

FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
FİNANS PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Finans Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na bağlı Finans Portföy İkinci Değişken Fonu ve Finans Portföy Mutlak Getiri Hedefli Değişken Fon'un, Finans Portföy Birinci Değişken Fon (Fon) bünyesinde birleştirilmesine Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05/06/2017 tarih ve 12233903-305.01.02-E.6927 sayılı yazısı ile izin verilmiş olup, Finans Portföy Birinci Değişken Fon izahnamesinin giriş bölümü, 1.1, 1.2.2, 1.3, 2.3, 2.4, 2.9, 3.6, 5.5, 5.6 ve 9.8 nolu maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ayrıca 3.7 ve 9.11 maddeleri eklenmiştir.

ESKİ ŞEKİL

FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
FİNANS PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON'UN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME

“Finans Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 14.05.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 437698 sicil numarası altında kaydedilerek 21.05.2015 tarih ve 8824. sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Finans Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Finans Portföy Birinci Değişken Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 16.09.2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Finansbank olan Finansbank A.Ş. Özel Bankacılık B Tipi Değişken Fon'u Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

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 Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.finansportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.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

FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
FİNANS PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON'UN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME

“Finans Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 14.05.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 437698 sicil numarası altında kaydedilerek 21.05.2015 tarih ve 8824. sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Finans Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Finans Portföy Birinci Değişken Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 16.09.2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Finansbank olan Finansbank A.Ş. Özel Bankacılık B Tipi Değişken Fon'u Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

Sermaye Piyasası Kurul'unun tarih ve sayılı izni ile Finans Portföy İkinci Değişken Fon ve Finans Portföy Mutlak Getiri Hedefli Değişken Fon'un Finans Portföy Birinci Değişken Fon bünyesinde birleştirilmesine izin verilmiştir.

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 Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.finansportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.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

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<i>Fon'un</i>	
Unvanı:	Finans Portföy Birinci Değişken Fonu
Adı:	Dinamik Değişken Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Finans Portföy Yönetimi A.Ş Değişken Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Değişken Fon
Süresi:	Süresiz

YENİ ŞEKİL

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<i>Fon'un</i>	
Unvanı:	Finans Portföy Birinci Değişken Fonu
Adı:	Değişken Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Finans Portföy Yönetimi A.Ş Değişken Şemsiye Fon

Bağı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Değişken Fon
Süresi:	Süresiz

ESKİ ŞEKİL

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Kristal Kule Binası Kat:23, No: 215 Şişli –İstanbul www.finansportfoy.com
Telefon numarası:	0 212 336 7171
Portföy Saklayıcısı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Şişli Merkez Mahallesi Merkez caddes no:6 34381 Şişli İstanbul www.takasbank.com.tr
Telefon numarası:	0 212 315 2525

YENİ ŞEKİL

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Kristal Kule Binası Kat:23, No: 215 Şişli –İstanbul www.finansportfoy.com
Telefon numarası:	0 212 336 7171
Portföy Saklayıcısı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Reşitpaşa Mahallesi Borsa Cad. No:4 Sarıyer/İstanbul www.takasbank.com.tr
Telefon numarası:	0 212 315 2525

ESKİ ŞEKİL

1.3. Kurucu Yöneticileri

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Temel Güzeloğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	2010- Devam Finansbank Genel Müdür 2008-2010 Finansbank A.Ş İcra Komitesi Üyesi 2008 e kadar Finansbank A.Ş Bireysel Bankacılıktan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	20 yıl

Tunç Erdal	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/Genel Müdür	Temmuz 2014- Devam Finans Portföy A.Ş Genel Müdür, Haziran2013 - Haziran2014 Finansbank A.Ş Genel Müdür Yardımcısı Varlık Bankacılığı Ağustos 2010 - Haziran 2013 Finansbank A.Ş Özel Bankacılık Genel Müdür Yrd	21 yıl
Ersin Emir	İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2011- Devam Finansbank Teftiş Kurulu Başkanı 2004-2011 Finansbank Teftiş Kurulu Başkan Yardımcısı	20 yıl
Zeynep Aydın Demirkıran	Yönetim Kurulu Üyesi	Haziran 2002- Devam Finansbank Chief Risk Officer T. İş Bankası A.Ş Assistant Specialist Risk Management Group	18 yıl
Yeliz Ataay Arıkök	Yönetim Kurulu Üyesi	Aralık 2010 – Devam Hazine Satış Grup Yöneticisi Eylül 2008 – Aralık 2010 Hazine Ürün Geliştirme Birimi Müdürü	18 yıl

YENİ ŞEKİL

1.3. Kurucu Yöneticileri

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Temel Güzeloğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	2010- Devam Finansbank Genel Müdür 2008-2010 Finansbank A.Ş İcra Komitesi Üyesi 2008 e kadar Finansbank A.Ş Bireysel Bankacılıktan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	20 yıl
Ersin Emir	İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2011- Devam Finansbank Teftiş Kurulu Başkanı 2004-2011 Finansbank Teftiş Kurulu Başkan Yardımcısı	20 yıl
Zeynep Aydın Demirkıran	Yönetim Kurulu Üyesi	Haziran 2002- Devam Finansbank Chief Risk Officer T. İş Bankası A.Ş Assistant Specialist Risk Management Group	18 yıl
Yeliz Ataay Arıkök	Yönetim Kurulu Üyesi	Aralık 2010 – Devam Hazine Satış Grup Yöneticisi Eylül 2008 – Aralık 2010 Hazine Ürün Geliştirme Birimi Müdürü	18 yıl

Egemen Erden	Genel Müdür	Temmuz 2014- Devam Finans Portföy A.Ş Genel Müdür, Aralık 2006- Mart 2017 finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş Uluslararası Kurumsal Satış Genel Müdür Yrd	24 yıl
--------------	-------------	---	--------

ESKİ ŞEKİL

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

2.3. Fon piyasa koşullarına göre mevzuatın belirlediği sınırlar çerçevesinde aktif olarak yönetilmektedir. Fon bu amaçla farklı piyasalarda uzun veya kısa pozisyon alarak hedefine ulaşmaya çalışır. Bu çerçevede, fon ağırlıklı olarak para piyasası araçları ile devlet ve özel sektör borçlanma araçlarından sabit bir getiri hedeflerken; hisse, bono ve döviz piyasasındaki aşağı veya yukarı yönlü hareketlerden faydalanmak amacıyla uzun veya kısa pozisyon alır. Fon değişen piyasa ve ekonomi koşullarına göre hangi varlık türüne hangi yönde (uzun veya kısa) ve ne oranda yatırım yapılması gerektiğini belirler. Uygun dağılım belirlendikten sonra, ilgili varlık gruplarında yatırım aracı ve menkul kıymet seçimi yapılarak fon portföyü oluşturulur. Fon portföyüne yabancı sermaye piyasası araçları da dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ile 5 arası düzeyde kalacaktır.

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurt içi Ortaklık Payları	5	45
Kamu Borçlanma Araçları	20	60
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	50
Ters Repo İşlemleri	0	30
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	20
Kira Sertifikaları	0	10
Yabancı Ortaklık Payları	0	15
Yabancı Borçlanma Araçları (Kamu/Özel Sektör)	0	30
Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları ile Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Vadeli Mevduat	0	10
Varant ve İskontolu Sertifikalar	0	10
İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	10

Fon Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföylerindeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki

sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100 ü karşılığında Kurul'un ilgili düzenlemelerinde özkaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Özkaynağın değerlendirilmesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurul'un ilgili düzenlemelerine uyulur.

Fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir .

Aracı kuruluş ve ortaklık varantları ile sertifikalara yapılan yatırımların toplamı fon toplam değerinin %10 unu aşamaz. Tek bir ihraççı tarafından çıkarılan varantlar ile sertifikaların toplamı ise fon toplam değerinin %5 'ini aşamaz.

2.9. Portföye borsa dışından dâhil edilen dayanağı BIST 30 endeksi olan olan türev araçlar dâhil edilebilir.

BIST 30 endeksi; endeks kapsamında bulunan hisse senetlerinin fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değerleri ile ağırlıklı olarak hesaplanmakta, endeksin hesaplanmasında tescil edilmiş en son fiyatlar kullanılmaktadır.

Endeks hesaplama formülünün payında yer alan piyasa değerlerinde değişiklik meydana gelirse, endeksin bölen değerinde de düzeltme yapılarak, endeks değerinde devamlılık sağlanmaktadır

Nakit temettü ödemesi dışındaki bütün düzeltmeler hem fiyat hem de getiri endekslerinde yapılır.Eş anlı hesaplanarak ilan edilmiş olan endeks değerlerinde geriye dönük düzeltme yapılmaz. Seanslar sonunda hesaplanarak ilan edilmiş olan endeks değerlerinde geriye dönük düzeltme ise ancak Borsa İstanbul Başkanlık kararı ile yapılabilir.

Endeks kapsamındaki payların seçim kriterleri aşağıdaki gibidir:

*Borsa İstanbul Yönetim Kurulu, periyodik piyasa verilerini inceleyerek Endeks'de yer alacak pay senetlerini belirler.

*BIST 30 endeksinin kompozisyonu Ulusal Pazar'da işlem gören şirketlerle, Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının paylarından oluşturulmakta

*Payların endekse alınabilmesi için değerlendirme dönemi sonu itibariyle A veya B Listesinde yer almaları şarttır. C Listesinde yer alan hisse senetleri endekse dahil edilmemektedir.

*Payların değerlendirme dönemleri sonu itibariyle Borsa İstanbul'da en az 60 gün süreyle işlem görmesi şarttır. Halka arz edilen kısmının piyasa değeri 1 milyar TL'den veya Ulusal Pazar'daki fiili dolaşımdaki payların toplam piyasa değerinin %1'inden daha büyük olması ya da BIST 30 endeksi kapsamında bulunan payların fiili dolaşımda bulunan kısmının piyasa değeri en küçük olanından daha büyük (işlem gördüğü 5. İş günü geçerli olacak şekilde) olması nedeniyle değerlendirme dönemi içinde endekslere dâhil edilen paylar için ise 60 gün süreyle işlem görme şartı aranmaz.

*Birden fazla grup pay ayrı sıralarda işlem gören şirketlerin, sadece bir grup pay endekslere dahil edilmektedir.

*Paylar, değerlendirme dönemi sonu itibariyle fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değerlerine göre ve değerlendirme dönemindeki günlük ortalama işlem hacimlerine göre büyükten küçüğe doğru sıralanmaktadır. (Günlük ortalama işlem hacimlerinin hesabında sadece özellik kodu "E" olan normal emir işlemleri ile hisse senetlerinin işlem gördüğü gün sayıları esas alınır.)

*Nihai sıralama ise aşağıda açıklandığı şekilde yapılmaktadır:

Her iki listede; birinci sırada yer alan pay varsa nihai listede ilk sıraya konur. Her iki listede; birinci sırada yer alan pay yoksa ilk iki sıra içinde yer alan pay olup olmadığına bakılır. Nihai listede ilk sırada yer alacak pay belirleninceye kadar bu işlemler tekrarlanır. Nihai listede ilk sıraya konulacak payların belirlenmesinden sonra yukarıdaki işlem takip eden sıralar için tekrar edilir.

Her iki listede ilk sıra içinde olma şartını sağlayan iki payın bulunması halinde piyasa değeri büyük olan nihai listede daha üst sıraya konur.

Yapılan nihai sıralamada en üst sırada yer alan paylardan başlanarak ve endekslere alınmak veya çıkarılmak için gereken üst ve alt sıralar da gözetilmek suretiyle endekslere seçim yapılmaktadır.

* BIST 30 endeksi kapsamındaki paylarda Borsa İstanbul 'un belirlemiş olduğu esaslara göre dönemsel ve/veya dönemsel olmayan değişiklikler yapılmaktadır.

Endeks'in hesaplanmasına ilişkin detaylı bilgiler <http://borsaistanbul.com/urunler-ve-piyasalar/endeksler/pay-endeksleri> adresinde yer almaktadır

YENİ ŞEKİL

2.3. Fon, piyasa koşullarına göre mevzuatın belirlediği sınırlar çerçevesinde aktif olarak yönetilmektedir. Fon bu amaçla farklı piyasalarda uzun veya kısa pozisyon alarak hedefine ulaşmaya çalışır. Bu çerçevede, fon ağırlıklı olarak devlet ve özel sektör borçlanma araçlarından sabit bir getiri hedeflerken; hisse ve döviz piyasalarında da pozisyon alır. İlgili varlık gruplarında yatırım aracı ve menkul kıymet seçimi yapılarak fon portföyü oluşturulur. Fon portföyüne yabancı sermaye piyasası araçları da dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar.

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurt içi Ortaklık Payları	5	45
Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları	30	75
Ters Repo İşlemleri	0	30
Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasaları işlemleri	0	40
Kira Sertifikaları	0	10
Yabancı Ortaklık Payları	0	15
Yabancı Borçlanma Araçları (Kamu/Özel Sektör)	0	20
Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu, Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ile Yatırım Ortaklığı Payları	0	20

Vadeli Mevduat	0	10
Varant ve İskontolu Sertifikalar	0	10
İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Aracı	0	10
Kredi alımı ve/veya borçlanma amacıyla Takasbank Para Piyasası işlemleri ile yurtiçi organize para piyasaları işlemleri	0	10
TCMB, Hazine ve İpotek Finansmanı Kuruluşları tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçları	0	20
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	10
Gelire Endeksli Senetler	0	10

Fon Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföylerindeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100 ü karşılığında Kurul'un ilgili düzenlemelerinde özkaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Özkaynağın değerlemesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurul'un ilgili düzenlemelerine uyulur.

Fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir .

Aracı kuruluş ve ortaklık varantları ile sertifikalara yapılan yatırımların toplamı fon toplam değerinin %10 unu aşamaz. Tek bir ihraççı tarafından çıkarılan varantlar ile sertifikaların toplamı ise fon toplam değerinin %5 'ini aşamaz.

2.9. Fon portföyüne yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilecek olup yapılandırılmış yatırım araçlarının; fon'un yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması, borsa da işlem görmesi, yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması gereklidir.

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

Yapılandırılmış yatırım araçlarının getirisi temelde ihraç edilecek bir borçlanma aracının getirisine dayalı olabilmekte ve yatırım yapılan dayanak varlığın riski doğrultusunda getiri sunabilmektedir. Niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarından, yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içeren özellikteki borçlanma araçlarının fon portföyüne dahil edilebilecektir.

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 % 75’dir.

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 % 100’dür.

ESKİ ŞEKİL

5.5. Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmeleri, borsa dışından alınan varlıklar ve yabancı varlıklara ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir

1) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward sözleşmelerinde güncel fiyat sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda, dayanak varlığın spot fiyatı olarak fonun alacaklı olduğu para birimi için değerlendirme günündeki TCMB alış kuru, borçlu olduğu para birimi için ise TCMB satış kurudur. .

Swap işlemlerinde güncel fiyat fonun alacaklı ve borçlu olduğu para birimi için değerlendirme günündeki TCMB alış kuru, Teorik fiyat hesaplamasında kullanılacak faiz oranı, sözleşmenin vadeye kalan gün sayısına karşılık gelen TL ile döviz piyasası faizleridir.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve,
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda;

Söz konusu varlıkların spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat üzerinden değerlemesinin yapılması esastır. Teorik fiyat, Bloomberg, Reuters, gibi bağımsız ve güvenilir üçüncü bir kuruluşça yayımlanan fiyatlar ve veriler referans alınarak hesaplanır.

Opsiyonlar için uluslararası kabul görmüş Black& Scholes, Monte Carlo vb yöntemler ile teorik fiyat hesaplanır. Teorik fiyat hesaplamasında, opsiyona konu olan dayanak varlığın spot fiyatı veri sağlayıcı bağımsız ve üçüncü kuruluşlardan alınarak, alış ve satış olmak üzere iki ayrı teorik fiyat hesaplanır. Bu fiyatlar, opsiyonda uzun veya kısa pozisyonda olunması da dikkate alınarak, karşı taraftan alınacak fiyatlar ile karşılaştırılır. (Karşıdan Alınan Fiyat / Teorik fiyat - 1) şeklinde hesaplanan oransal farkın, fon aleyhine belirli bir orandan daha fazla olmaması beklenir. Oransal farka ilişkin bu üst limit, her bir opsiyon için ayrı ayrı olmak üzere, opsiyonun niteliği de dikkate alınarak Yönetim Kurulu tarafından opsiyonun fon portföyüne alındığı tarihte karara bağlanır.

Forward için Finansal Raporlama Tebliği’nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle teorik fiyat hesaplanır.

Swap İşlemleri için tezgah üstü piyasalarda yapılan swap işlemleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, genel olarak bu işlemlerin yerel faiz, yabancı para cinsinden faiz, döviz kurları ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler mümkün

olduğu ölçüde belgelendirilecektir. Değerleme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA(Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri kullanılabilir.

2) Borsa dışından alınan Eurobond ve yabancı borçlanma araçlarının değerlemesinde Reuters'te değerlendirilme tarihinde en son ilan edilen fiyatı, Reuters'te yok ise Bloomberg'te değerlendirilme tarihinde en son ilan edilen fiyatı, bu fiyatın bulunmaması durumunda ise, bir önceki günün değerlendirilme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle iletılarak hesaplanan fiyat kullanılır.

3) Yabancı ortaklık payları ve yabancı Borsa Yatırım Fonları ise menkul kıymetin, Reuters da yayınlanan resmi kapanış fiyatı, Reuters'te yok ise Bloomberg'de yayınlanan resmi kapanış fiyatıyla değerlendirilir. Kapanış fiyatı olmayan yabancı ortaklık paylarında ise en son değerlemede kullanılan fiyat kullanılacaktır

4) Borsa dışı sabit getirili enstrümanlara, kira sertifikalarına ilişkin değerlemelerde, bir önceki günün değerlendirilme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle iletılarak hesaplanan fiyat kullanılarak fiyat kotasyonu ile karşılaştırılır.

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

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin “adil bir fiyat” içerip içermediği; opsiyonlar için Black& Scholes, Monte Carlo vb yöntemleri; Forward sözleşmeler için “taşıma maliyeti modeli”, ve Swap sözleşmeleri için ise “taşıma maliyeti modeli” yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak değerlendirilir. Ayrıca iç kontrol birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır.

Forward ve swap işleminin spot kurunun bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcı üçüncü kuruluşlarca işlem saatinde yayınladığı spot kur bandında olması gerekmektedir.

Vadeli kur ile spot kur arasındaki fark (forward/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. Hesaplama bağımsız veri sağlayıcı kuruluşların ekranları ile yapılır.

Borsa dışı sabit getirili enstrümanlara ilişkin değerlemelerde, bir önceki günün değerlendirilme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle iletılarak hesaplanan fiyat kullanılarak fiyat kotasyonu ile karşılaştırılır

YENİ ŞEKİL

5.5. Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmeleri, borsa dışından alınan varlıklar ve yabancı varlıklara ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirilme esasları aşağıdaki gibidir

1) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirilme Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlendirilmesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward ve swap sözleşmelerinde portföye alım aşamasında güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda,
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda;

söz konusu varlıklar için aşağıda belirtildiği şekilde hesaplanan teorik fiyat üzerinden değerlendirme yapılması esastır.

Opsiyonlar için, söz konusu varlığa uygun olan Bloomberg opsiyon fiyatlama sayfaları veya uluslararası kabul görmüş Black&Scholes, Monte Carlo vb yöntemlerle geliştirilen içsel sistemlerden biri ile teorik fiyat hesaplanır. Gerekli hallerde opsiyona konu olan dayanak varlığa ilişkin piyasa verileri, veri sağlayıcı bağımsız ve üçüncü kuruluşlardan alınır. Yönetici nezdinde hesaplanan teorik fiyat ile karşı taraftan alınan fiyat arasındaki oransal farkın fon aleyhine belirli bir orandan daha fazla olmaması beklenir. (Karşıdan Alınan Fiyat / Teorik fiyat - 1) şeklinde hesaplan bu oransal farka ilişkin üst limit, her bir opsiyon için ayrı ayrı olmak üzere, opsiyonun niteliği de dikkate alınarak Fon Kurulu tarafından opsiyonun fon portföyüne alındığı tarihte karara bağlanır.

Forward işlemleri için Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği'nin (III-14.2) 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı kadar ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları (Bloomberg, Reuters ya da bu ikisinden elde edilemiyorsa bağımsız ve güvenilir üçüncü bir kuruluşça yayımlanan "swap point") ile ilerletilmek suretiyle teorik fiyat hesaplanır.

Swap İşlemleri için tezgah üstü piyasalarda yapılan swap işlemleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, genel olarak bu işlemlerin yerel faiz, yabancı para cinsinden faiz, döviz kurları ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler mümkün olduğu ölçüde belgelendirilecektir. Değerleme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile teorik fiyat hesaplanır.

2) Borsa dışından alınan Eurobond ve yabancı borçlanma araçlarının değerlemesinde Reuters'te değerlendirme tarihinde en son ilan edilen fiyatı, Reuters'te yok ise Bloomberg'te değerlendirme tarihinde en son ilan edilen fiyatı, bu fiyatın bulunmaması durumunda ise, bir önceki günün değerlendirme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilerek hesaplanan fiyat kullanılır.

3) Yabancı ortaklık payları ve yabancı Borsa Yatırım Fonları ise menkul kıymetin, Reuters da yayınlanan resmi kapanış fiyatı, Reuters'te yok ise Bloomberg'de yayınlanan resmi kapanış fiyatıyla değerlendirilir. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır.

4) Borsa dışı sabit getirili enstrümanlara, kira sertifikalarına ilişkin değerlemelerde, borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans kapanış fiyatı ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alıma satıma konu olmayan kira sertifikaları son işlem günündeki kapanış fiyatı iç verim oranı ile ilerletilerek değerlendirilir.

5) Yapılandırılmış Yatırım Araçlarına ilişkin olarak fonun stratejisine uymak kaydıyla alınan yapılandırılmış yatırım araçlarının seçiminde genel olarak borsada işlem görme şartı aranır. Ancak Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçları için fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi halinde bu şart aranmayabilir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının değerlemesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde borsada ilan edilen son fiyat (borsada hiç işlem

geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak Bloomberg yok ise Reuters aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilmede o gün ilan edilen güncel fiyat kullanılır.

Kredi temerrüdüne dayalı borçlanma aracı ve / veya benzer yapıdaki yapılandırılmış yatırım araçları için borsada işlem görme şartı aranır. İlgili varlıkların değerlemesinde borsada geçen son fiyat veya bulunması halinde Bloomberg yok ise Reuters aracılığıyla ilan edilen güncel fiyat kullanılır

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

1. Yönetici nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından, portföye alım aşamasında ve fiyat açıklama dönemlerinde borsa dışı türev araç sözleşmelerinin karşı taraftan alınan fiyatının “adil bir fiyat” içerip içermediği; opsiyonlar için Black & Scholes, Monte Carlo vb yöntemleri; Forward ve Swap sözleşmeleri için ise “taşıma maliyeti modeli”, “tahvil fiyatlaması yöntemi” veya “FRA (Forward Rate Agreement)” yöntemlerinden uygun olanı kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak değerlendirilir. Ayrıca iç kontrol birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır.

Forward ve swap sözleşmelerinin spot fiyatının bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcı üçüncü kuruluşlarca işlem saatinde yayınlanan spot fiyat bandında olması gerekmektedir.

Vadeli fiyat ile spot fiyat arasındaki farkın (forward/swap points) söz konusu dayanak varlık için değerlendirme tarihi ile işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına karşılık gelen uygun faiz oranı (forward/swap points) bandında olması gerekmektedir. Hesaplama Bloomberg, yoksa Reuters, yoksa bağımsız ve güvenilir üçüncü bir veri sağlayıcı kuruluşça açıklanan veriler baz alınarak yapılır.

2. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir. Bu hususa ilişkin kontroller Risk Yönetimi tarafından yapılır. İlgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına uygun olması esastır.

ESKİ ŞEKİL

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.7.1.1., VII.7.1.2 nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve izin yazısının Kurucu tarafından tebellüğ edildiği tarihi izleyen 10 iş günü içinde 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.

YENİ ŞEKİL

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 izin yazısının Kurucu tarafından tebellüğ edildiği tarihi izleyen 10 iş günü içinde KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilmez. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişikler 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.

İZAHNAMEYE EKLENEN MADDELER

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

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