gayrimenkulün tahmini elden çıkarılma süresine ilişkin uzman görüşüne gayrimenkul değerlendirme raporunda yer verilir. Burada yer alan uzman görüşü, tahmini elden çıkarma süresinin belirlenmesinde kullanılır. İhtiyatlılık gereği elden çıkarma süresi en az 9 ay olarak belirlenir. Aylık RMD, elden çıkarma süresinin kareköküyle çarpılarak her bir gayrimenkul için bir RMD rakamı hesaplanır. Tüm varlıklar için hesaplanan Riske Maruz Değerler, Fon Portföy Değerinden çıkarılarak "Likit Tutar"a ulaşılır. Bu hesaplama Fon'da bulunan tüm varlıklar dahil edilirken gayrimenkul harici varlıklar likit olarak kabul edilir ve bu varlıkların likidite oranı %100 olarak varsayılır. Likit tutarın Fon portföy değerine bölünmesi suretiyle Fon için bir "Likidite Oranı" hesaplanır. Likidite Riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır. Karşı Taraf Riski: Karşı taraf riski, karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi veya ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin veya işlemin yapılamaması riskini ifade etmektedir. Karşı Taraf Riski Raporu'nda, Fon'un
--	--

	alacaklarının fon toplam değerine oranına yer verilir. Tek bir karşı taraftan olan ticari alacakların oranının kurum bazında fon toplam değerinin %20'sini aşmaması gerekmektedir. Karşı taraf riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır. Operasyonel Riskler: Şirket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsuru yaratmış ve yaratması beklenen tüm konular başlıklar halinde listelenir. Bu listede operasyonel risklerin olma ihtimali ve riskin gerçekleşmesi durumunda etkileri de yer alır. Ayrıca riskin meydana gelmemesi için alınması gereken tedbirler de belirtilir. Söz konusu liste, Şirket çalışanlarına duyurulur ve yeni durumlara karşı devamlı güncellenir. Ayrıca operasyonel risk kapsamında, Şirket giderlerine yansıyan hatalı işlemlere ait veri tabanı da tutulmaktadır. Kur Riski: Fon portföyünde yabancı para cinsinden varlık ve borçların bulunması halinde, olası kur değişimlerinin portföyde yaratacağı etkiye dair senaryo analizleri gerçekleştirilecektir. Bu bağlamda standart şok yöntemi kullanılarak olası kayıp tutarları hesaplanacaktır. Kur riski kapsamında yapılan hesaplamalar 3 aylık dönemler itibarıyla Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır. Yoğunlaşma Riski: Fon portföyünde yer alan gayrimenkullerin tür bazında ve/veya lokasyon bazında yoğunlaşmaları hesaplanmaktadır. Bu bağlamda tür ve lokasyon bazında gayrimenkul toplam değerlerinin, toplam portföy değeri içerisindeki ağırlığı hesaplanmaktadır. Herhangi bir gayrimenkulün değeri, fon portföy değerinin %50'sinden fazla olursa Yatırım
--	--

		Komitesi ve Yönetim Kurulu bilgilendirilecektir. Değerleme Riski: Gayrimenkul değerinin, değerlendirme raporu ile tespit edilen değerden önemli ölçüde farklı olduğunun düşünülmesi halinde durum acil olarak Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacak ve gerekli görülmesi halinde farklı bir değer tespiti yaptırılacaktır. Kaldıraç Riski: Kaldıraç yaratan işlemler (ileri valörlü borçlanma aracı veya kira sertifikası alım satım) nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı Fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan risk limitlerine uyulup uyulmadığı günlük olarak izlenerek risk limit aşımaları risk yönetimi birimi tarafından aynı gün içinde Yatırım Komitesi ve Yönetim Kurulu'na raporlanacaktır.
Fonun Tasfiye Şekline İlişkin Bilgiler	:	Mevzuatta öngörülen tasfiye hallerinin oluşması halinde Fon, mevzuatta yer verilen esaslara ve sürelerle uygun olarak tasfiye edilir. Kurucu tarafından tasfiyeye karar verilmesi halinde, tasfiyeye ilişkin alınan Kurucu yönetim kurulu kararı pay sahiplerine ve Kurul'a bildirilir. Fon'un sona ermesinde ve tasfiyesinde, Kurul'un yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri kıyasen uygulanır. Fon'un, Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirtilen nedenlerle sona ermesi durumunda, Fon portföyündeki varlıklar Kurucu tarafından borsada satılır. Bu şekilde satışı mümkün olmayan Fon varlıkları, açık artırma veya pazarlık veya her iki usulün uygulanması suretiyle satılarak paraya çevrilebilir. Bu yolla nakde dönüşen Fon varlığı, katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır. Tasfiye dönemine girildiğinde Kurul'a ve en uygun haberleşme aracı vasıtasıyla

	yatırımcılara haber verilir. Tasfiye döneminde yeni katılma payı ihraç edilemez ve yeni bir gayrimenkul yatırımı yapılmaz. Uygun piyasa koşulları oluşukça Fon'un varlıkları satılarak nakde çevrilir, alacakları tahsil edilir ve borçları ödenir. Bakiye tutarlar ihraç belgesinde belirlenen esaslara göre katılma payı sahiplerine dağıtılır ve tüm katılma payları iade alınır. Tedavüldeki tüm katılma paylarının iade alınması sonrasında Kurul'a gerekli başvurunun yapılmasını takiben Fon adının Ticaret Sicili'nden silinmesi için keyfiyet Kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir. Ticaret Sicili'ne yapılan tescil ile birlikte Fon sona erer. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı iş günü içinde Kurul'a gönderilir. Portföy saklayıcısının mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflası veya tasfiyesi halinde Kurucu fon malvarlığını Kurulca uygun görülecek başka bir portföy saklayıcısına devreder. Fon'un Yatırım Fonu Tebliği'nin 28'inci maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, kurucunun ve/veya portföy saklayıcısı kurumun iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir. Tasfiyenin sona ermesinden itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz. Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.
Fonun ve Fon Yatırımcılarının Vergilendirilmesi ile İlgili Hususlar	: Fon'un ve Fon yatırımcılarının vergilendirilmesine ilişkin güncel bilgilere www.gib.gov.tr adresinden ulaşılabilir.

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraç belgesinde yer alan bilgilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraç belgesinde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.

İhraççı
Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetkilileri

Ahmet Yiğit GÜLER
Müdür Yardımcısı

Sinan SOYALP
Direktör