

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
ÜNLÜ PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Ünlü Portföy Birinci Değişken Fon İzahnamesi'nin 1.1., 2.3. ve 2.4. maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 17/102/2019 tarih ve 12233903-305.04-E.861 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

ESKİ ŞEKİL

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

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

YENİ ŞEKİL

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

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

ESKİ ŞEKİL

2.3. Fon'un temel amacı Türkiye ekonomisinin sunduğu uzun vadeli yüksek büyüme potansiyelinden istifade etmektir. Fon, bu potansiyeli değerlendirecek yatırımlar yaparken varlık dağılımı ve menkul kıymet seçimi yoluyla, ortaklık payı piyasasına göre daha düşük volatilité hedeflemektedir. Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Yatırım Fonlarına İlişkin Tebliği'nin 6. Maddesinde belirtilen fon türlerinden herhangi birine girmeyen 'Değişken Fon' niteliğindedir.

Fon, Türkiye ekonomisinin sunduğu uzun vadeli yüksek büyüme potansiyelinden istifade etme hedefi göz önüne alarak, ortaklık payları piyasasında uzun pozisyon eğilimli yatırım yapar. Ancak Yönetici riskten korunma amacıyla ve/veya yatırım amacıyla (negatif piyasa görüşü benimsediğinde) Tebliğ ve Rehber'de belirtilen limitler dahilinde Fon portföyüne borsada işlem görmekte olan türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), varantlar ve sertifikalar 6 vasıtasıyla kısa pozisyon da dahil edebilir. Borsa dışından türev araç ve swap sözleşmeleri riskten korunma amacıyla fon portföyüne dahil edilebilir.




Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.

Yönetici uygulayacağı stratejilerde hem yukarıdan aşağıya makro-politik (top-down) hem de aşağıdan yukarıya temel (bottom-up) analizleri kullanır:

Yukarıdan aşağıya analizde yurtiçi makroekonomik veri akışı ve politik gelişmelerin yanı sıra, global makro veri ve haber akışı ve jeopolitik gelişmeler takip edilerek piyasaların yönüne ilişkin öngöründe bulunulur ve varlık dağılımına karar verilir.

Aşağıdan yukarıya analizde ise oluşturulan makro görüş çerçevesinde hangi menkul kıymetlerin seçileceğine karar verilir. Bu çerçevede sektör ve şirketlere ilişkin temel analiz modelleri (indirgenmiş nakit akımları, piyasa çarpanları, vb.) kullanılır. Aynı zamanda aracı kurum ve bankalar tarafından yayınlanan sektör ve şirket raporları takip edilir. Temel analizin yanında oraklık paylarının tarihi iskonto/prim oranları ve dönemsel getiri farklılıkları gibi oranlara bakılarak ucuz kaldığı düşünülen ortaklık paylarına yatırım yapılabilir.

YENİ ŞEKİL

2.3. Fon'un temel amacı Türkiye ekonomisinin sunduğu uzun vadeli yüksek büyüme potansiyelinden istifade etmektir. Fon, bu potansiyeli değerlendirecek yatırımlar yaparken varlık dağılımı ve menkul kıymet seçimi yoluyla, ortaklık payı piyasasına göre daha düşük volatilitelere hedeflemektedir. Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Yatırım Fonlarına İlişkin Tebliği'nin 6. Maddesinde belirtilen fon türlerinden herhangi birine girmeyen 'Değişken Fon' niteliğindedir.

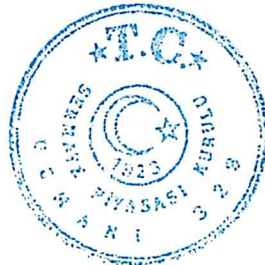
Fon, Türkiye ekonomisinin sunduğu uzun vadeli yüksek büyüme potansiyelinden istifade etme hedefi göz önüne alarak, ortaklık payları piyasasında uzun pozisyon eğilimli yatırım yapar. Ancak Yönetici riskten korunma amacıyla ve/veya yatırım amacıyla (negatif piyasa görüşü benimsediğinde) Tebliğ ve Rehber'de belirtilen limitler dahilinde Fon portföyüne borsada işlem görmekte olan türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), varantlar ve sertifikalar 6 vasıtasıyla kısa pozisyon da dahil edebilir. Borsa dışından türev araç ve swap sözleşmeleri riskten korunma amacıyla fon portföyüne dahil edilebilir.

Yönetici uygulayacağı stratejilerde hem yukarıdan aşağıya makro-politik (top-down) hem de aşağıdan yukarıya temel (bottom-up) analizleri kullanır:

Yukarıdan aşağıya analizde yurtiçi makroekonomik veri akışı ve politik gelişmelerin yanı sıra, global makro veri ve haber akışı ve jeopolitik gelişmeler takip edilerek piyasaların yönüne ilişkin öngöründe bulunulur ve varlık dağılımına karar verilir.

Aşağıdan yukarıya analizde ise oluşturulan makro görüş çerçevesinde hangi menkul kıymetlerin seçileceğine karar verilir. Bu çerçevede sektör ve şirketlere ilişkin temel analiz modelleri (indirgenmiş nakit akımları, piyasa çarpanları, vb.) kullanılır. Aynı zamanda aracı kurum ve bankalar tarafından yayınlanan sektör ve şirket raporları takip edilir. Temel analizin yanında oraklık paylarının tarihi iskonto/prim oranları ve dönemsel getiri farklılıkları gibi oranlara bakılarak ucuz kaldığı düşünülen ortaklık paylarına yatırım yapılabilir.

Fon, risk değer aralığı 5-7 olacak şekilde yönetilir. Risk değeri Kurul'un düzenlemelerine göre hesaplanmaktadır. Fon portföy dağılımı, devamlı olarak, söz konusu risk değer aralığına uygun olarak belirlenir.



Ünvanı
Portföy Yöneticisi
A.Ş.

ESKİ ŞEKİL

2.4. Yatırım stratejisi kapsamında, fonun sabit bir varlık dağılımı hedefi yoktur. Fon portföyüne yatırım ve riskten korunma amacıyla amacıyla ve BİAŞ tarafından belirlenen işlem kurallarına uyulmak şartıyla Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (III-52.1) 4'üncü maddesinde sayılan ve aynı maddenin (j) bendi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulunca uygun görülen varlıklar ile riskten korunma amacıyla (tezgahüstü piyasalarda işlem gören) faize, döviz/kura ve finansal endekslere dayalı türev araçlar, varantlar ve sertifikalar ile swap sözleşmeleri dahil edilebilir. Bu kapsamda BİST'te işlem gören ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine, faize, döviz/kura ve finansal endekslere dayalı borsada işlem gören türev araçlar, varantlar, sertifikalar ve swap sözleşmeleri yatırım amacıyla fon portföyüne dahil edilebilir. İhraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine, faize, döviz/kura ve finansal endekslere dayalı borsa dışında işlem gören türev araçlar, varantlar, sertifikalar ve swap sözleşmeleri ise riskten korunma amacıyla fon portföyüne dahil edilebilir.

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Ortaklık payları	0	100
Kamu ve özel sektör borçlanma araçları	0	100
Ters repo	0	100
İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler	0	100
İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler	0	100
Kira sertifikaları	0	100
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler	0	100
Menkul Kıymet Yatırım Fonu Payları, Yatırım Ortaklığı Payları, Borsa Yatırım Fonu Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Payları	0	20
Takasbank para piyasası işlemleri	0	20
Yabancı para ve sermaye piyasası araçları	0	20
Yapılandırılmış yatırım araçları	0	10
Aracı kuruluş ve ortaklık varantı, sertifikalar	0	10
Mevduat / katılma hesapları/Yabancı Mevduat	0	10

Fon portföyüne yapılandırılmış yatırım araçları en fazla fon toplam değerinin %10'una kadar olmak koşuluyla dahil edilebilir.

Yapılandırılmış yatırım araçları aracılığıyla sadece Yatırım Fonu Tebliğinin 4'üncü maddesinde sayılan ve aynı maddenin (j) bendi uyarınca uygun görülen varlıklara, faize, döviz/kura ve finansal endekslere dayalı olarak yatırım yapılabilir.

Yatırım yapılabilecek yapılandırılmış yatırım araçlarının türleri şunlardır:

- **Ana para korumalı ürünler:** Sabit getirili bir finansal varlıkla bir türev ürünün bileşiminden oluşur. Sabit getirili varlık anaparayı korurken, yatırımcı dayanak varlığın pozitif getirisine belli bir oranda iştirak etmektedir.

- **Gelir arttırıcı ürünler:** Dayanak varlığı güncel piyasa fiyatının altından satın alma fırsatı verir, ancak bunun karşılığında, dayanak varlığa doğrudan yatırımdan farklı olarak vade sonunda elde



Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.

edilebilecek maksimum kazanç başlangıçta belirlenen bir tavan seviyesiyle sınırlanır. Anapara korumalı ürüne göre daha risklidir.

- Katılım sağlayan ürünler: Dayanak varlığa direkt ve kolay bir şekilde 1:1 oranında katılım sağlayan ürünler.

- Kredi riskine dayalı yatırım aracı (CLN): Bir veya birden fazla krediye dayalı türev araç (kredi riski) ile sıradan bir tahvili birleştiren melez araçlardır. Getirisi referans borçlunun (ihraççı veya tahvil sahibinden farklı üçüncü bir kişi veya kuruluştur) kredi değerliliğine ve/veya geri ödeme performansına bağlı olarak belirlenir.

Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,

- İhraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, Fon Tebliği’nin 32’nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve derecelendirme notunu içeren belgelerin Yönetici nezdinde bulundurulması,

- Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, gerekir. Türkiye dışında ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçları için ek olarak borsada işlem görme şartı aranır.

Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- İhraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması,

- Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,

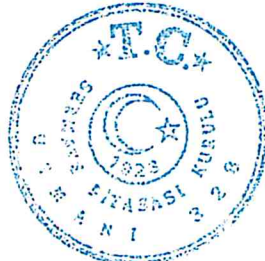
- Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditasyona sahip olması zorunludur.


Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki 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 Kurulun ilgili düzenlemelerinde özkaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank’ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Özkaynağın değerlemesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin 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. Fonun taraf olduğu sermaye piyasası aracı ödünç verme sözleşmelerine, sözleşmenin fon lehine tek taraflı olarak fesh edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması zorunludur.




Ünvan
Portföy Yönetimi A.Ş.

YENİ ŞEKİL

2.4. Yatırım stratejisi kapsamında, fonun sabit bir varlık dağılımı hedefi yoktur. Fon portföyüne yatırım ve riskten korunma amacıyla amacıyla ve BİAŞ tarafından belirlenen işlem kurallarına uyulmak şartıyla Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (III-52.1) 4'üncü maddesinde sayılan ve aynı maddenin (j) bendi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulunca uygun görülen varlıklar ile riskten korunma amacıyla (tezhahüstü piyasalarda işlem gören) faize, döviz/kura ve finansal endekslere dayalı türev araçlar, varantlar ve sertifikalar ile swap sözleşmeleri dahil edilebilir. Bu kapsamda BİST'te işlem gören ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine, faize, döviz/kura ve finansal endekslere dayalı borsada işlem gören türev araçlar, varantlar, sertifikalar ve swap sözleşmeleri yatırım amacıyla fon portföyüne dahil edilebilir. İhraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine, faize, döviz/kura ve finansal endekslere dayalı borsa dışında işlem gören türev araçlar, varantlar, sertifikalar ve swap sözleşmeleri ise riskten korunma amacıyla fon portföyüne dahil edilebilir.

Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Söz konusu oranlar fon toplam değeri üzerinden hesaplanmaktadır.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Ortaklık payları	0	100
Kamu ve özel sektör borçlanma araçları	0	100
Ters repo	0	100
İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler	0	100
İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler	0	100
Kira sertifikaları	0	100
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler	0	100
Menkul Kıymet Yatırım Fonu Payları, Yatırım Ortaklığı Payları, Borsa Yatırım Fonu Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Payları	0	20
Takasbank para piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri	0	20
Yabancı para ve sermaye piyasası araçları	0	20
Yapılandırılmış yatırım araçları	0	10
Aracı kuruluş ve ortaklık varantı, sertifikalar	0	10
Mevduat / katılma hesapları/Yabancı Mevduat	0	10

Fon portföyüne yapılandırılmış yatırım araçları en fazla fon toplam değerinin %10'una kadar olmak koşuluyla dahil edilebilir.

Yapılandırılmış yatırım araçları aracılığıyla sadece Yatırım Fonu Tebliğinin 4'üncü maddesinde sayılan ve aynı maddenin (j) bendi uyarınca uygun görülen varlıklara, faize, döviz/kura ve finansal endekslere dayalı olarak yatırım yapılabilir.

Yatırım yapılabilecek yapılandırılmış yatırım araçlarının türleri şunlardır:

- Ana para korumalı ürünler: Sabit getirili bir finansal varlıkla bir türev ürünün bileşiminden oluşur. Sabit getirili varlık anaparayı korurken, yatırımcı dayanak varlığın pozitif getirisine belli bir oranda iştirak etmektedir.

- Gelir arttırıcı ürünler: Dayanak varlığı güncel piyasa fiyatının altından satın alma fırsatı verir, ancak bunun karşılığında, dayanak varlığa doğrudan yatırımdan farklı olarak vade sonunda elde



Ünlü
Portföy Yönetim A.Ş.

edilebilecek maksimum kazanç başlangıçta belirlenen bir tavan seviyesiyle sınırlanır. Anapara korumalı ürüne göre daha risklidir.

- Katılım sağlayan ürünler: Dayanak varlığa direkt ve kolay bir şekilde 1:1 oranında katılım sağlayan ürünler.

- Kredi riskine dayalı yatırım aracı (CLN): Bir veya birden fazla krediye dayalı türev araç (kredi riski) ile sıradan bir tahvili birleştiren melez araçlardır. Getirisi referans borçlunun (ihraççı veya tahvil sahibinden farklı üçüncü bir kişi veya kuruluş) kredi değerliliğine ve/veya geri ödeme performansına bağlı olarak belirlenir.

Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- Fonun yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,
- İhraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, Fon Tebliği’nin 32’nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve derecelendirme notunu içeren belgelerin Yönetici nezdinde bulundurulması,
- Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, gerekir. Türkiye dışında ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçları için ek olarak borsada işlem görme şartı aranır.

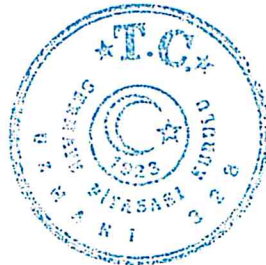
Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- İhraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması,
- Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
- Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditasyona sahip olması zorunludur.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki 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 Kurulun ilgili düzenlemelerinde özkaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank’ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Özkaynağın değerlendirilmesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.

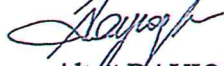
Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %75’i tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye’de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı oranda portföye alınabilir.




Ünvan
Portföy Yönetimi

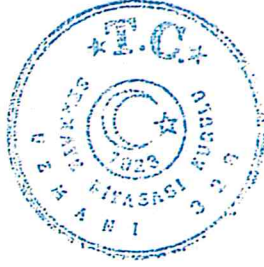
Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır. Fonun taraf olduğu sermaye piyasası aracı ödünç verme sözleşmelerine, sözleşmenin fon lehine tek taraflı olarak fesh edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması zorunludur.

Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. adına yetkili kişilerin;


Altuğ DAYIOĞLU
Yönetim Kurulu Başkan Vekili


Mediha Esra KORKMAZARSLAN
Yönetim Kurulu Üyesi

17.01.2019




Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.