

**ATLAS PORTFÖY YÖNETİM A.Ş. HİSSE SENEDİ EMSİYE FONUNA BAĞLI
ATLAS PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONUNUN (HİSSE SENEDİ YÖNÜN
FON)
KATILMA PAYLARININ HRACINA İLİŞKİN
ZAHNAME**

Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanarak, 06/05/2016 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğuna 861846 sicil numarasıyla kaydedilerek 12/05/2015 tarih ve 8818 sayılı, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilen Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Emisiye Fonu İçtüzümü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Fonunun (Hisse Senedi Yönetim Fonu) katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 22/07/2015 tarihinde onaylanmıştır.

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

hıracı edilecek katılma paylarına ilişkin yatırımların kararları, izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.atlasportfoy.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)nda (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. izahnamenin nerede yayımlandığı, hususunun tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı, bilgi formunda yer almaktadır.

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

Ç İNDEK İLER

I.	Fon Hakkında Genel Bilgileri	3
II.	Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ve Fon Portföy Sınırlamaları	5
III.	Temel Yatırım Riskleri ve Risklerin Ölçümünü	7
IV.	Fon Portföyünün Saklanması, ve Fon Malvarlarının Ayrılması	10
V.	Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları	12
VI.	Katılım Payları, Alım Satım Esasları	14
VII.	Fon Malvarlarından Karılacak Harcamalar ve Kurucunun Karı, Giderleri	16
VIII.	Fonun Vergilendirilmesi	18
IX.	Finansal Raporlama Esasları, ve Fonla İlgili Bilgilerin Açıklanması	18
X.	Fonun Sona Ermesi ve Fon Varlıklarının Tasfiyesi	20
XI.	Katılma Payı, Sahiplerinin Hakları	20
XII.	Fon Portföyünün Oluşturulması, ve Halka Arzı	21

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları,	emsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırım,mc, bilgi formu
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonları, Finansal Raporlama Esasları, nali Kin Tebliği
Fon	Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Fonu)
emsiye Fon	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi emsiye Fonu
Kanun	6362 sayılı, Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kurulu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı,	Türkiye Bankası, A.Ş.
PY Tebliği	III-55.1 sayılı, Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonları, nali Kin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı, Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kurullara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası, A.Ş.
Tebli	III-52.1 sayılı, Yatırım Fonları, nali Kin Esaslar Tebliği
TEFDP	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları, Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları, ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.

I. FON HAKKINDA GENEL B LG LER

Fon, Kanun hükümleri uyarınca tasarruf sahiplerinden fon katılma pay, kar, il, unda toplanan nakitle, tasarruf sahipleri hesabına, inançlı, mülkiyet esaslarına göre i bu izahnamenin II. bölümünde belirlenen varlık ve haklardan oluşan portföyü i letmek amacıyla kurulan, katılma paylar, emsiye Fonu olarak ihraç edilen ve tüzel kişili i bulunmayan mal varlığıdır.

1.1.Fonun Genel Bilgiler

Fonun	
Unvan,:	Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yo un Fon)
Ba lı, Oldu u emsiye Fonun Unvan,:	Atlas Portföy Yönetimi A. . Hisse Senedi emsiye Fonu
Ba lı, Oldu u emsiye Fonun Türü:	Hisse Senedi emsiye Fonu
Süresi:	Süresizdir

1.2.Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı, Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine li kin Bilgiler

Kurucu ve Yöneticinin	
Unvan,:	Atlas Portföy Yönetimi A. .
Yetki Belgesi/leri ¹	Portföy Yöneticili i Faaliyetine li kin Yetki Belgesi Tarih: 03.02.2015 No:PY .PY.6/1120
Portföy Saklayıcısı, n	
Unvan,:	Türkiye Bankası, A. .
Portföy Saklama Faaliyetine li kin Kurul Karar Tarihi ve Numarası,	17.07.2014 tarih ve 22/709 sayılı, Karar

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici Atlas Portföy Yönetimi A. .nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Maslak Mah. Sö ütü Sk. 20U / B29 Sarıyer / STANBUL www.atlasportfoy.com
Telefon numarası,:	0 212 385 32 00
Portföy Saklayıcısı, Türkiye Bankası, A. .nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Kuleleri 34330 4. Levent / STANBUL

¹ PY Tebli ğine uyum çerçevesinde, Kurucunun 19.07.2013 tarih ve PY .PY. 53/802 sayılı, Portföy Yöneticili i Faaliyetine li kin Yetki Belgesi iptal edilerek, Kurucuya Kanununun 40 .nci, ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 03.02.2015 tarih ve PY .PY.6/1120 sayılı, Portföy Yöneticili i Faaliyetine li kin Yetki Belgesi verilmi tir.

	www.isbank.com.tr
Telefon numaras,:	0212 316 00 00

1.3. Kurucu Yöneticileri

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

Ad, Soyad,	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yılı - İrikt-Görev)	Tecrübesi
Serdar ALTINBA	Yönetim Kurulu Başkan,	Yönetim Kurulu Başkan Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.	6
Zuhal TOPALOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2010-2013 Global Menkul Değerler A.Ş. Levent Şube Müdürü 2013-2016 Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Direktör 2016- Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	26
Cem EKERC	Yönetim Kurulu Üyesi	2012-2016 İrikt Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi 2016-Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Direktör	8
Zuhal TOPALOĞLU	Genel Müdür	2010-2013 Global Menkul Değerler A.Ş. Levent Şube Müdürü 2013-2016 Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Direktör 2016- Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	26

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ad, Soyad,	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yılı - İrikt-Görev)	Tecrübesi
Adem DEMİRAL	Müdür	01/01/2001 – Devam Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Operasyon ve Muhasebe Müdürlüğü Müdür 01/01/1989 -01/01/2000 Yatırım Yatırım A.Ş. Takas ve Operasyon Servisi Müdür Yardımcısı,	28 yıl

1.5. Portföy Yöneticileri

Fon malvarlığına, fonun yatırım stratejisi doğrultusunda, fonun yatırım yapabileceği varlıklar konusunda yeterli bilgi ve sermaye piyasası alanında en az beş yıllık tecrübeye sahip portföy yöneticileri tarafından, yatırım, lehine ve yatırım, çıkarın, gözetilecek şekilde PY

Tebli i düzenlemeleri, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili fon bilgilendirme dokümanlar, çerçevesinde yönetilmesi zorunludur.

Fon portföyünün yönetimi için görevlendirilen portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.gov.tr) ula şılabilir, mümkündür.

1.6. Kurucu Bünyesinde Olu turulan veya D, ar,dan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Ba ,ms,z Denetimini Yapan Kurulu

Birim	Birimin/Sistemin Olu turuldu u Kurum
Fon hizmet birimi	Oyak Yat,r,m Menkul De erler A. .
ç kontrol sistemi	Atlas Portföy Yönetimi A. .
Risk Yönetim sistemi	Oyak Yat,r,m Menkul De erler A. .
Tefti birimi	Atlas Portföy Yönetimi A. .
Ara tırma birimi	Atlas Portföy Yönetimi A. .

Fonun finansal raporlar,n,n ba ,ms,z denetimi A1 Yeminli Mali Mü avir ve Ba ,ms,z Denetim A. . tarafından yapılmaktadır.

II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNET M , YATIRIM STRATEJ S İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI

2.1. Kurucu, fonun katılma pay, sahiplerinin haklar,n, koruyacak ekilde temsili, yönetimi, yönetiminin denetlenmesi ile faaliyetlerinin içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur. Kurucu fona ait varlıklar üzerinde kendi ad,na ve fon hesab,na mevzuat ve içtüzü e uygun olarak tasarrufla bulunmaya ve bundan do an haklar, kullanmaya yetkilidir. Fonun faaliyetlerinin yürütülmesi esnas,nda portföy yöneticili i hizmeti de dahil olmak üzere d, ar,dan hizmet alınmas,, Kurucunun sorumlulu unu ortadan kald,rmaz.

2.2. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticili ine ilişkin PY Tebli içinde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebli öde yer alan s,n,rlamalar çerçevesinde yönetilir.

2.3. Fonun yat,r,m stratejisi kapsam,nda; yat,r,m yapılacak sermaye piyasas, araçlar,n,n seçiminde, risk/getiri de erlendirmeleri sonucunda belirlenen ve nakde dönü ümü kolay olanlar tercih edilir. Fon toplam de erinin en az %80'i devaml, olarak yerli ihraçç,lar,n ortaklık paylar,na yat,r,l,r. Ayrıca, Fonun hisse senedi yo un fon olması, nedeniyle Fon portföy de erinin en az %80'i devaml, olarak menkul kıymet yat,r,m ortaklıklar, paylar, hariç olmak üzere BIST'te işlem gören ihraçç, paylar,, ihraçç, paylar,na ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmelerinin nakit teminatlar,, ihraçç, paylar,na ve pay endekslerine dayalı opsiyon sözleşmelerinin primleri ile borsada işlem gören ihraçç, paylar,na ve pay endekslerine dayalı, arac, kurulu varantlar,na yat,r,m yapıl,r.

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

VARLIK ve LEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Ortaklık Paylar, (Yurt dışı)	80	100
Kamu Borçlanma Araçları,	0	20
Özel Sektör Borçlanma Araçları,	0	20
Ters Repo i lemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası i lemleri	0	20
Kira Sertifikaları,	0	20
Altın ve Kıymetli Madenler	0	5
Gayrimenkul Sertifikası,	0	10
Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılım Payları, (Yurt dışı) ile Yatırım Ortaklığı Payları,	0	10
Mevduat / Katılım Hesapları,	0	10

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

Borsa dışı, i lemlerin yapılması halinde en geç i lem tarihini takip eden i günü içinde i lemlerin tutarı, faizi, tarihi ve karı, taraf ile geri ödenecek tarih KAP'ta açıklanır ve Kurula bildirilir.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarında sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

2.5. Fonun karlılık ölçütü %90 BIST 30 Endeksi + % 10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endekslerinin ağırlıklanması ile hesaplanacak değer olarak belirlenmiştir.

Karlılık ölçütü fonun türü, yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlık ve i lemlerin niteliklerine uygun şekilde, yurt içinde veya yurt dışı, genel kabul görmüş ve yaygın olarak kullanılan piyasa endekslerinin ağırlıklanması yoluyla belirlenmiştir.

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde türev araçları (VOP sözleşmeleri, forward opsiyon sözleşmeleri) dahil edilebilir. Ortaklık payları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, altın ve diğer kıymetli madenler, faiz, döviz/kur ve finansal endekslere dayalı türev araçlara varantlara ve sertifikalara yatırım yapılabilir. Kaldıraç yaratan i lemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehberin "Fon Türlerine İlişkin Kontrol Tablosu"nda yer alan sınırlamalara uyulur.

2.7. Portföye borsa dışı, dan repo/ters repo sözleşmeleri ile riskten korunma amacıyla sınırlı olarak forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı, forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karı, taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Borsa dışı, repo/ters repo sözleşmelerinin vadesi 90 günü aşmayacaktır.

Borsa d, , sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin kar , taraf,n,n yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olmas,, herhangi bir ilikiden etkilenmeyecek şekilde objektif kullarda yapılması, ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması, zorunludur. Ayrıca, borsa d, , türev araç ve swap sözleşmelerinin kar , taraf,n denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması, ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğru uygulanabilir bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

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

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'da ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değerlerim sonuçunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşümelere bağlı olarak yatırımcıların değerlerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır.

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanma, temsil eden finansal araçların, ortaklık payları, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin tahvil 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 Oran Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değerleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

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

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

2) Kar , Taraf Riski: Kar , taraf,n sözleşmelerden 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 olasılığını ifade eder.

4) Kaldıraç Yaratan İlemler Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri vadeli tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri

i lemlerde bulunulmas, halinde, ba lang,ç yat,r,m, ile ba lang,ç yat,r,m,n,n üzerinde pozisyon al,nmas, sebebi ile fonun ba lang,ç yat,r,m,ndan daha yüksek zarar kaydedebilme olas,l, , kald,raç riskini ifade eder.

5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar olu mas, olas,l, ,n, ifade eder. Operasyonel riskin kaynaklar, aras,nda kullan,lan sistemlerin yetersizli i, ba ar,s,z yönetim, personelin hatal, ya da hileli i lemleri gibi kurum içi etkenlerin yan, s,ra do al afetler, rekabet ko ullar,, politik rejim de i ikli i gibi kurum d, , etkenler de olabilir.

6) Yo unla ma Riski: Belli bir varl, a ve/veya vadeye yo un yat,r,m yap,lmas, sonucu fonun bu varl, ,n ve vadenin içerdi i risklere maruz kalmas,d,r.

7) Korelasyon Riski: Farkl, finansal varl,klar,n piyasa ko ullar, alt,nda belirli bir zaman dilimi içerisinde ayn, anda de er kazanmas, ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farkl, finansal varl, ,n birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ili kileri nedeniyle do abilecek zarar ihtimalini ifade eder.

8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildi i dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek de i iklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) Etik Risk: Doland,r,c,l,k, suistimal, zimmete para geçirme, h,rs,zl,k gibi nedenler ile Fonu zarara u ratabilecek kas,tl, eylemler yada Fonun itibar,n, olumsuz etkileyecek suçlar,n (örne in kara para aklanmas,) i lenmesi riskidir.

10) Baz Riski: Vadeli i lem kontratlar,n,n cari de eri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyat,n,n ald, , de er aras,ndaki fiyat farkl,l, , de i imini ifade etmektedir. Sözle mede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine e it olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda i lem yap,lan tarih ile vade sonu aras,nda geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farkl, olabilmektedir. Dolay,s, ile burada Baz De erön sözle me vadesi boyunca gösterece i de i im riskini ifade etmektedir.

11) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden al,nan bir pozisyonun güvencesi olarak al,nan teminat,n , teminat, zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre de erleme de erinin beklenen türev pozisyon de erini kar ,layamamas, veya do rudan, teminat,n niteli i ile ilgili olumsuzluklar,n bulunmas, olas,l, ,n,n ortaya ç,kmas, durumudur.

12) Opsiyon Duyarl,l,k Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarl,l,klar, aras,nda , i leme konu olan spot finansal ürün fiyat de i iminde çok farkl, miktarda risk duyarl,l,k de i imleri ya anabilmektedir. Delta, opsiyonun yaz,ld, , ilgili finansal varl, ,n fiyat,ndaki bir birim de i menin opsiyon priminde olu turdu u de i imi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili oldu u varl, ,n fiyat,ndaki de i imin opsiyonun deltas,nda meydana getirdi i de i imi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varl, ,n,n fiyat dalgalanmas,ndaki birim de i imin opsiyon priminde olu turdu u de i imdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem ta ,yan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyat,n,n vadeye göre de i iminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oran,ndaki yüzdesel de i imin opsiyonun fiyat,nda olu turdu u de i imin ölçüsüdür

13) Emtia Riski : Fon portföyünde bulunan alt,n ve di er k,yometli maden fiyatlar,nda meydana gelebilecek de i iklikler nedeniyle portföyün de er kaybetme olas,l, ,n, ifade etmektedir.

3.2. Fonun maruz kalabilece i risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler unlandır:

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur. Risklerin ölçülmesinde uluslararası kabul görmüş, düzenlemelerde yer verilen standart ve gelişmiş istatistik yöntemler kullanılır. Hesaplamalar izleyen günlere ait risk tahmini içerdiği için, tahminlerin isabetliliği sonradan gerçekleşen değerler ile karşılaştırılarak günlük olarak izlenir.

Piyasa Riski: Fon portföyünün maruz kaldığı risk, günlük olarak Riske Maruz Değer (RMD) yöntemiyle ölçülmektedir.

Riske maruz değer, fon portföyünün normal piyasa koşullarında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zarar, belirli bir güven aralığında ifade edilen değerdir. RMD yönteminde parametrik yöntem tercih edilerek, %99 güven düzeyinde, 1 günlük elde etme süresi varsayımında hesaplama yapılır. Hesaplama en az 250 iş gününü kapsayacak şekilde gözlem süresi belirlenir. Ancak olağan piyasa koşullarında, halinde gözlem süresi kısaldığı için RMD hesaplamaları fon portföyünde yer alan tüm varlık ve değerler dahil edilir. Türev araçlardan kaynaklanan riskler de bu kapsamda dikkate alınır.

Kar , Taraf Kredi Riski: Fonda firmaların ihraç ettikleri borçlanma araçları, yatırım yapılabilmesinden kredi riski doğmaktadır. Kredi riskinin ölçümünde ihracatçı firmaların hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra firmaların uygulamada nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. Borçlanma araçları, ihraç edecek firmaların için nicel kriterler, firmaların karlılığı, borçluluk oranı, öz sermaye büyüklüğü, sektöründeki pazar payı, gibi ölçülebilir değerlerden oluşan nitel kriterler, firmaların kurumsal yönetimi ile ilgili başarıları, etkililik, hesap verebilirlik ve profesyonel yönetim gibi ölçülebilir olmayan değerlerden oluşmaktadır. İlgili firmalara yatırım komitesinin onayıyla belirlenen limitler dahilinde yatırım yapılabilir.

Borsada taraf olunan türev araç ve swap sözleşmelerinin Yatırım Fonlarına ilişkin Rehber'in 4.2.7. nolu bölümünde yer alan şartları sağlamaması zorunludur. Portföye riskten korunma amacıyla, borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan kar , taraf riski, fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan finansal varlıkların belirli bir dönemdeki ortalama hacimleri, piyasanın ortalama işlem hacmine oranlanarak her bir varlık bazında likidite katsayısı elde edilir. Fonun likidite katsayısı, fon portföyünde yer alan varlıkların likidite katsayıları, ve ağırlıkları kullanılarak hesaplanır.

Operasyonel Risk: Şirket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsuru yaratma ve yaratmaması, beklenen tüm konular başlıklar halinde listelenir. Bu listede operasyonel risklerin olma ihtimali ve riskin gerçekleşmesi durumunda etkileri de yer alır. Ayrıca riskin meydana gelmemesi için alınması gereken tedbirler de belirtilir. Söz konusu liste, şirket çalışanlarına duyurulur ve yeni durumlara karşı devamlı güncellenir. Ayrıca operasyonel risk kapsamında, şirket giderlerine yansyan hatalı işlemlere ait veri tabanı da tutulmaktadır.

Fonun yasal ve mevzuat riskine konu olmaması, bakımından yatırım koşullarına ilgili mevzuat, tebliğler, sözleşmeler, Yönetim Kurulu, Yatırım Komitesi ve Risk Komitesi kararları, Yatırım Karar Alma Süreci ve Yatırım İlkeleri Prosedürüne, Risk Politikasına ve ilgili dahili mevzuata uygunluğunun kontrolü ve gözetimi için Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilir.

Ayr,ca Fon'un kald,raç limitine uygunlu unun kontrolü yine ç Kontrol Birimi taraf,ndan günlük olarak yerine getirilerek kald,raç seviyesinde ve limitlere uygun haftal,k bazda raporlan,r.

3.3. Kald,raç Yaratan lemler

Fon portföyüne kald,raç yaratan i lemlerden; döviz, faiz, pay, pay endeksleri ve sermaye piyasas, araçlar, üzerine yaz,lan türev araç (vadeli i lem ve opsiyon sözleşmeleri), swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono i lemleri ve di er herhangi bir yöntemle kald,raç yaratan benzeri i lemler dahil edilecektir.

3.4.Kald,raç yaratan i lemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehberde belirlenen esaslar çerçevesinde "Görelî RMD" yöntemi kullan,ılacaktır. Fon portföyünün RMD'si , referans al,ılan portföyün RMD'sinin iki kat,n, a amaz.

3.5. RMD hesaplamalar,nda referans portföy kar ,la t,rma ölçütüdür. Referans portföy, kald,raç yaratan i lemleri ve sakl, türev araçlar, içermez.

3.6. Kald,raç yaratan i lemlere ili kin olarak araç baz,nda ayr, ayr, hesaplanan pozisyonlar,n mutlak de erlerinin toplanmas, (sum of notionals) suretiyle ula ,ılan toplam pozisyonun fon toplam de erine oran,na ökald,raç denir. Fonun kald,raç limiti %100dür.

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLI ININ AYRILI I

4.1. Fon portföyünde yer alan ve saklamaya konu olabilecek varl,klar Kurulun portföy saklama hizmetine ili kin düzenlemeleri çerçevesinde Portföy Saklay,c,s, nezdinde saklan,r.

4.2. Portföy Saklay,c,s,ın, fon portföyünde yer alan ve Takasbankın saklama hizmeti verdi i para ve sermaye piyasas, araçlar,, k,yetli madenler ile di er varl,klar, Takasbank nezdinde ilgili fon ad,na aç,ılan hesaplarda izlemesi gerekmektedir. Bunlar,n d, ,nda kalan varl,klar ve bunlar,n de erleri konusunda gerekli bilgiler Takasbanka aktar,ılır veya söz konusu bilgilere Takasbankın eri imine imkân sa lan,r. Bu durumda dahi Portföy Saklay,c,s,ın, yükümlülük ve sorumlulu u devam eder.

4.3. Fonun malvarl, , Kurucunun ve Portföy Saklay,c,s,ın, malvarl, ,ndan ayr,d,r. Fonun malvarl, , **fon hesab,na olmas, art,yla kredi almak** türev araç i lemleri veya fon ad,na taraf olunan benzer nitelikteki i lemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarl, , Kurucunun ve Portföy Saklay,c,s,ın, yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlar,na devredilmesi halinde dahi ba ka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklar,n, tahsil amac, da dahil olmak üzere hacedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masas,na dahil edilemez.

4.4. Portföy saklay,c,s,; fona ait finansal varl,klar,n saklanması, ve/veya kay,tlar,n tutulmas,, di er varl,klar,n aidiyetinin do rulanması, ve takibi, kay,tlar,n tutulmas,, varl,k ve nakit hareketlerine ili kin i lemlerin yerine getirilmesinin kontrolü ile mevzuatta belirtilen di er görevlerin yerine getirilmesinden sorumludur. Bu kapsamda, portföy saklay,c,s,;

a) Yat,r,m fonlar, hesab,na kat,ılma paylar,n, ihraç ve itfa edilmesi i lemlerinin mevzuat ve fon içtüzü ü hükümlerine uygunlu unu,

b) Yat,r,m fonu birim kat,ılma pay, veya birim pay de erinin mevzuat ile fon içtüzü ü, izahname hükümleri çerçevesinde belirlenen de erleme esaslar,na göre hesaplanması,,

ç) Mevzuat ile fon içtüzü ü, izahname hükümlerine ayk,r, olmamak art,yla, Kurucu/Yöneticinin talimatlar,n yerine getirilmesini,

d) Fonun varlıklar,yla ilgili i lemlerinden do an edimlerine ili kin bedelin uygun sürede aktarılmasın,,

e) Fonun gelirlerinin mevzuat ile fon içtüzü ü, izahname hükümlerine uygun olarak kullanılmasın,,

f) Fonun varlık alım satımların, portföy yapısın, i lemlerinin mevzuat, fon içtüzü ü, izahname hükümlerine uygunlu unu sağlamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklayıcısı;

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

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

c) Fona ait varlıkların, uhdesinde ve diğer kurumlardaki kendi hesaplarında tutamaz ve kendi aktifleriyle ilikilendiremez.

4.6.a) Portföy saklama hizmetini yürüten kurulu, yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Kurucu ve katılma pay sahiplerine verdiği zararlardan sorumludur. Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı, da Kurucudan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlali nedeniyle do an zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma pay 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 Kanunu ve ilgili diğer mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle katılma pay sahiplerine karşı sorumludur.

4.7. Portföy saklayıcısı, saklama hizmetinin fonksiyonel ve hiyerarşik olarak diğer hizmetlerden ayrı tutulması, potansiyel çakar çatmaların düzgün bir şekilde belirlenmesi, önlenmesi, önlenemiyorsa yönetilmesi, gözetimi ve bu durumun fon yatırımcılarının açıklanması, kayılla fona portföy de erleme, operasyon ve muhasebe hizmetleri, katılma pay alım satımına aracılık hizmeti ve Kurulca uygun görülecek diğer hizmetleri verebilir.

4.8. Portföy saklayıcısı, her gün itibari ile saklamaya konu varlıkların mutabakatını, bu varlıklara merkezi saklama hizmeti veren kurumlar ve Kurucu veya yatırımcı ortakları ile yapar.

4.9. Portföy saklayıcısı, portföy saklama hizmetini yürütürken karılabileceği çakar çatmaların önlenmesini, yönetimini, gözetimini ve açıklanmasını sağlayacak gerekli politikaları oluşturmak ve bunları uygulamakla yükümlüdür.

4.10. Kurucunun üçüncü kişilerle olan borçları, ve yükümlülükleri ile Fonun ayni üçüncü kişilerden olan alacakları, birbirlerine karşı mahsup edilemez.

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

4.12. Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı, da Kurucudan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlali nedeniyle do an zararların giderilmesini talep etmekle

yükümlüdür. Katılma pay, 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 Kanunu ve ilgili diğer mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle katılma pay, sahiplerine karşı sorumludur.

4.15. Portföy saklama sözleşmesinde portföy saklayıcısının Kanun ve Saklama Tebliği hükümleri ile belirlenmiş olan sorumlulukları kapsamı daraltılmamıştır, hükümlere yer verilemez.

V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI

5.1. "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların Finansal Raporlama Tebliğinde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanan değerlerinin toplamıdır. Fon Toplam Değeri ise, Fon Portföy Değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve borçların düzeltilmesi suretiyle hesaplanır.

5.2. Fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her iş günü sonu itibarıyla Finansal Raporlama Tebliğinde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma payları, almış ve satmış yerlerinde ilan edilir.

5.3. Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, şirketin mali durumunu etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esasları, tespiti hususunda Kurucunun yönetim kurulu karar alabilir. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak KAP'a açıklama yapılabilir.

5.4. 5.3. numaralı maddede belirtilen durumlarda, Kurulca uygun görülmesi halinde, katılma payları, birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve katılma payları, almış ve satmış, durdurulabilir.

5.5. Portföydeki varlıkların değerlendirilmesine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu karar ile belirlenen değerlendirme esasları, aşağıdaki gibidir.

1) Borsa Dışı, Türev Araç ve Swap Sözleşmelerine İlişkin Değerlendirme

Portföye alınması, alınması, türev araç ve swap sözleşmesinin değerlendirilmesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat, dayanak varlığın spot fiyatı olarak Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara uyularak elde edilen spot fiyatın değerlendirme günü ile forward ileminin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun faiz oranı ile ilerletilerek ulaşılan teorik fiyattır. Forward ve swap sözleşmelerinde faiz oranları için Bloomberg gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılardan elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve

z, mni faiz oranlar, baz al, narak içsel sistem taraf, ndan hesaplama yap, lacakt, r. Döviz cinsinden yat, r, mlar için Bloomberg ve di er veri sa lay, c, lardan sa lanan getiri e rileri kullan, l, r. Hesaplama vadedeki para birimleri ilgili faiz oranlar, kullan, larak de erleme gününe indirgenir. indirgenmi nakit ak, lar, n, n Türk Liras, de eri Spot Kur arac, l, , ile hesaplan, r. Hesaplanan de erlerinin toplam, de erleme günü için forward ve swap sözleşmelerinin de erini göstermektedir.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- De erlemede kullan, lmak üzere güncel piyasa fiyat, n, n bulunmad, , durumlarda ve,
- Kar , taraftan fiyat kotasyonu al, namad, , durumlarda;

opsiyonlar için Black&Scholes, Binomial model veya Monte ó Carlo simülasyonu, Forward sözleşmeler için Ta ,ma Maliyeti ve Swap sözleşmeler için Net Bugünkü De erö yöntemi ile bulunan fiyat de erlemede kullan, l, r.

Eurobondlar, n ve Kira sertifikalar, n, n de erlemesinde, Bloomberg veri da , t, m ekranlar, ndan TSI 16:15 aras, nda al, nan al, ve sat, fiyat kotasyonlar, n, n ortalamas, na (temiz fiyat), fon fiyat, hesaplanacak gün itibari ile birikmi olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanm, kirli fiyat kullan, l, r. Bu hesaplama, tam i günü olmayan günlerde, TSI 12:00 - 12:30 aras, nda al, nan al, ve sat, fiyat kotasyonlar, n, n ortalamas, (temiz fiyat) kullan, larak yap, l, r. Al, yada sat, kotasyonu bulunmamas, durumunda ise de erlemede kullan, lacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyat, n, n ertesini gününe iç verimle iletilmesiyle bulunur.

Borsa d, , repo - ters repo sözleşmelerinin faiz oranlar, n, n borsada olu an ayn, vadedeki, ayn, vade yoksa en yak, n vadedeki a , r, kl, ortalama faiz oran, na e it olmas, esast, r. Borsa d, , nda gerçekle tirilen ve takas i lemleri merkezi kar , taraf uygulamamas, na tabi olmayan repo ve ters repo i lemlerinde, Bloomberg gibi ba , ms, z ve güvenilir veri sa lay, c, lardan temin edilen fiyatlar üzerinden de erlemeye tabi tutulacakt, r.

5.6. Borsa d, , nda taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak a a ,daki esaslara uyulur:

Kurucuğun Risk Yönetimi Birimi taraf, ndan borsa d, , türev araç sözleşmelerinin ödil bir fiyatı içerip içermedi i; opsiyonlar için Black&Scholes, Forward sözleşmeler için Ta ,ma Maliyeti ve Swap sözleşmeler için Net Bugünkü De erö yöntemleri kullan, larak hesaplanan teorik fiyat ile de erlemede kullan, lacak fiyat aras, nda kar , la t, rma yap, larak kontrol edilir.

a) Borsa d, , türev araç ve swap sözleşmeleri fon portföyüne dahil edilmeden önce, Risk Yönetim Birimi taraf, ndan taraf, ndan söz konusu varl, klar, n ödil bir fiyatı içerdi i yeterli ve genel kabul görmü bir fiyatlama modeli (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte ó Carlo simülasyonu) kullan, larak teyit edilir.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde, borsa d, , türev araç ve swap sözleşmelerinin güncel piyasa fiyat, n, n de erlemede esas al, nmas,, güncel piyasa fiyat, n, n bulunmad, , durumlarda ise söz konusu varl, klar, n Kurucu taraf, ndan yeterli ve genel kabul görmü bir fiyatlama modeli (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte ó Carlo simülasyonu) kullan, larak de erlenmesi esast, r.

Bununla birlikte fonun fiyat açıklama dönemlerinde, de erlemede kullan, lmak üzere kar , taraftan fiyat kotasyonu al, nd, , durumlarda söz konusu fiyat de erlemede kullan, lmadan önce fiyat, n uygunlu u yeterli ve genel kabul görmü bir fiyatlama modeli (Black&Scholes modeli,

Binomial model veya Monte ó Carlo simülasyonu) aracılıyla Risk Yönetimi prosedürü çerçevesinde de erlendirilir.

Risk Yönetimi tarafından borsa d, , türev araç sözleşmelerinin ödül bir fiyatı içerip içermedi i;

Opsiyonlar için; öncelikle opsiyonu satan kar , taraf,ın verece i al, fiyat, kullanılır. Bu fiyat,ın makul ve adil bir fiyat olması, Kurucunun Risk Yönetimi Prosedüründe yer alan ÷Borsa D, ,nda Taraf Olunan Türev Araçları,ın De erleme Prosedüründeø belirlenen esaslara uyularak sa lanır.

Portföye borsa d, , opsiyon sözleşmesi dahil edilmeden önce, portföy yönetiminden ba ,ms,z Risk Yönetimi Birimi tarafından söz konusu varlıklar,ın ödül bir fiyatı içerdi i yeterli ve genel kabul görmü bir fiyatlama modeli (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte ó Carlo simülasyonu) kullanılarak teyit edilir.

Borsa d, , yapılan opsiyon sözleşmesinin, fon fiyat açıklama dönemlerinde kar , taraftan al,ınan fiyat,ın do rulaması, ba ,ms,z Risk Yönetimi Birimi tarafından varsa güncel piyasa fiyat,ın de erlemede esas alınması, suretiyle, güncel piyasa fiyat, yoksa genel kabul görmü bir fiyatlama modeli (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte ó Carlo simülasyonu) ile teorik fiyat hesaplanarak gerçekleştirilmektedir.

Do rulama sonucu ula ,ılan fiyat ile kar , taraf,ın verdi i fiyat arasında oluşması, muhtemel fark,ın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat,ın %20'ni olarak belirlenmiştir.

Forward Sözleşmeler için; Tezgah üstü piyasalarda yapılan forward işlemi güncel piyasa fiyat,ın de erlemede esas alınması, suretiyle, güncel piyasa fiyat,ın bulunmadı , durumlarda ise dayanak varlı ,ın spot fiyat, baz alınarak hesaplanan teorik fiyat üzerinden de erlenecektir. Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat, Finansal Raporlama Tebli ğinin 9. Maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot de erleri, de erleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı, ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları, kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Swap işlemleri için; Tezgah üstü piyasalarda yapılan forward işlemleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabilece ğinden, genel olarak bu işlemleri yerel faiz, yabancı, para cinsinden faiz, döviz kurları, yada di ğer de erleme faktörleri hakkında bilgiler mümkün olduğu ölçüde belgelendirilecektir. De erleme açısından, sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması, yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü de er hesaplama yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile de erlemede kullanılacak fiyat arasında kar ,la tırma yapılarak kontrol edilir.

b) Borsa d, , repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilikiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması, ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa d, , repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyat,ın en do ru yansıyacak şekilde güvenilir ve do rulanabilir bir yöntemle de erlenir. Bu hususa ilikin kontroller fon hizmet birimi tarafından yapılmakla birlikte Kurucunun sorumlulu ğu devam etmektedir.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon sat, ba lang,ç tarihinde bir adet pay,n nominal fiyat, (birim pay de eri) 1 TL'dir. Takip eden günlerde fonun birim pay de eri, fon toplam de erinin kat,lma paylar,n,n say,s,na bölünmesiyle elde edilir.

leri Fiyatlı, fon al,m talimat,na konu tutarlar, fon al,m talimat,n,n gerçekleştir ece i günden önceki i gününde saat 13:30'dan sonra gecelik repoya ba lanarak nemaland,r,l,r.

6.1. Kat,lma Pay, Al,m Esaslar

Yat,r,mc,lar,n BIST Pay Piyasas,ın,n aç,k oldu u günlerde saat 13.30'a kadar verdikleri kat,lma pay, al,m talimatlar, talimat,n verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyat, üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasas,ın,n aç,k oldu u günlerde saat 13.30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyat, hesaplamas,ndan sonra verilm i olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyat, üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasas,ın,n kapalı, oldu u günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk i günü yap,lacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyat, üzerinden gerçekleştir ilir.

6.2. Al,m Bedellerinin Tahsil Esaslar,

Al,m talimat,n,n verilmesi s,ras,nda, talep edilen kat,lma pay, bedelinin Kurucu taraf,ndan tahsil edilmesi esast,r. Al,m talimatlar, pay say,s, ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimat,n pay say,s, olarak verilmesi halinde, al, i lemine uygulanacak fiyat,n kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, kat,lma pay, bedellerini en son ilan edilen sat, fiyat,na %20 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayr,ca, kat,lma pay, bedellerini i lem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara e de er k,ymeti teminat olarak kabul edebilir.

TEFAS'a i lem görecek fonlar için al,m talimatlar, pay say,s, ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimat,n pay say,s, olarak verilmesi halinde, al, i lemlerine uygulanacak fiyat,n kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, kat,lma pay, bedellerini en son ilan edilen sat, fiyat,na %20 ilave marj uygulayarak tahsil edilebilir. Ayr,ca kat,lma pay, bedellerini i lem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara e de er k,ymet teminat olarak kabul edilebilir.

Talimat,n tutar olarak verilmesi halinde ise, en son ilan edilen kat,lma pay, sat, fiyat,ndan %20 marj dü ülerek belirlenecek fiyat üzerinden talimat verilen tutara denk gelen kat,lma pay, say,s, TEFAS'a e le tirilir. Nihai kat,lma pay, adedi fon fiyat, aç,klandıktan sonra hesaplan,r. Tahsil edilen tutara e de er adedin üstünde verilen kat,lma pay, al,m talimatlar, iptal edilir.øø

Al,m talimat,n,n kar ,l, nda tahsil edilen tutar o gün için yat,r,mc, ad,na nemaland,r,lmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, kat,lma pay, al,m,nda kullan,l,r.

6.3. Kat,lma Pay, Sat,m Esaslar,

Yat,r,mc,lar,n BIST Pay Piyasas,ın,n aç,k oldu u günlerde saat 13.30'a kadar verdikleri kat,lma pay, sat,m talimatlar, talimat,n verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyat, üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasas,ın,n aç,k oldu u günlerde saat 13.30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmas,ndan sonra verilm i olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyat, üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasas,ın,n kapalı, oldu u günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk i günü yap,lacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyat, üzerinden gerçekleştir ilir.

6.4.Sat,m Bedellerinin Ödenme Esaslar,

Katılma pay, bedelleri; iade talimatı, BIST Pay Piyasası açıldı u günlerde saat 13.30'a kadar verilmesi halinde, talimatı verilmesini takip eden ikinci işlem gününde, iade talimatı BIST Pay Piyasası açıldı u günlerde saat 13.30'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatı verilmesini takip eden üçüncü işlem gününde yatırlara ödenir.

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

Katılma payları, alım ve satım, kurucunun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kurulları, aracılık yoluyla da yapılır. Üye kurullara ağıl,da yer alan linkten ulaşılabilir, mümkündür.

<https://www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/TEFAS.aspx>

VII. FON MALVARLI İNDAN KAR İLANACAK HARCAMALAR VE KURUCUĞUNUN KAR İLADI İGİDERLER:

7.1. Fonun Malvarlıından Karılanan Harcamalar

Fon varlıından yapılacak harcamalar ağıl,da 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 yapılacak giderler TCMB döviz satım kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kurullarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılacak zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı, esas alınarak üçer aylık dönemlerin son işlem gününde fonun toplam defteri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Kar dağılım ölçütü giderleri,
- 11) KAP Giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları, nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onay giderleri,
- 15) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

7.1.1. Fon Toplam Gider Oranı: Fondan karılanan, yönetim ücreti dahil bu maddede belirtilen tüm giderlerin toplamının üst sınırı, yıllık 3,65'dir.

3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son işlem günü itibarıyla, belirlenen yıllık fon toplam gideri oranının ilgili döneme denk gelen kısmına ila, ila, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama fon toplam defteri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların ağıl,ının tespiti halinde ağıl,an tutarı ilgili dönemi takip eden beşinci gününde fona iade edilmesinden Kurucu ve Portföy Saklayıcısı sorumludur. İade edilen tutar, ilgili yılda içinde takip eden dönemlerin toplam gider oranı, hesaplamasında toplam giderlerden düşülür.

Fon toplam gider oran, limiti içinde kal,nsa dahi fondan yap,labilecek harcamalar d, ,nda Fonun gider tahakkuk ettirilemez ve fon malvarl, ,ndan ödenemez.

7.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oran,: Fonun toplam gideri içinde kalmak kayd,yla, Kurucuya fon toplam de erinin günlük % 0,00548'inden (yüzbinde be virgöl k,rksekiz) y,ll,k % 2,00'den (yüzde iki) olu an bir yönetim ücreti BSMV dahil olarak tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucuya ödenir.

7.1.3. Fon Portföyündeki Varl,klar,n Al,m Sat,m,na Arac,l,k Eden Kurulu lar ve Arac,l,k lemleri için Ödenen Komisyonlar

Fon portföyünde yer alan varl,klar,n al,m sat,m,na Yat,r,m Menkul De erler A. . ve Finans Yat,r,m Menkul De erler A. . arac,l,k etmektedir. Söz konusu arac,l,k i lemleri için uygulanacak olan ortalama komisyon oranlar, a a ,da yer almaktadır:

- 1) Pay Senedi Al,m Sat,m komisyonu :Onbinde 5 +BSMV
- 2) Sabit getirili menkul k,ymet komisyonu: :Yüzbinde 7+BSMV
- 3) Repo Ters Repo pazar, komisyonu:
- Kesin al,m sat,m O/N Repo :Yüzbinde 1,125 +BSMV
- 4) BPP Piyasas, lemleri Komisyonu: í í í :Yüzbinde 2,952 +BSMV
- 5) V OP Piyasas, i lemleri komisyonu
- V OP-BIST Endeksi Kontrat, :Onbinde 5 +BSMV
- V OP-Döviz Endeksi Kontrat, :Onbinde 5 +BSMV
- V OP óPaya Dayal, Vadeli :Onbinde 5 + BSMV
- Di er Kontratlar :Binde 2 + BSMV
- 6) Opsiyon :Binde 5 + BSMV

7)Yurt d, , pay senetleri ve di er sermaye piyasas, araçlar, için i lem yap,lan ülke ve arac, kuruma göre belirlenen tarifeler uygulan,r.

7.1.4. Kurul Ücreti: Takvim y,l, esas al,narak, üçer ayl,k dönemlerin son i gününde Fonun net varl,k de eri üzerinden %0,005 (yüzbindebe) oran,nda hesaplanacak ve ödenecek Kurul Ücreti Fon portföyünden kar ,lan,r.

7.1.5. Fonun Ba l, Oldu u emsiye Fona Ait Giderler: emsiye Fonun kurulu giderleri ile fonlar,n kat,lma pay, ihraç giderleri hariç olmak üzere, emsiye Fon için yap,lmas, gereken tüm giderler emsiye Fona ba l, fonlar,n toplam de erleri dikkate al,narak oransal olarak ilgili fonlar,n portföylerinden kar ,lan,r.

7.1.6. Kar ,l,k Ayr,lacak Di er Giderler ve Tahmini Tutarlar,

Fon malvarl, ,ndan kar ,lanan saklama ücreti ve di er giderlere ili kin güncel bilgilere yat,r,mc, bilgi formundan ula ,labilir.

7.2. Kurucu Taraf,ndan Kar ,lanan Giderler

A a ,da tahmini tutarlar, gösterilen halka arza ili kin giderler kurucu ve/veya yönetici taraf,ndan kar ,lanacaktır.

Gider Türü	Tutar, (TL)
Tescil ve lan Giderleri	3.000
Di er Giderler	5.000
TOPLAM	8.000

VIII. FONUN VERG LEND R LMES :

8.1. Fon Portföy letmecili i Kazançlar,n,n Vergilendirilmesi

a) **Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Aç,s,ndan:** 5520 say,l, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 numaral, bendinin (d) alt bendi uyar,nca, menkul k,ymet yat,r,m fonlar,n,n portföy i letmecili inden do an kazançlar, kurumlar vergisinden istisnad,r.

b) **Gelir Vergisi Düzenlemesi Aç,s,ndan:** Fonlar,n portföy i letmecili i kazançlar,, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaral, bendi uyar,nca, %0 oran,nda gelir vergisi tevfiyat,na tabidir.

8.2. Kat,lma Pay, Sat,n Alanlar,n Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyar,nca Sermaye Piyasas, Kanununa göre kurulan menkul k,ymetler yat,r,m fonlar,n,n kat,lma paylar,n,n ilgili oldu u fona iadesi %10 oran,nda gelir vergisi tevfiyat,na tabidir. Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. Maddesi uyar,nca Sermaye Piyasas, Kanununa göre kurulan menkul k,ymet yat,r,m fonlar,nda hisse senedi yo un fon niteli e sahip fonlar,n kat,lma belgelerinin ilgili oldu u fona iadesinde %0 oran,nda gelir vergisi tevfiyat, uygulan,r. Tebli in 24 üncü maddesinin 5 inci f,kras, hükümleri sakl, kalmak kayd,yla , bir fonun , hisse senedi yo un fon olarak s,n,fland,r,labilmesi için günlük olarak gerekli artlar, sa lamamas, halinde , sa lanmayan günlere ili kin, fonun , yat,r,mc,lar,n ve/veya yat,r,m fonu kat,lma pay, al,m sat,m,n, yapan kurulu lar,n tabi olaca , tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklay,c,s, müteselsilen sorumludur. KVK'n, ikinci maddesinin birinci f,kras, kapsam,ndaki mükellefler ile münhas,ran menkul k,ymet ve di er sermaye piyasas, arac, getirileri ile de er art, , kazançlar, elde etmek ve bunlara ba l, haklar, kullanmak amac,yla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasas, Kanununa göre kurulan yat,r,m fonlar, ve yat,r,m ortakl,klar,yla benzer nitelikte oldu u Maliye Bakanl, ,nca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulan,r.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaral, bendi uyar,nca fon kat,lma paylar,n,n fona iadesinden elde edilen gelirler için y,ll,k beyanname verilmez. Di er gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî i letmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu f,kra kapsam, d, ,ndadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyar,nca dar mükellef kurumlar,n Türkiye'deki i yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin arac,l, , olmaks,z,n elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsam,nda kesinti yap,lm, kazançlar, ile bu kurumlar,n tam mükellef kurumlara ait olup BIST'a i lem gören ve bir y,ldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden ç,kar,lmas,ndan sa lanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaral,

f,kras,n,n alt,nc, paragraf, kapsam,nda vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançlar, ve bu kurumlar,n daimî temsilcileri arac,l, ,yla elde ettikleri tamam, geçici 67 nci madde kapsam,nda vergi kesintisine tâbi tutulmu kazançlar, için y,ll,k veya özel beyanname verilmez.

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

9.1. Fon'un hesap dönemi takvim y,l,d,r. Ancak ilk hesap dönemi Fon'un kurulu tarihinden itibaren 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, diğer finansal tablolarla birlikte bağımsız denetimden geçirilir.

9.3. Fonlar tasfiye tarihi itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir. Kurucu, Fonun yıllık finansal tabloların, ilgili hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün içinde KAP'a 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. Emsiyeye fon içtüzüüne, bu izahnameye, yatırım, 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'a yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.gov.tr) ulaşılabilir, mümkündür.

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

9.5. Portföy dağılım raporları, aylık olarak hazırlanır ve ilgili ayı takip eden altmış gün içinde KAP'a ilan edilir.

9.6. Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kurulu üyesi temsil ve ilzama yetkili kişilerin imzasıyla, aynı yazı ekinde kurucuya ulaşılmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasıyla ilgili yönetim kurulu kararıyla belirlenen tarih izleyen altmış günün mesai saati bitimine kadar KAP'a açıklanır.

9.7. Portföy raporları, diğer finansal raporlar kamuya açıklandıktan sonra, Kurucunun 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 pay satış, yapılan yerlerde yatırımcıların incelemesi için hazır bulundurulur.

9.8. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunması gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III, V.5.5., V.5.6., VI., VII.7.1.1., VII.7.1.2. nolu bölümlerindeki diğer hükümler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve izin yazısının Kurucu tarafından tebliğ edildiği tarihi izleyen on gün içinde KAP'a ve Kurucunun resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilmez. izahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak diğer hükümler ise, Kurulun onaylanmasını gerektirmez.

kurucu taraf,ndan yap,larak KAPta ve Kurucuunun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yap,lan de i iklikler her takvim y,l, sonunu izleyen alt, i günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

9.9. Fonun reklam ve ilanlar, ile ilgili olarak Kurulun bu konudaki düzenlemelerine uyulur.

9.10. Borsa d, , repo-ters repo i lemlerinin fon portföyüne dahil edilmesi halinde en geç sözleşme tarihini takip eden i günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oran,, kar , taraf, ve kar , taraf,n derecelendirme notu KAPta açıklan,r

X- FON'UN SONA ERMES VE FON VARLI ININ TASFIYES

10.1. Fon;

- Bilgilendirme dokümanlar,nda bir süre öngörümü ise bu sürenin sona ermesi,
- Fon süresiz ise kurucunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra alt, ay sonrası için feshi ihbar etmesi,
- Kurucunun faaliyet artlar,n, kaybetmesi,
- Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflamas,, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,
- Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması, ve benzer nedenlerle fonun devam,n,n yat,r,mc,lar,n yarar,na olmayacağı,n,n 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 dışı,nda nakde dönüştürülür.

10.2. Fonun mal varlığı, içtüzük ve izahnamede yer alan ilkelere göre tasfiye edilir ve tasfiye bakiyesi katılma payı, sahiplerine paylar, oran,nda dağıtılır. Tasfiye durumunda yalnızca katılma payı, sahiplerine ödeme yapılabilir.

10.3. Tasfiye işlemlerine ilişkin olarak, Kurucuunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra 6 ay sonrası için fesih ihbar etmesi durumunda söz konusu süre sonunda hala Fonu iade edilmemiş katılma payları,n,n bulunması, halinde, katılma payı, sahiplerinin satış talimatı, beklenmeden satışları, yapılarak elde edilen tutarlar Kurucu ve katılma payı, alım satım yapan kurulu nezdinde açılacak hesaplarda yatırımcılar adına ters repoda veya Kurul tarafından uygun görülen diğer sermaye piyasası araçlarında nemalandırılır. Fesih ihbarından sonra yeni katılma payı, ihraç edilemez. Tasfiye anından itibaren hiçbir katılma payı, ihraç edilemez ve geri alınmaz.

10.4. Kurucunun iflas, veya tasfiyesi halinde Kurul, fonu uygun göreceği bir portföy yönetim şirketine tasfiye amacıyla devreder. Portföy Saklayıcısının mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflamas,, iflas, veya tasfiyesi halinde ise, kurucu fon varlığı,n, Kurul tarafından uygun görülecek bir portföy saklayıcısına devreder.

10.5. Tasfiyenin sona ermesi üzerine, Fonun adı,n,n Ticaret Sicili'nden silinmesi için keyfiyet, kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir, bu durum Kurula bildirilir.

XI- KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

11. Kurucu ile katılma pay, sahipleri arasındaki ilişkilerde Kanun, ilgili mevzuat ve içtüzük; bunlarda hüküm bulunmayan hâllerde 11/1/2011 tarihli ve 6098 sayılı, Türk Borçlar Kanununun 502 ilâ 514 üncü maddeleri hükümleri uygulanır.

11.2. Fonunda oluşan kar, Fonun bilgilendirme dokümanlarında belirtilen esaslara göre tespit edilen katılma payının birim pay değerine yansır. Katılma pay, sahipleri, paylar, Fonun geri sattıkları, ellerinde tuttukları, süre için fonda oluşan kardan paylar, alınabilirler. Hesap dönemi sonunda ayrıca temettü dağıtım, söz konusu değildir.

11.3. Katılma paylar, müterici bazında MKK nezdinde izlenmekte olup, tasarruf sahipleri Kurucudan veya alım satım aracı, komisyon eden yatırımcı kuruluştan hesap durumları, hakkında her zaman bilgi talep edebilirler.

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HALKA ARZ

12.1. Katılma payları, izahnamenin ve yatırımcı bilgi formunun KAP'a yayımlanması, takiben formda belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, izahname ve yatırımcı bilgi formunda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde yatırımcılara sunulur.

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

izahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumlulukları, çerçevesinde onaylar. **(02.01.2018)**

ATLAS PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.

Cem EKERCİ

Zuhal TOPALOĞLU

Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Başkan Vekili