

**DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI
DENİZ PORTFÖY GÜMÜŞ FON SEPETİ FONU'UN
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27/11 /2024 tarih ve 12233903 – 305.04-163469 sayılı izni ile Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Sepeti Şemsiye Fon'a bağlı Deniz Portföy Gümüş Fon Sepeti Fonu'nun izahnaamesinin 1.2.1. II., IV., 6.5., 7.1.4., VIII., IX., X. ve 12.2. maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir, 7.1.5., 7.1.6. ve 7.2. maddeleri izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ ŞEKİL:

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yönetici'nin	
Unvanı:	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi	Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 21/04/2015 No: PYS/PY.15/171
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	Denizbank A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 17/07/2014 No: 22/729

YENİ ŞEKİL:

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yönetici'nin	
Unvanı:	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi/leri	Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetlerine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 28/04/2023 No: PYS/PY.15-YD.24/171-4333
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	Denizbank A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 17/07/2014 No: 22/729

ESKİ ŞEKİL:

II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI



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

2.3. Fon'un yatırım stratejisi: Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak, gümüşe dayalı endeksleri takip etmek üzere kurulan yerli ve yabancı borsa yatırım fonu katılma paylarına ve gümüşe dayalı yerli ve yabancı yatırım fonu katılma paylarına yatırılır. Fon'un amacı gümüş piyasalarındaki fiyat gelişmelerini yatırımcılarına yüksek oranda yansıtarak orta ve uzun vadede istikrarlı bir getiri sağlamaktır. Fon'un getirisi ağırlıklı olarak portföye dahil edilen borsa yatırım fonlarının / yatırım fonlarının getirisine bağlı olarak belirlenir.

Gümüşe dayalı yatırım fonları ve gümüşe dayalı endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları ilgili varlık sınıfında belirledikleri bir karşılaştırmalı ölçütünün veya endeksin getirisini takip etmek amacıyla oluşturulmuş yatırım araçlarıdır. Fonlar, farklı hukuki, finansal ve faaliyete ilişkin statülere sahip olabilmektedir. Fiziki gümüş yatırımı yapan fonlar bulunduğu gibi; swap, opsiyon, forward ve futures (vadeli işlem) gibi türev araçlara yatırım yapan ve türev piyasalarda işlem yapan fonlar da bulunmaktadır.

Yabancı yatırım fonu (Kurul tarafından izahnamesi onaylanmış) ve borsa yatırım fonu katılma payları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak her durumda, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Yabancı" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Döviz" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) da fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon, yabancı paraya ve yabancı paraya dayalı sermaye piyasası araçlarına yapılabilecek yatırımlar sebebiyle kur riski içerebilir.

Genel piyasa koşulları ve portföy yöneticisinin tercihleri doğrultusunda, Fon portföyünün kalan kısmıyla ise izahnamenin 2.4. numaralı maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne dahil edilecek yabancı borsa yatırım fonları ve yatırım fonları, ilgili ülke mevzuatlarına göre farklı yasal statülere sahip olabilmektedir. Söz konusu fonlar, karşılaştırmalı ölçütünün performansını sağlayabilmek ve getirilerini artırmak için türev araçlar aracılığıyla kaldıraçlı işlemler yapabilir.

Fon'un BYF'ler aracılığıyla gümüşe dayalı türev araçlara yatırım yapmasına ilişkin riskler dahil olmak üzere, Fon'un yatırım stratejisinin içerdiği riskler hakkında detaylı açıklamalar işbu izahnamenin 3.1. nolu maddesinde yer verilmektedir. İzahnamenin belirtilen maddesinde ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, çeşitli nedenlerle, yatırım yapılan borsa yatırım fonlarının piyasa fiyatları ile spot veya vadeli işlem kontrat fiyatları arasında önemli performans farklılıkları olabileceği hususunun yatırımcılar tarafından dikkate alınması gerekir.

Yatırımcıların, referans olarak kullanabilecekleri gümüş fiyatları ile ilgili olarak, farklı piyasalardaki spot fiyatların, spot fiyatlarla vadeli işlem piyasalarındaki kontrat fiyatlarının piyasaların olağan işleyişi veya olağanüstü koşulların oluşması nedeniyle ciddi şekilde değişebileceğini, ayrıca yayıncı kuruluşların yayınladıkları fiyat verileri için farklı araç ve yöntemlerle piyasaları veri kaynağı olarak kullanabileceklerini göz önüne almaları gerekir. İmge



London Metal Exchange'de belirlenen LBMA Gümüş fiyatları veya Borsa İstanbul Kıymetli Madenler Piyasası'nda oluşan spot TL veya yabancı para cinsi işlem fiyatlarıyla, likidite, işlem saati, işlem kurları vb. nedenler ile diğer uluslararası spot ve vadeli işlem kkontratları arasında önemli farklılıklar oluşabilmektedir.

2.4. Yatırımcıların, referans olarak kullanabilecekleri gümüş fiyatları ile ilgili olarak; farklı piyasalardaki spot fiyatların, spot fiyatlarla vadeli işlem piyasalarındaki kontrat fiyatlarının, piyasaların olağan işleyişi veya olağanüstü koşulların oluşması nedeniyle ciddi şekilde değişebileceğini, ayrıca yayıncı kuruluşların yayınladıkları fiyat verileri için farklı araç ve piyasaları veri kaynağı olarak kullanabileceklerini göz önüne almaları gerekir. Örneğin, London Metal Exchange'de belirlenen LBMA Gümüş fiyatları veya Borsa İstanbul Kıymetli Madenler Piyasası'nda oluşan spot TL veya yabancı para cinsi işlem fiyatlarıyla, likidite, işlem saati, işlem kurları vb. nedenler ile diğer uluslararası spot ve vadeli işlem kkontratları arasında önemli farklılıklar oluşabilmektedir.

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

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Gümüşe Dayalı Yerli ve Yabancı Yatırım Fonu ve/veya Gümüşten (Oluşan) Endeksleri Takip Eden Yerli ve Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	80	100
- Gümüşe Dayalı Yerli Yatırım Fonu ve/veya Gümüşten (Oluşan) Endeksleri Takip Eden Yerli Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	100
- Gümüşe Dayalı Yabancı Yatırım Fonu ve/veya Gümüşten (Oluşan) Endeksleri Takip Eden Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	79,99
Ulusal ve Uluslararası Piyasalarda İşlem Gören Kıymetli Madenler ile Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gümüşe Dayalı Yatırım Fonları ve Borsa Yatırım Fonları Haricindeki Yerli ve Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları, Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Kamu ve/veya Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı / Varlık Teminatl Menkul Kıymetler	0	20
İpoteğe Dayalı / İpotek Teminatl Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri / Gelire Endeksli Senetler	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL, Döviz, Gümüş, Altın)	0	10
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	20
Varant / Sertifikalar	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

Portföye dahil edilen yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma paylarına ilişkin aşağıdaki kurallar uygulanır:



- a) Tek bir fona veya borsa yatırım fonuna ait katılma paylarının değeri fon sepeti fonunun toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma payı alım taleplerinde, nemalandırma amaçlı olarak yatırım yapılan para piyasası fonları ve kısa vadeli borçlanma araçları fonları katılma payları dikkate alınmaz.
- b) Diğer fon sepeti fonlarına yatırım yapılamaz.
- c) Fon sepeti fon portföyüne alınan fon katılma payları veya borsa yatırım fonu katılma paylarının sayısı, yatırım yapılan fonun katılma payı sayısının %25'ini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma paylarının fon portföyüne dahil edildiği tarihteki katılma payı sayısı esas alınır.
- d) Fon sepeti fonunda yer alan serbest fonlara ait katılma paylarının değeri, fon toplam değerinin %10'unu geçemez.
- e) Portföye, katılma payı satışına ilişkin izahnamesi Kurulca onaylanan fonların katılma paylarının dahil edilmesi esastır. Yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonlarının katılma payları için söz konusu şart aranmaz.

Fon portföyüne dahil edilecek yatırım fonu katılma paylarının arasında serbest fonların katılma payları da yukarıda belirtilen limitler kapsamında dahildir.

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada ve borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraff olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Fon, kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki ortaklık paylarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki ortaklık paylarını Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Fon portföyünden ödünç verme işlemi için ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde özkaynak olarak kabul edilen varlıklar fon adına Takasbank'ta bloke edilir.

Fon, kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %75'i tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı oranda portföye alınabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım -- satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

2.5. Fon'un karşılaştırma ölçütü, VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri çerçevesinde fonun türü dikkate alınarak bu izahnamede yer alan yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlık ve işlemlerin niteliklerin uygun endekslerin ağırlıklandırılması yoluyla belirlenmiştir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü; **%95 XAG kodlu gümüş fiyatının TL değeri (Bloomberg'de ilan edilen "XAG" kodlu uluslararası ABD Doları cinsinden spot gümüş ons fiyatının TCMB alış kuru ile çarpılması yoluyla hesaplanan değer) + %5 BIST-Kıymetli Repo (Brüt) Endeksi'dir.**

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla yurtiçi ve/veya yurtdışı borsalardan döviz, faiz, ortaklık payı, ortaklık pay endeksi, finansal endeksler, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, altın, gümüş ve diğer kıymetli madenler üzerinden düzenlenmiştir.



vadeli işlem, forward, swap ve opsiyon sözleşmeleri, varant ve sertifikalar ile ileri vadeli borçlanma araçları, ileri vadeli altın ve gümüş işlemleri dahil edilebilir. Fon portföyüne alınan 3.3. maddesinde tanımlanan kaldıraç yaratan işlemlerin fonun yatırım stratejisine uygun olması zorunludur. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

2.7. Portföye borsa dışından repo / ters repo sözleşmeleri ile riskten korunma amacıyla sınırlı olarak forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı repo / ters repo, forward, opsiyon 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 yöntemin ile değerlendirilmesi zorunludur.

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

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler:

Fon portföyüne borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçları yalnızca ihraççısının ve/veya varsa yatırım aracının derecelendirmeye tabi tutulmuş olması kaydıyla alınır. İlgili derecelendirmeyi belirleyen belgeler fon nezdinde bulundurulur. Değerlendirme mekanizması bulunmayan ülkelerde ihraç edilmiş sermaye piyasası araçlarını fon portföyüne alınamaz.

Fon portföyünde, ABD, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Almanya, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Avusturya, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Yeni Zelanda, Macaristan, Malezya, Birleşik Arap Emirlikleri, Panama, Katar, Suudi Arabistan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam ülkelerinde gerek kamu gerekse özel sektör tarafından ihraç edilen ve bu ülkelerde işlem gören borçlanma araçlarına, ortaklık paylarına, kira sertifikalarına, depo sertifikalarına, yatırım fonu katılma paylarına (serbest fonlar dahil), borsa yatırım fonu katılma paylarına ve bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yer verilebilir.

Fon ancak T.C. Merkez Bankası'na alım satımı yapılan para birimlerini üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

2.10. Portföye dahil edilecek yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- a) Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,
- b) Borsada işlem görmesi,



c) İhraççısının ve/veya yatırım aracının, Fon Tebliği'nin 32'inci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması,

d) Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nedinde saklanması

gerekir ve derecelendirme notuna ilişkin belgeler yönetici nezdinde saklanır.

Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, yukarıda belirtilen (b) bendindeki şart aranmaz. Bu şartlara ilaveten Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

a) İhraç belgesinin kurulca onaylanmış olması,

b) Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,

c) Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması

d) Niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarının ise yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içermesi zorunludur.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, faiz, döviz, altın ve diğer kıymetli madenler, ortaklık pay endeksleri, finansal endeksler olabilmektedir. Yapılandırılmış yatırım aracının getirisi temelde; ihraç edilecek bir borçlanma aracının getirisinden ve yatırım yapılan dayanak varlığın fiyat değişimine bağlı olarak içinde barındırdığı türev aracı/araçlara göre oluşacak bir getiriden oluşmaktadır.

YENİ ŞEKİL:

II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI

2.2. Fon'un yatırım stratejisi: Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak, gümüşe dayalı endeksleri takip etmek üzere kurulan yerli ve yabancı borsa yatırım fonu katılma paylarına ve gümüşe dayalı yerli ve yabancı yatırım fonu katılma paylarına yatırılır. Fon'un amacı gümüş piyasalarındaki fiyat gelişmelerini yatırımcılarına yüksek oranda yansıtarak orta ve uzun vadede istikrarlı bir getiri sağlamaktır. Fon'un getirisi ağırlıklı olarak portföye dahil edilen borsa yatırım fonlarının / yatırım fonlarının getirisine bağlı olarak belirlenir.

Gümüşe dayalı yatırım fonları ve gümüşe dayalı endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları ilgili varlık sınıfında belirledikleri bir karşılaştırmaya ölçütünün veya endeksin getirisini takip etmek amacıyla oluşturulmuş yatırım araçlarıdır. Fonlar, farklı hukuki, finansal ve faaliyete ilişkin statülere sahip olabilmektedir. Fiziki gümüş yatırımı yapan fonlar bulunduğu gibi; swap, opsiyon, forward ve futures (vadeli işlem) gibi türev araçlara yatırım yapan ve türev piyasalarda işlem yapan fonlar da bulunmaktadır.

Yabancı yatırım fonu (Kurul tarafından izahnamesi onaylanmış) ve borsa yatırım fonu katılma payları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak her durumda, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Yabancı" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon portföyüne



dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye’de kurulan ve unvanında “Döviz” ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) da fon toplam değerinin %80’i ve fazlası olamaz. Fon, yabancı paraya ve yabancı paraya dayalı sermaye piyasası araçlarına yapılabilecek yatırımlar sebebiyle kur riski içerebilir.

Genel piyasa koşulları ve portföy yöneticisinin tercihleri doğrultusunda, Fon portföyünün kalan kısmıyla ise izahnamenin 2.4. numaralı maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne dahil edilecek yabancı borsa yatırım fonları ve yatırım fonları, ilgili ülke mevzuatlarına göre farklı yasal statülere sahip olabilmektedir. Söz konusu fonlar, karşılaştırma ölçütünün performansını sağlayabilmek ve getirilerini artırmak için türev araçlar aracılığıyla kaldıraçlı işlemler yapabilir.

Fon’un BYF’ler aracılığıyla gümüşe dayalı türev araçlara yatırım yapmasına ilişkin riskler dahil olmak üzere, Fon’un yatırım stratejisinin içerdiği riskler hakkında detaylı açıklamalar işbu izahnamenin 3.1. nolu maddesinde yer verilmektedir. İzahnamenin belirtilen maddesinde ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, çeşitli nedenlerle, yatırım yapılan borsa yatırım fonlarının piyasa fiyatları ile spot veya vadeli işlem kontrat fiyatları arasında önemli performans farklılıkları olabileceği hususunun yatırımcılar tarafından dikkate alınması gerekir.

Yatırımcıların, referans olarak kullanabilecekleri gümüş fiyatları ile ilgili olarak; farklı piyasalardaki spot fiyatların, spot fiyatlarla vadeli işlem piyasalarındaki kontrat fiyatlarının, piyasaların olağan işleyişi veya olağanüstü koşulların oluşması nedeniyle ciddi şekilde değişebileceğini, ayrıca yayıncı kuruluşların yayınladıkları fiyat verileri için farklı araç ve piyasaları veri kaynağı olarak kullanabileceklerini göz önüne almaları gerekir. Örneğin, London Metal Exchange’de belirlenen LBMA Gümüş fiyatları veya Borsa İstanbul Kıymetli Madenler Piyasası’nda oluşan spot TL veya yabancı para cinsi işlem fiyatlarıyla, likidite, işlem saati, işlem kurları vb. nedenler ile diğer uluslararası spot ve vadeli işlem kontratları arasında önemli farklılıklar oluşabilmektedir.

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

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Gümüşe Dayalı Yerli ve Yabancı Yatırım Fonu ve/veya Gümüşten Oluşan Endeksleri Takip Eden Yerli ve Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	80	100
- Gümüşe Dayalı Yerli Yatırım Fonu ve/veya Gümüşten Oluşan Endeksleri Takip Eden Yerli Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	10	60
- Gümüşe Dayalı Yabancı Yatırım Fonu ve/veya Gümüşten Oluşan Endeksleri Takip Eden Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	40	70
Ulusal ve Uluslararası Piyasalarda İşlem Gören Kıymetli Madenler ile Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	



Gümüşe Dayalı Yatırım Fonları ve Borsa Yatırım Fonları Haricindeki Yerli ve Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları, Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Kamu ve/veya Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı / Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
İpoteğe Dayalı / İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri / Gelire Endeksli Senetler	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL, Döviz, Gümüş, Altın)	0	10
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	20
Varant / Sertifikalar	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

Portföye dahil edilen yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma paylarına ilişkin aşağıdaki kurallar uygulanır:

- Tek bir fona veya borsa yatırım fonuna ait katılma paylarının değeri fon sepeti fonunun toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma payı alım taleplerinde, nemalandırma amaçlı olarak yatırım yapılan para piyasası fonları ve kısa vadeli borçlanma araçları fonları katılma payları dikkate alınmaz.
- Diğer fon sepeti fonlarına yatırım yapılamaz.
- Fon sepeti fon portföyüne alınan fon katılma payları veya borsa yatırım fonu katılma paylarının sayısı, yatırım yapılan fonun katılma payı sayısının %225'ini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma paylarının fon portföyüne dahil edildiği tarihteki katılma payı sayısı esas alınır.
- Fon sepeti fonunda yer alan serbest fonlara ait katılma paylarının değeri, fon toplam değerinin %10'unu geçemez.
- Portföye, katılma payı satışına ilişkin izahnamesi Kurulca onaylanan fonların katılma paylarının dahil edilmesi esastır. Yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonlarının katılma payları için söz konusu şart aranmaz.

Fon portföyüne dahil edilecek yatırım fonu katılma paylarının arasında serbest fonların katılma payları da yukarıda belirtilen limitler kapsamında dahildir.

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada ve borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Fon, kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki ortaklık paylarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki ortaklık paylarını Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Fon portföyünden ödünç verme işlemi için ödünç verilecek sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde özkaynak olarak kabul edilen varlıklar fon adına Takasbank'ta bloke edilir.

Fon, kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %75'i tutarındaki kıymetli maddeleri Türkiye'de



DOĞRULAMA KODU: ddd17b40-a387-4cef-85fb-64049cf7d2210

Doğrulama Kodu: ddd17b40-a387-4cef-85fb-64049cf7d2210
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı anda portföye alınabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım - satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

2.3. Fon'un karşılaştırma ölçütü, VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri çerçevesinde fonun türü dikkate alınarak bu izahnamede yer alan yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlık ve işlemlerin niteliklerin uygun endekslerin ağırlıklandırılması yoluyla belirlenmiştir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü; **%95 XAG kodlu gümüş fiyatının TL değeri (Bloomberg'de ilan edilen "XAG" kodlu uluslararası ABD Doları cinsinden spot gümüş ons fiyatının TCMB alış kuru ile çarpılması yoluyla hesaplanan değer) + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.**

2.4. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde yurtiçi ve/veya yurtdışı borsalardan döviz, faiz, ortaklık payı, ortaklık pay endeksi, finansal endeksler, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, altın ve diğer kıymetli madenler ile emtialar üzerinden düzenlenmiş vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, varant ve sertifikalar ile ileri valörlü borçlanma araçları ve altın işlemleri dahil edilebilir. Fon portföyüne alınan 3.3 maddesinde tanımlanan kaldıraç yaratan işlemlerin Fon'un yatırım stratejisine uygun olması zorunludur.

2.5. Portföye borsa dışından Kurul düzenlemeleri çerçevesinde repo / ters repo sözleşmeleri ile riskten korunma amacıyla sınırlı olarak forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir.

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

Ayrıca, borsa dışı repo / ters repo, forward, opsiyon ve swap sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

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

2.7. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler:

Fon portföyüne borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçları yalnızca ihraççısının ve/veya varsa yatırım aracının derecelendirmeye tabi tutulmuş olması kaydıyla alınır. İlgili derecelendirmeyi belirleyen belgeler fon nezdinde bulundurulur. Değerlendirme



mekanizması bulunmayan ülkelerde ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları fon portföyüne alınamaz.

Fon'a ABD, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Almanya, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Avusturya, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsviçre, Yeni Zelanda, Macaristan, Malezya, Birleşik Arap Emirlikleri, Panama, Katar, Suudi Arabistan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam ülkelerinde gerek kamu gerekse özel sektör tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçları dahil edilebilir.

Fon ancak T.C. Merkez Bankası'na alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir.

2.8. Portföye dahil edilecek yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- a) Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,
- b) Borsada işlem görmesi,
- c) İhraççısının ve/veya yatırım aracının, Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması,

d) Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması gerekir ve derecelendirme notuna ilişkin belgeler yönetici nezdinde saklanır. Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, yukarıda belirtilen (b) bendindeki şart aranmaz. Bu şartlara ilaveten Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- a) İhraç belgesinin kurulca onaylanmış olması,
- b) Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
- c) Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması

d) Niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarının ise yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içermesi zorunludur.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, faiz, döviz, altın ve diğer kıymetli madenler, ortaklık pay endeksleri, finansal endeksler olabilmektedir. Yapılandırılmış yatırım aracının getirisi temelde; ihraç edilecek bir borçlanma aracının getirisinden ve yatırım yapılan dayanak varlığın fiyat değişimine bağlı olarak içinde barındırdığı türev araca/araçlara göre oluşacak bir getiriden oluşmaktadır.

ESKİ ŞEKİL:

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

4.1. Fon portföyünde yer alan ve saklamaya konu olabilecek varlıklar Kurulan portföy saklama hizmetine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Portföy Saklayıcısı nezdinde saklanır.



4.2. Portföy Saklayıcısı'nın, fon portföyünde yer alan ve Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları, kıymetli madenler ile diğer varlıkları Takasbank nezdinde ilgili fon adına açılan hesaplarda izlemesi gerekmektedir. Bunların dışında kalan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgiler Takasbank'a aktarılır veya söz konusu bilgilere Takasbank'ın erişimine imkân sağlanır. Bu durumda dahi Portföy Saklayıcısı'nın yükümlülük ve sorumluluğu devam eder.

4.3. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, **fon hesabına olması şartıyla kredi almak** türevv araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

4.4. Portföy saklayıcısı; fona ait finansal varlıkların saklanması ve/veya kayıtların tutulması, diğer varlıkların aidiyetinin doğrulanması ve takibi, kayıtlarının tutulması, varlık ve nakit hareketlerine ilişkin işlemlerin yerine getirilmesinin kontrolü ile mevzuatta belirtilen diğer görevlerin yerine getirilmesinden sorumludur. Bu kapsamda, portföy saklayıcısı;

a) Yatırım fonları hesabına katılma paylarının ihraç ve itfa edilmesi işlemlerinin mevzuat ve fon içtüzüğü hükümlerine uygunluğunu,

b) Yatırım fonu birim katılma payı veya birim pay değerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümleri çerçevesinde belirlenen değerleme esaslarına göre hesaplanmasını,

c) Mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine aykırı olmamak şartıyla, Kurucu/Yönetici'nin talimatlarının yerine getirilmesini,

ç) Fon'un varlıklarıyla ilgili işlemlerinden doğan edimlerine ilişkin bedelin uygun sürede aktarılmasını,

d) Fon'un gelirlerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygun olarak kullanılmasını,

e) Fon'un varlık alım satımlarının, portföy yapısının, işlemlerinin mevzuat, fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygunluğunu sağlamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklayıcısı;

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

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

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

4.6.a) Portföy saklama hizmetini yürüten kuruluş, yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Kurucu ve katılma payı sahiplerine verdiği zararlardan sorumludur. Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı da Kurucu'dan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlali nedeniyle doğan zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma payı sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklayıcısına dava açma hakkı saklıdır.

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



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

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

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

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

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

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

4.12. Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı da Kurucu'dan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlali nedeniyle doğan zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma payı sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklayıcısına dava açma hakkı saklıdır.

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

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

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

YENİ SEKİL:

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

4.1. Fon portföyünde yer alan ve saklamaya konu olabilecek varlıkları Kurulun portföy saklama hizmetine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Portföy Saklayıcısı nezdinde saklanır.

4.2. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, fon hesabına olması şartıyla kredi almak, 59 türev araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminden ve denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez.



kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

ESKİ ŞEKİL:

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

Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla da yapılır.

Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür.

<http://www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/TEFAS-Uyeler.aspx>

Kurucu ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamış olan kurumların unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvan	Adres	İnternet Sitesi	Telefon
Denizbank A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri	Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe / Şişli / İSTANBUL	www.denizbank.com	0212 348 20 00
Alternatif Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri	Cumhuriyet Cad. Elmadag Han No:32 Kat:3 Elmadag / İSTANBUL	www.amenkul.com.tr	0212 315 58 00
Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürlüğü	Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler- Beşiktaş / İSTANBUL	www.tacirlerportfoy.com.tr	0212 355 46 46

YENİ ŞEKİL:

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

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu'nun yanı sıra, TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla da yapılır. Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür.

<https://www.takasbank.com.tr/tr/kaynaklar/tefas-uyesi-kurumlari>

Kurucu ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamış olan kurumların unvan ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Unvan	Adres	İnternet Sitesi	Telefon
Denizbank A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri	Büyükdere Cad. No:141 Esentepe, Şişli/İstanbul	www.denizbank.com	0212 348 20 00
Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri	Esentepe Mahallesi Kore Şehitleri Cad. Aktif Bank	www.aktifbanks.com.tr	0212 348 20 00

Doğrulama Kodu: ddd17b40-a387-4cef-85fb-64049cf7d2210
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	Genel Müdürlük No:8/1 Şişli/İstanbul		
Alternatif Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri	Ayazağa Mah. Azerbaycan Cad. No: 3M İç Kapı No:1 Kat:3 Sarıyer/İstanbul	www.armenkul.com.tr	0212 315 58 00
Foneria Portföy Yönetimi A.Ş.	Ömer Avni Mahallesi İnönü Caddesi Devres Han No:50 İç Kapı No:2 Kat:B2 Gümtüşsuyu Beyoğlu/İstanbul	www.foneriaportfoy.com.tr	0212 706 84 74
Ata Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri	Dikilitaş Mah. Emirhan Cad. No:109 K:12 Beşiktaş/İstanbul	www.ataportfoy.com.tr	0212 310 63 60
Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri	Esentepe Mah. Büyükdere Cad.No:199 İç Kapı No:16 Şişli/İstanbul	www.tacirlerportfoy.com.tr	0212 942 15 15
Burgan Bank A.Ş.	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Sarıyer/İstanbul	www.burgan.com.tr	0212 371 37 37
AlternatifBank A.Ş.	Ayazağa Mah. Azerbaycan Cad. 2D Blok No:3M İç Kapı No:1 Sarıyer/İstanbul	www.alternatifbank.com.tr	0212 315 6505
BV Portföy Yönetimi A.Ş.	Fenerbahçe Kalamış Cad. Belvü Sitesi No:110 İç Kapı No:1 Kadıköy/İstanbul	www.bvportfoy.com	0530 480 7057
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Maslak Mah. Büyükdere Cad. No:255/802 Nurol Plaza Sarıyer/İstanbul	www.osmanlimenkul.com.tr	0212 366 88 00
Destek Yatırım Bankası A.Ş.	Ferko Signature Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:175 Kat:6 Şişli/İstanbul	www.destekbank.com	0212 371 55 55
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Sabancı Center Kule:2 Kat:12 4. Levent/İstanbul	www.akportfoy.com.tr	0212 385 27 00
Odea Bank A.Ş.	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent 199 Apt. No:199/119 Şişli/İstanbul	www.odeabank.com.tr	444 8 444
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Barbaros Mah. Mor Sümbül Sk. WBC İş Merkezi Blok No:9 İç Kapı No:21 Ataşehir/İstanbul	www.halkyatirim.com.tr	0216 285 09 00
Midas Menkul Değerler A.Ş.	Bestekar Saadettin Kaynak Sokak, No:3/1 Altunizade Mahallesi, Üsküdar/İstanbul	www.midasmenkul.com	0216 706 76 96
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı, Beyoğlu/İstanbul	www.yf.com.tr	0212 315 69 00
Teb Portföy Yönetimi A.Ş.	Gayrettepe Mah. Yener Sok. No:1 Kat:9 Beşiktaş/İstanbul	www.tebportfoy.com.tr	0212 376 63 00



ESKİ SEKİL:

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

YENİ SEKİL:

7.1.4. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

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

ESKİ SEKİL:

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

YENİ SEKİL:

7.1.5. madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ SEKİL:

7.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

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

YENİ SEKİL:

7.1.6. madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ SEKİL:

7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen katılma paylarının satışına ilişkin giderler kurucu tarafından karşılanacaktır.

Gider Türü	Tutarı (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	4.000
Diğer Giderler	4.000
TOPLAM	8.000

YENİ SEKİL:

7.2. madde izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ SEKİL:



VIII. VERGİLENDİRME ESASLARI

8.1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

a) **Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından:** 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 numaralı bendinin (d) alt bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

b) **Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından:** Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfikata tabidir.

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

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

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

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

YENİ SEKİL:

VIII. VERGİLENDİRME ESASLARI

Fon'un ve katılma payı satın alanların vergilendirilmesine ilişkin esaslara www.gib.gov.tr adresinden ulaşılabilir.

ESKİ SEKİL:

IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR



9.1. Fon'un hesap dönemi takvim yılıdır. Ancak ilk hesap dönemi Fon'un kuruluş tarihinden başlayarak o yılın Aralık ayının sonuna kadar olan süredir.

9.2. Finansal tabloların bağımsız denetiminde Kurulun bağımsız denetimle ilgili düzenlemelerine uyulur. Finansal tablo hazırlama yükümlülüğünün bulunduğu ilgili hesap döneminin son günü itibarıyla hazırlanan portföy raporları da finansal tablolarla birlikte bağımsız denetimden geçirilir.

9.3. Fonlar tasfiye tarihi itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir. Kurucu, Fon'un yıllık finansal tablolarını, ilgili hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün içinde KAP'ta ilan eder. Finansal tabloların son bildirim gününün resmi tatil gününe denk gelmesi halinde resmi tatil gününü takip eden ilk iş günü son bildirim tarihidir.

9.4. Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, yatırımcı bilgi formuna, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları, portföy dağılım raporları) fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.

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

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

9.6. Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır.

9.7. Portföy raporları dışındaki finansal raporlar kamuya açıklandıktan sonra, Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır. Bu bilgiler, ilgili internet sitesinde en az beş yıl süreyle kamuya açık tutulur. Söz konusu finansal raporlar aynı zamanda kurucunun merkezinde ve katılma payı satışı yapılan yerlerde, yatırımcılarını incelemesi için hazır bulundurulur.

9.8. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III, V.5.5., V.5.6., VI. (6.5. maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve Kurucu tarafından KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilmez. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toptan olarak Kurula bildirilir.



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

9.10. Portföye yapılandırılmış yatırım aracı dahil edilmesi halinde söz konusu yatırım aracının genel özelliklerine ilişkin bilgiler ve içerdiği muhtemel riskler ayrıca KAP'ta açıklanır.

9.11. Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin fon portföyüne dahil edilmesi halinde en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanır.

YENİ ŞEKİL:

IX. FONA İLİŞKİN KAMUYU AYDINLATMA ESASLARI

9.1. Kurucu, Fon'un yıllık finansal tablolarını, ilgili hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün içinde KAP'ta ilan eder. Finansal tabloların son bildirim gününün resmi tatil gününe denk gelmesi halinde resmi tatil gününü takip eden ilk iş günü son bildirim tarihidir. Fonlar tasfiye tarihi itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir.

9.2. Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, yatırımcı bilgi formuna, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları, aylık portföy dağılım raporları) fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.

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

9.3. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., III., III., VI. (6.5. maddesi hariç), VII nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve Kurucu tarafından KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilmez. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

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

9.5. Fon Portföyüne dahil edilen yapılandırılmış yatırım araçlarının genel özelliklerine ilişkin bilgiler ve içerdiği muhtemel riskler ayrıca KAP'ta açıklanır.

9.6. Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin fon portföyüne dahil edilmesi halinde en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanır.

ESKİ ŞEKİL:



X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

10.1. Fon;

- Bilgilendirme dokümanlarında bir süre öngörülmüş ise bu sürenin sona ermesi,
 - Fon süresiz ise kurucunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,
 - Kurucunun faaliyet şartlarını kaybetmesi,
 - Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,
 - Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağının Kurulca tespit edilmiş olması hallerinde sona erer.
- Fonun sona ermesi halinde fon portföyünde yer alan varlıklardan borsada işlem görenler borsada, borsada işlem görmeyenler ise borsa dışında nakde dönüştürülür.

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

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

10.4. Kurucunun iflası veya tasfiyesi halinde Kurul, fonu uygun göreceği başka bir portföy yönetim şirketine tasfiye amacıyla devreder. Portföy Saklayıcısının mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflası veya tasfiyesi halinde ise, kurucu fon varlığını Kurul tarafından uygun görülecek başka bir portföy saklayıcısına devreder.

10.5. Tasfiyenin sona ermesi üzerine, Fon adının Ticaret Sicili'nden silinmesi için keyfiyet, kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir, bu durum Kurul'a bildirilir.

YENİ SEKİL:

X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

Fon, Tebliğ'in 28. maddesi, 29. maddesi ve Rehber'in 111. maddesi hükümleri çerçevesinde sona erer ve tasfiye edilir.

ESKİ SEKİL:

12.2. Katılma payları karşılığı yatırımcılardan toplanan parça, takip eden iş günü izahnamede belirlenen varlıklara ve işlemlere yatırılır. İzahnamee yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız.

YENİ SEKİL:



12.2. Katılma payları karşılığı yatırımcılardan toplanan para, takip eden iş günü izahnamede belirlenen varlıklara ve işlemlere yatırılır.

İzahnamede yer alan veya fonun/kurucunun KAP sayfasına atıf yapmak yoluyla yer verilen bilgilerin doğruluğunu ve güncel olduğunu kanuni yetkii ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız.




