

**GLOBAL MD PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. PARA PİYASASI ŞEMSIYE FONU'NA  
BAĞLI GLOBAL MD PORTFÖY PARA PİYASASI FONU  
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ TADİL METNİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 24.01/2023 tarih ve E-12233903-305.04-32277 sayılı izin doğrultusunda; Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu'na Bağlı "Global MD Portföy Para Piyasası Fonu"nun unvanının "Global MD Portföy Para Piyasası (TL) Fonu" olarak değiştirilmesi kapsamında izahnamesinin Giriş bölümü, Kısaltmalar tablosu, 1.1, 2.3, 2.4, 2.6, 2.7, 3.1, 3.2, 3.6, 5.5, 5.6, 7.1, 7.1.3 ile 8.2 numaralı maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

**ESKİ SEKİL:**

**GLOBAL MD PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. PARA PİYASASI ŞEMSIYE FONU'NA  
BAĞLI GLOBAL MD PORTFÖY PARA PİYASASI FONU'NUN KATILMA  
PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN İZAHNAME**

"Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 5. ve 54. maddelerine dayanılarak, 14 Ağustos 2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 465036 sicil numarası altında kaydedilerek 24 Ağustos 2015 tarih ve 8890 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulan Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Fonu'nun izahname değişikliği Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 15/12/2016 tarihinde onaylanmıştır.

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

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

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

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



## YENİ ŞEKİL:

### GLOBAL MD PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. PARA PİYASASI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI GLOBAL MD PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU'NUN KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN İZAHNAME

“Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 5. ve 54. maddelerine dayanılarak, 14 Ağustos 2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 465036 sicil numarası altında kaydedilerek 24 Ağustos 2015 tarih ve 8890 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulan Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Fonu'nun izahname değişikliği Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 15/12/2016 tarihinde onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 24/01/2023 tarih ve E-12233903-305.04-32277 sayılı izin doğrultusunda; Fon'un unvanı Global MD Portföy Para Piyasası (TL) Fonu olarak değiştirilmiştir.

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

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

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

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

## ESKİ ŞEKİL:

### KISALTMALAR

|                            |                                                                                |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Bilgilendirme Dökümanları  | 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                        | Global MD Portföy Para Piyasası Fonu                                           |
| Şemsiye Fon                | Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu                     |
| Kanun                      | 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu                                            |



|                     |                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| KAP                 | Kamuyu Aydınlatma Platformu                                                                                                                                                                        |
| Kurucu              | Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                                                                                                                    |
| Kurul               | Sermaye Piyasası Kurulu                                                                                                                                                                            |
| MKK                 | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.                                                                                                                                                                        |
| Portföy Saklayıcısı | İstanbul Takas ve Saklama 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 Dağıtım 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            | Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                                                                                                                    |

## **YENİ ŞEKİL:**

### **KISALTMALAR**

|                            |                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bilgilendirme Dökümanları  | 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                        | <b>Global MD Portföy Para Piyasası (TL) Fonu</b>                                                                                                                                                   |
| Şemsiye Fon                | Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu                                                                                                                                         |
| Kanun                      | 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu                                                                                                                                                                |
| KAP                        | Kamuyu Aydınlatma Platformu                                                                                                                                                                        |
| Kurucu                     | Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                                                                                                                    |
| Kurul                      | Sermaye Piyasası Kurulu                                                                                                                                                                            |
| MKK                        | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.                                                                                                                                                                        |
| Portföy Saklayıcısı        | İstanbul Takas ve Saklama 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 Dağıtım 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                   | Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                                                                                                                    |



## **ESKİ ŞEKİL:**

### **1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler**

| <b>Fon'un</b>                      |                                                            |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Unvanı:                            | Global MD Portföy Para Piyasası Fonu                       |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı: | Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:   | Para Piyasası                                              |
| Süresi:                            | Süresiz                                                    |

## **YENİ ŞEKİL:**

### **1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler**

| <b>Fon'un</b>                      |                                                            |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Unvanı:                            | Global MD Portföy Para Piyasası (TL) Fonu                  |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı: | Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:   | Para Piyasası                                              |
| Süresi:                            | Süresiz                                                    |

## **ESKİ ŞEKİL:**

### **2.3. Fon'un yatırım stratejisi**

Fon toplam değerinin tamamı devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacak ve portföyün günlük olarak hesaplanan ortalama vadesi 45 günü aşamaz. Fon portföyüne vadesi hesaplanamayan varlıklar dahil edilmez. Fon portföyüne dahil edilecek varlıklar kısa vadeli kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları ve para piyasası enstrümanlarından seçilir. Fon portföyüne yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilemez.

## **YENİ ŞEKİL:**

### **2.3. Fon'un yatırım stratejisi**

Fon toplam değerinin tamamı devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacak ve portföyün günlük olarak hesaplanan ortalama vadesi 45 günü aşamaz. Fon portföyüne vadesi hesaplanamayan varlıklar dahil edilmez. Fon portföyüne dahil edilecek varlıklar kısa vadeli kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları ve para piyasası enstrümanlarından seçilir.

Fon portföyüne sadece TL cinsi varlıklar ve işlemler dahil edilecektir. Fon portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına yer verilmeyecektir. Ayrıca, fon portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara yer verilmeyecektir.



### **ESKİ ŞEKİL:**

2.4. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                     | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Kamu/Özel Sektör Borçlanma Araçları                                             | 0               | 100            |
| Ters Repo İşlemleri                                                             | 0               | 100            |
| Kamu/Özel Sektör Kira Sertifikaları                                             | 0               | 50             |
| İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler                                     | 0               | 50             |
| İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler                                      | 0               | 50             |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasaları İşlemleri | 0               | 20             |
| Vadeli Mevduat ve Katılma Hesapları                                             | 0               | 50             |

### **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.

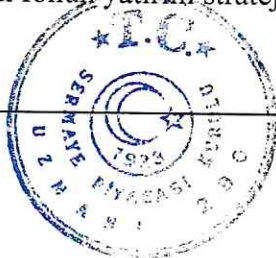
| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                             | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları                                             | 0               | 100            |
| Ters Repo İşlemleri                                                                     | 0               | 100            |
| Kamu/Özel Sektör Kira Sertifikaları                                                     | 0               | 50             |
| İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler                                             | 0               | 50             |
| İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler                                              | 0               | 50             |
| Takasbank Para Piyasası (TL) İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası (TL) İşlemleri | 0               | 20             |
| Vadeli Mevduat ve Katılma Hesapları (TL)                                                | 0               | 50             |

### **ESKİ ŞEKİL:**

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla dayanak varlığı döviz faiz, ortaklık payı endeksi finansal göstergeler ve diğer sermaye piyasası araçları olan türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi) dahil edilebilir. Fon portföyüne alınan 3.3. maddesinde tanımlanan kaldıraç yaratan işlemlerin fonun yatırım stratejisine uygun olması zorunludur

### **YENİ ŞEKİL:**

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) dahil edilebilir. Şu kadar ki, söz konusu işlemlerin hiçbir tarafı yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve buna dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşturulamaz. Fon portföyüne alınan 3.3. maddesinde tanımlanan kaldıraç yaratan işlemlerin fonun yatırım stratejisine uygun olması zorunludur.



## ESKİ ŞEKİL:

2.7. Portföye borsa dışından türev araç ve swap sözleşmesi veya repo-ters repo sözleşmesi dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur. Ayrıca, borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde “güvenir” ve “doğrulanabilir” bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

## YENİ ŞEKİL:

2.7. Portföye borsa dışından türev araç ve swap sözleşmesi veya repo-ters repo sözleşmesi dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. **İşbu araç, sözleşme ve işlemlerin hiçbir tarafı yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve buna dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşturulamaz.** Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde “güvenir” ve “doğrulanabilir” bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

---

## ESKİ ŞEKİL:

### **3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:**

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

a- **Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

b- **Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar 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), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.
- 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 halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.
- 9) **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.
- 10) **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 dayandığı varlığın fiyat dalga aralığındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; Risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho; Faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

- 11) **Veri Güvenilirliği Riski:** Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşmasından kaynaklanan risktir.



## YENİ ŞEKİL:

### **3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:**

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

**a- Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

**b- Kar Payı Oranı Riski:** Fon portföyüne kira sertifikası, katılma hesabı gibi kâra katılım olanağı sağlayan katılım finans ürünlerinin dahil edilmesi durumunda, söz konusu yatırımların getiri oranındaki değişimler nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır.

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

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

**4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono 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 halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

**9) Teminat Riski:** Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre



değerleme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

**10) Opsiyon Duyarlılık Riskleri:** Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, isleme 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. Gamina; Opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir.

Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat dalga aralığındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; Risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho; Faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

**11) Veri Güvenilirliği Riski:** Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşmasından kaynaklanan risktir.

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

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

## **ESKİ ŞEKİL:**

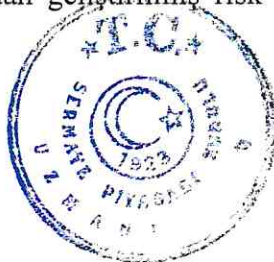
### **3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:**

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi dışarıdan hizmet alımı kapsamında Global Menkul Değerler A.Ş. Risk Yönetim Birimi tarafından oluşturulmuştur. Risklerin ölçülmesinde uluslararası kabul görmüş, düzenlemelerde yer verilen standart ve gelişmiş istatistik yöntemler kullanılır. Hesaplar izleyen günlere ait risk tahminini içerdiğinden, tahminlerin isabetliliği sonradan gerçekleşen değerler ile karşılaştırılarak günlük olarak izlenir.

Bu kapsamda fonun maruz kalabileceği riskler ve ölçümüne ilişkin esaslar şöyledir:

#### **-Piyasa riski:**

Piyasa riskinin takibi için fonun riske maruz değeri (RMD) hesaplanacaktır. Fon'un RMD hesaplamaları, Global Menkul Değerler A.Ş. Risk Yönetim Birimi tarafından gerçekleştirilir. Bu kapsamda, Global Menkul Değerler A.Ş. Risk Yönetim Birimi, risk yönetimi konusunda uzmanlaşmış bir kurum olan RISKTRK Risk Yönetimi Yazılım Çözümleri A.Ş. tarafından geliştirilmiş risk yönetim programı ile fonun RMD'sini günlük olarak kontrol eder.



RMD hesaplamasında aşağıdaki kriterler kullanılmaktadır.

|                                |                     |
|--------------------------------|---------------------|
| RMD Metodu                     | Tarihsel simülasyon |
| Güven Aralığı                  | %99 (Tek taraflı)   |
| Elde Tutma Süresi              | 1 Ay (20 iş günü)   |
| Gözlem Süresi                  | 1 Yıl (250 iş günü) |
| Hesaplama Süresi               | Günlük              |
| RMD Belirleme Yöntemi          | Parametrik kayıp    |
| Varsayılan Getiri Dağılımı     | Normal dağılım      |
| Volatilite Metodu              | Tarihsel volatilite |
| Volatilite Metodu              | Günlük              |
| Gerie Dönük Test Getiri Dönemi |                     |

#### **Likidite Riski:**

Fon portföylerinde yer alan varlıkların aylık ortalama işlem hacimleri ile ihraç tutarlarına göre oranları dikkate alınarak, fon portföylerinin ne kadar sürede likide edilebileceği tespit edilir. Fonun nakit çıkışlarını eksiksiz ve zamanında karşılayabilecek nitelikte likiditeye sahip olup olmadığı, risk yönetim sistemi tarafından stres testleri ile ölçülerek, olumsuz piyasa koşullarında yaşanabilecek likidite riski konusunda Kurucu'nun Yönetim Kurulu bilgilendirilir.

#### **Karşı Taraf Riski:**

Fon karşı taraflarla gerçekleştirilen sözleşmelerden kaynaklanan ödeme ve teslim yükümlülüklerini devamlı olarak yerine getirebilecek durumda olmalıdır. Bu hususa ilişkin kontroller risk yönetim sisteminin bir parçasıdır. Fonun nakit mevcudu ile ödeme tutarları karşılaştırılarak gerekli mutabakat ve kontroller sağlanır.

#### **Operasyonel Risk:**

Fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarara uğramasını engellemek maksadı ile gerekli tedbirler alınır. Bu maksad ile fon işlemlerinin ve gün sonu fon fiyatlarının takibi fon yöneticileri tarafından da yerine getirilir. Fon yöneticileri ve fon operasyon bölümü çalışanları arasındaki bu süreç gün sonu fon fiyatlarının mutabakatının sağlanmasına kadar devam eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında yer alan bilgisayar sistemleri sorunlarının çözümü için bilgisayar sistemlerinden sorumlu personelin gün sonu fon fiyatları mutabakatı sağlanana kadar mesaisini sürdürmesi sağlanır.

### **YENİ ŞEKİL:**

#### **3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:**

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi dışarıdan hizmet alımı kapsamında Risk Yazılım Teknolojileri (Risktürk) tarafından oluşturulmuştur. Risklerin ölçülmesinde uluslararası kabul görmüş, düzenlemelerde yer verilen standart ve gelişmiş istatistik yöntemler kullanılır. Hesaplamalar izleyen günlere ait risk tahminini içerdiğinden, tahminlerin isabetliliği sonradan gerçekleşen değerler ile karşılaştırılarak günlük olarak izlenir.



Bu kapsamda fonun maruz kalabileceği riskler ve ölçümüne ilişkin esaslar şöyledir:

**-Piyasa riski:**

Fon portföyünün maruz kaldığı piyasa riski, günlük olarak Riske Maruz Değer (RMD) yöntemiyle ölçülmektedir. Riske maruz değer, fon portföy değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir. RMD yönteminde tarihsel simülasyon tercih edilerek, %99 güven düzeyinde, 1 aylık (20 iş günü) elde tutma süresi varsayımı altında hesaplama yapılır. Hesaplama en az 250 iş gününü kapsayacak şekilde gözlem süresi belirlenir. Ancak olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde gözlem süresi kısaltılır. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir. Türev araçlardan kaynaklanan riskler de bu kapsamda dikkate alınır.

RMD hesaplamasında aşağıdaki kriterler kullanılmaktadır.

|                                |                     |
|--------------------------------|---------------------|
| RMD Metodu                     | Tarihsel simülasyon |
| Güven Aralığı                  | %99 (Tek taraflı)   |
| Elde Tutma Süresi              | 1 Ay (20 iş günü)   |
| Gözlem Süresi                  | 1 Yıl (250 iş günü) |
| Hesaplama Süresi               | Günlük              |
| Varsayılan Getiri Dağılımı     | Normal dağılım      |
| Volatilite Metodu              | Tarihsel volatilite |
| Volatilite Metodu              | Günlük              |
| Gerie Dönük Test Getiri Dönemi |                     |

**Likidite Riski:**

Fon portföylerinde yer alan varlıkların aylık ortalama işlem hacimleri ile ihraç tutarlarına göre oranları dikkate alınarak, fon portföylerinin ne kadar sürede likide edilebileceği tespit edilir. Fonun nakit çıkışlarını eksiksiz ve zamanında karşılayabilecek nitelikte likiditeye sahip olup olmadığı, risk yönetim sistemi tarafından stres testleri ile ölçülerek, olumsuz piyasa koşullarında yaşanabilecek likidite riski konusunda Kurucu'nun Yönetim Kurulu bilgilendirilir.

**Karşı Taraf Riski:**

Fon karşı taraflarla gerçekleştirilen sözleşmelerden kaynaklanan ödeme ve teslim yükümlülüklerini devamlı olarak yerine getirebilecek durumda olmalıdır. Bu hususa ilişkin kontroller risk yönetim sisteminin bir parçasıdır. Fonun nakit mevcudu ile ödeme tutarları karşılaştırılarak gerekli mutabakat ve kontroller sağlanır.

**Operasyonel Risk:**

Fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarara uğramasını engellemek maksadı ile gerekli tedbirler alınır. Bu maksad ile fon işlemlerinin ve gün sonu fon fiyatlarının takibi fon yöneticileri tarafından da yerine getirilir. Fon yöneticileri ve fon operasyon bölümü çalışanları arasındaki bu süreç gün sonu fon fiyatlarının mutabakatının sağlanmasına kadar devam eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında yer alan bilgisayar sistemleri sorunlarının çözümü için bilgisayar sistemlerinden sorumlu personelin gün sonu fon fiyatları mutabakatı sağlanana kadar mesaisini sürdürmesi sağlanır.



### **ESKİ ŞEKİL:**

3.6. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına “kaldıraç” denir. Fonun kaldıraç limiti % 200'dür.

### **YENİ ŞEKİL:**

3.6. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına “kaldıraç” denir. Fonun kaldıraç limiti % 20'dir.

### **ESKİ ŞEKİL:**

5.5. Yurtdışı borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları, borsa dışı vadeli işlem ve swap sözleşmelerine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir.

1) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerleme:

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

Forward ve swap işlemlerinde güncel fiyat nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeridir.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde; Forward ve swap sözleşmeleri için nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yöntemi ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır.

Nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yönteminde;

Spot Döviz Kuru İçin: Fonun alacaklı olduğu para birimi için değerleme günündeki TCMB alış kuru, borçlu olduğu para birimi için ise TCMB satış kuru,

Faiz Oranları İçin: Bloomberg, Reuters ve Superderivatives gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılarından elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımni faiz oranları, baz alınacaktır. Hesaplama vadedeki para birimleri ilgili faiz oranları kullanılarak değerleme gününe indirgenir. İndirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası değeri yukarıda belirtilen spot fiyat aracılığı ile hesaplanır. Hesaplanan değerlerin toplamı değerleme günü için forward ve/veya swap sözleşmesinin değerini göstermektedir.

### **YENİ ŞEKİL:**

5.5. Borsa dışı vadeli işlem ve swap sözleşmelerine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir.

**İleri Valörlü Tahvil Bono İşlemlerinin Değerleme Esasları aşağıdaki gibidir;**

a) İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahi edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar



portföy değeri tablosunda kalmaya ve değeri kalmaya devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

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

c) İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır: İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri / (1 + Bileşik Faiz/100)(vkg/365) Vade Sonu Değeri: Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

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

### **Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme;**

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Swap işlemlerinde güncel fiyat nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeridir. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde; Swap sözleşmeleri için nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yöntemi ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır. Nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yönteminde; Faiz Oranları İçin: Bloomberg, Reuters ve Superderivatives gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılarından elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımni faiz oranları, baz alınacaktır. Hesaplamada vadedeki para birimleri ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirme gününe indirgenir. İndirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası değeri yukarıda belirtilen spot fiyat aracılığı ile hesaplanır. Hesaplanan değerlerin toplamı değerlendirme günü için swap sözleşmesinin değerini göstermektedir.

### **ESKİ ŞEKİL:**

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

Kurucu nezdindeki İç Kontrol Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği ve sözleşmelerin portföye dahil edilmesinden sonra karşı taraftan alınan fiyat kotasyonunun uygunluğu; genel kabul görmüş yöntemler (Black&Scholes modeli, binomial model ve Monre Carlo simülasyonu gibi) kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Karşı taraftan alınan fiyat ile iç kontrol birimi tarafından hesaplanan fiyat arasında fark %10'u aşarsa, karşı taraf ile irtibata geçilerek yeni bir fiyat kotasyonu talep edilir. Karşı taraftan alınan yeni fiyat ile iç kontrol birimi tarafından hesaplanan fiyat arasındaki fark hala %10'u aşıyorsa, Kurucu Yönetim Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

Forward ve Swap işlemleri için "nakit akımlarının bugüne indirgenmesi" yöntemi kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirme gününe indirgenmesi yöntemi kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirme gününe indirgenmesi yöntemi kullanılarak hesaplanan teorik fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Vadenin kur ile spot kur arasındaki farka forward ve/veya swap points denir. İşlemden kullanılan forward ve/veya swap points'in aynı işlem kuru ve işlem vadesi için



adil ve tarafsız kurumların kotasyonları kullanılarak hesaplanan alış-satış forward ve/veya swap points bandında olması gerekmektedir. Bu uygunluk ve hesaplama Bloomberg FX Forward Calculator, Reuters Swap Points and Outrights veya güvenilirliği test edilmiş benzer ekranlar aracılığı ile yapılır. Forward ve swap işlemlerinin spot dayanak varlık fiyatının, Bloomberg ve Reuters gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılarının işlem saatinde yayınladığı en düşük en yüksek spot dayanak varlık fiyat bandında olması gerekmektedir.

### **YENİ ŞEKİL:**

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

Kurucu nezdindeki İç Kontrol Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin “adil bir fiyat” içerip içermediği ve sözleşmelerin portföye dahil edilmesinden sonra karşı taraftan alınan fiyat kotasyonunun uygunluğu; genel kabul görmüş yöntemler (Black&Scholes modeli, binomial model ve Monre Carlo simülasyonu gibi) kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Karşı taraftan alınan fiyat ile iç kontrol birimi tarafından hesaplanan fiyat arasında fark %10’u aşarsa, karşı taraf ile irtibata geçilerek yeni bir fiyat kotasyonu talep edilir. Karşı taraftan alınan yeni fiyat ile iç kontrol birimi tarafından hesaplanan fiyat arasındaki fark hala %10’u aşıyorsa, Kurucu Yönetim Kurulu’nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

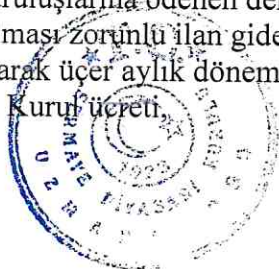
Swap işlemleri için “nakit akımlarının bugüne indirgenmesi” yöntemi kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Vadeli kur ile spot kur arasındaki farka swap points denir. İşlemden kullanılan swap points’in aynı işlem kuru ve işlem vadesi için adil ve tarafsız kurumların kotasyonları kullanılarak hesaplanan alış-satış swap points bandında olması gerekmektedir. Bu uygunluk ve hesaplama Bloomberg FX Forward Calculator, Reuters Swap Points and Outrights veya güvenilirliği test edilmiş benzer ekranlar aracılığı ile yapılır. Swap işlemlerinin spot dayanak varlık fiyatının, Bloomberg ve Reuters gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılarının işlem saatinde yayınladığı en düşük en yüksek spot dayanak varlık fiyat bandında olması gerekmektedir.

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



- 10) Karşılaştırma ölçütü giderleri,
- 11) Kamuyu Aydınlatma Platformu giderleri,
- 12)Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

### **YENİ ŞEKİL:**

#### **7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar**

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

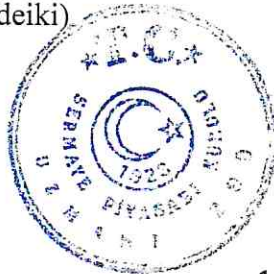
- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları,
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Karşılaştırma ölçütü giderleri,
- 11) Kamuyu Aydınlatma Platformu giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 15) Tüzel kişi kimlik kodu (Legal Entity Identification Code) giderleri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

### **ESKİ ŞEKİL:**

#### **7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar**

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

- 1) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: %0,003 (yüzbinde üç)+BSMV
- 2) TersRepo (Gecelik) işlem komisyonu: %0,002 (yüzbindeiki)+BSMV
- 3) Para piyasası işlemlerinde %0,002 (yüzbindeiki)+BSMV
- 4) Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerde; Endeks Kontratları için sözleşme tutarı üzerinden %0,002 (onbindeiki) Döviz Kontratları için sözleşme tutarı üzerinden %0,002 (onbindeiki)



## **YENİ ŞEKİL:**

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

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

- 1) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: %0,003 (yüzbinde üç)+BSMV
- 2) TersRepo (Gecelik) işlem komisyonu: %0,002 (yüzbindeiki)+BSMV
- 3) Para piyasası işlemlerinde %0,002 (yüzbindeiki)+BSMV
- 4) VIOP Piyasası işlemleri komisyonu %0,002 (onbindeiki)

## **ESKİ ŞEKİL:**

### **8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi**

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0<sup>2</sup> olarak uygulanır.<sup>1</sup>

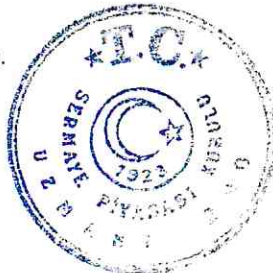
Sürekli olarak portföyünün en az %51'i BIST'te işlem gören paylardan oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma paylarının elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında tevkifat yapılmaz<sup>2</sup>.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

<sup>2</sup>Bkz. 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.

<sup>1</sup>Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)



## **YENİ ŞEKİL:**

### **8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi**

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.<sup>1</sup>

Sürekli olarak portföyünün en az %51'i BIST'te işlem gören paylardan oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma paylarının elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında tevkifat yapılmaz<sup>1</sup>.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

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

<sup>1</sup> Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)  
Bkz. 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.



  
**GLOBALMD**  
PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.