

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Ünlü Portföy Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon izahnamesinin 1.3, 2.3, 2.4, 2.6, 2.7, 2.9, 3.2, 3.3, 3.4, 3.5, 5.2, 5.5, 5.6, 6.1, 6.2, 6.3, 6.4, 6.8, 7.1.1, ve 7.1.2 maddeleri, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 26/06/2020 tarih ve 12233903-305.04-E.6511 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

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
Tahir Selçuk Tuncalı	Yönetim Kurulu Başkanı	2012-Devam İstanbul Varlık Yönetimi A.Ş. Genel Müdür 2002-2012 Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Yönetici Direktör	22 Yıl
Altuğ Dayıoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vkl. /Genel Müdür	2018- Devam Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2017- 2018 Ata Portföy A.Ş. - Genel Müdür Yardımcı 2012-2017 Odeabank A.Ş. - Grup Müdürü	18 Yıl
Mediha Esra Korkmazarslan	Yönetim Kurulu Üyesi	2011-Devam DU Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş., Genel Müdür 2009-2011 Standart Varlık Yönetimi A.Ş., Genel Müdür	26 Yıl
Kerem Göktaş	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 – Devam Unlu Alternative Asset Management LP Principal 2007 – 2015 Unlu Alternative Asset Management LP Managing Director	21 Yıl
Sema Argın	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 – Devam İstanbul Varlık A.Ş. Direktör 2012 – 2015 Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Direktör	18 Yıl
İbrahim Umut Aydoğan	Kıdemli Müdür	2014 – Devam Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Kıdemli Müdür 2013 – 2014 Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Müdür Yardımcısı	15 Yıl



Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.

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
Tahir Selçuk TUNCALI	Yönetim Kurulu Başkanı	2012-Devam İstanbul Varlık Yönetimi A.Ş. 2002-2012 Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	22 Yıl
Altuğ DAYIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vkl. /Genel Müdür	2018-Devam Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş., Genel Müdür 2017-2018 Ata Portföy Yönetimi A.Ş., Genel Müdür Yardımcısı 2012-2017 Odeabank A.Ş., Grup Müdürü	18 Yıl
Mediha Esra KORKMAZARSLAN	Yönetim Kurulu Üyesi	2011-Devam DU Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş., Genel Müdür 2009-2011 Standart Varlık Yönetimi A.Ş., Genel Müdür	26 Yıl
Utku ÖZAY	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 – Devam Unlu Alternative Asset Management LP Principal 2007 – 2015 Unlu Alternative Asset Management LP Principal Managing Director	21 Yıl
Sema ARGİN	Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrolde Sorumlu)	2015 – Devam İstanbul Varlık A.Ş. Direktör 2012 – 2015 Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Direktör	18 Yıl

ESKİ ŞEKİL

2.3. Fon'un yatırım stratejisi, Türk ve yabancı para ve sermaye piyasası araçlarının işlem gördüğü piyasalarda, farklı piyasa döngülerinin ortaya çıkaracağı fırsatların değerlendirilmesi suretiyle uzun dönemli ve sürekli "mutlak getiri" yaratma hedefine dayanmaktadır. Bu çerçevede fonun belli bir vadede bir performans ölçütüne dayalı olarak "nispi getiri" elde etme hedefi bulunmamaktadır.

Yönetici ortaklık payı piyasası ve borçlanma araçları piyasasına ilişkin öngörülerini doğrultusunda (Yönlü Strateji; Directional Strategy), fon portföyünün kompozisyonunu ve vade yapısını değiştirerek "mutlak getiri" sağlamayı hedeflemektedir. Yönetici bu hedefi sağlamak üzere her iki yönde de (long-short) hareket etme esnekliğine sahiptir. Tezgaah üstü türev işlemler de dahil olmak üzere kaldıraçlı pozisyon alabilir.

Yönetici uygulayacağı stratejilerde hem yukarıdan aşağıya (top-down) hem de aşağıdan yukarıya (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 öngörülerde bulunulur ve varlık dağılımına karar verilir (Yönlü Strateji).



Ünlü
Menkul Değerler Yönetimi A.Ş.
[Handwritten Signature]

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 yayımlanan sektör ve şirket raporları takip edilir. Temel analizin yanında ortaklık paylarının tarihi iskonto/prim oranları ve dönemsel getiri farklılıkları gibi oranlara bakılarak ucuz kaldığı düşünülen ortaklık paylarına yatırım yapılabilir.

Yukarıdan aşağıya ve aşağıdan yukarıya analizleri sonucunda zaman zaman bir ortaklık payında veya pay grubunda uzun, aynı anda bir başka ortaklık payı veya pay grubunda kısa pozisyon alınması gerekebileceği gibi, farklı varlık gruplarında da eşanlı uzun veya kısa pozisyonlar alınması gerekebilir (örneğin; ortaklık paylarında kısa, vadeli döviz işlemlerinde uzun veya hazine bonosunda uzun, vadeli döviz işlemlerinde kısa gibi).

Yönetici "Yönlü Strateji" dışında arbitraj ve benzeri "piyasa nötr-market neutral", yani piyasa hareketlerinden bağımsız işlemler vasıtasıyla ana stratejiyi destekleyen ve beklenen getiriyi yükseltmeyi hedefleyen girişimlerde de bulunabilir. Bu kapsamda başta ortaklık payları olmak üzere çeşitli yatırım araçlarından birinde uzun diğerinde kısa pozisyon alınabilir (pairs-trading).

YENİ ŞEKİL

2.3. Fon'un ana yatırım stratejisi, yerli ve yabancı hisse senetleri, sabit getirili menkul kıymetler (farklı türdeki borçlanma araçları), ETF'ler ve emtiaya dayalı enstrümanlardan faydalanarak gerek yönlü gerek ise yönsüz stratejilerle makro dinamiklere dayalı biçimde mutlak bir getiri sağlamak ve nominal değer artışı yaratmaktır. Fon ana stratejiyi desteklemek üzere döviz ve/veya Türk Lirası türev enstrümanlarında korunma ve/veya yatırım amaçlı pozisyonlar alabilir ve arbitraj olanaklarını değerlendirebilir. Ayrıca Fon, ana yatırım stratejisine paralel olarak yurtdışında işlem gören yerli ve yabancı ihraççıların paylarına ve borsa yatırım fonlarına yatırım yapabilir.

ESKİ ŞEKİL

2.4. Yatırım stratejisi kapsamında, Fonun sabit bir varlık dağılımı hedefi yoktur. Fon yatırım ve riskten korunma amacıyla Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (III-52.1) 4'üncü maddesinde sayılan ve aynı maddenin (j) bendi uyarınca Kurulca uygun görülen tüm varlıklara yatırım yapabilir.

Fonun temel stratejisi öncelikli olarak borsada ve/veya borsa dışında işlem gören, ihraççı payları, swap sözleşmeleri ve ihraççı paylarına, ihraççı payı endekslerine, faize, dövize/kura, finansal endekslere ve emtiaya dayalı türev araçlar, varantlar ve sertifikalar aracılığıyla uzun veya kısa pozisyon alınmasına dayandırılmıştır. Fon BIST nezdindeki Borçlanma Araçları Piyasası ile bankalar arası tezgah üstü piyasalarda TC. Hazinesi ve yabancı devletler ile Türk şirketleri ve yabancı şirketler tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına yatırım yapabilir. Portföye ayrıca yabancı ülke borsalarına kote edilmiş yabancı para ve sermaye piyasası araçları, ikraz iştirak senetleri ve yapılandırılmış yatırım aracı (kredi riskine dayalı yatırım aracı, vb.) alınabilir.

İkraz iştirak senetlerinin;

- 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 ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir ve açığa satış işlemi gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm varlıklar ödünç işlemine konu edilebilir.



Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.
[Signature]

Fon portföyündeki varlıkları repo sözleşmeleri aracılığıyla geri satın alma vaadiyle elden çıkararak kısa vadeli likidite sağlayabilir veya ters repo sözleşmeleri aracılığıyla herhangi bir varlığı geri satma vaadiyle satın alarak dönemsel faiz getirisi sağlayabilir.

Fonun toplam değerinin %30'undan fazlası bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına ve bu araçlara dayalı türev araçlara yatırılmaz.

Her gün sonu itibarıyla tek bir ortaklık payında alınan uzun veya kısa pozisyon fon toplam değerinin %20'sini geçmeyecektir.

YENİ ŞEKİL

2.4. Fon, döviz cinsi varlıklar ve işlemler olarak; T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, İl Özel İdareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve Belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurtdışında ihraç edilen Eurobond'lara, kira sertifikalarına (sukuk), Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/ dövizde endeksli borçlanma araçlarına, Türk özel şirketlerinin yurtdışında ve/veya yurtiçinde ihraç ettiği Eurobondlar ve kira sertifikaları (sukuk) dahil döviz cinsi borçlanma araçlarına, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (Eurobond, Hazine Bonosu Devlet Tahvili, ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları), G20 ülkelerindeki şirketlerin payları, yurtiçinde ve yurtdışında altın ve altına dayalı ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilecektir. Ayrıca, fon portföyünde, sözü geçen tüm varlıklara yönelik organize ve/veya tezgahüstü sözleşmelere bağlı olarak emtia üzerine yazılmış türev araçlara yer verebilecektir.

Fon portföyüne TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak; repo, ters repo, Takasbank Para Piyasası, devlet iç borçlanma araçları, Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör menkul kıymetleri (Paylar ve borçlanma araçları), kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler ve söz konusu varlıklara dayalı swap işlemleri/sözleşmeleri dahil türev araçlar, yapılandırılmış yatırım araçları ile yurtiçinde ve/veya yurt dışında kurulmuş Borsa Yatırım Fonları dahil olmak üzere yatırım fonu katılma paylarına yatırım yapılabilir. Portföyün piyasa şartlarından kaynaklanan durumlarda ya da türev araçlara spekülasyon ve/veya korunma amaçlı zemin oluşturma amaçlı TL ve/veya yabancı para birimi cinsinden mevduatta değerlendirilmesi söz konusu olabilecektir.

Fonun likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur. Fon portföyüne varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, gelir ortaklığı senetleri, gelire endeksli senetler, kira sertifikaları gibi enstrümanlar ile bu araçların içerisinde bulunduğu endeksler ile döviz ve faiz üzerine tezgahüstü veya organize piyasalarda düzenlenmiş swap sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri, vadeli alım/satım anlaşmaları (forward) ile vadeli işlem sözleşmeleri (futures) dahil edilebilecektir.

Fon, fon hesabına olmak üzere kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi, açığa satış gerçekleştirir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık payları ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ'in 22. maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5 maddesinde belirtilmiştir.

Fon sadece yapılan işlemlerle ilgili olması kaydıyla yatırım yaptığı para ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir.

Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için asgari ve azami bir sınırlama getirilmemiştir.

Repo/Ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra menkul kıymet tercihli ve/veya pay senedi repo/ters repo işlemleri yapılabilecektir.

ESKİ ŞEKİL

2.6. Portföye "yatırım" ve/veya "riskten korunma" amacıyla, borsada ve/veya borsa dışında işlem gören, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine, faize, döviz/kura, finansal endekslere ve emtiaya dayalı türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), varantlar ve sertifikalar ile swap



Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.
[Handwritten signature]

sözleşmeleri ve yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

YENİ ŞEKİL

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla forward, faiz, döviz/kur, emtia ve finansal endekslere dayalı türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), swap sözleşmeleri, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

ESKİ ŞEKİL

2.7. Portföye borsa dışından dışından türev araç ve swap sözleşmeleri ile repo, ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir.

YENİ ŞEKİL

2.7. Portföye borsa dışından türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemleri ile yapılandırılmış borçlanma/yatırım araçları, dayanak varlığı hisse senedi ve endeks, faize dayalı menkul kıymetler ve endeksleri, döviz ve emtia olan türev ürünler) ve/veya repo/ters repo dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemleri ile yapılandırılmış borçlanma/yatırım araçları, dayanak varlığı hisse senedi ve endeks, faize dayalı menkul kıymetler ve endeksleri, döviz ve emtia olan türev ürünler) ve/veya repo/ters repo karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

ESKİ ŞEKİL

2.9. Fon yatırımlarının odağında Türk mali varlıkları olmasına rağmen, dönemsel olarak, Türk mali piyasalarında ekonomik zarar beklentisinin veya risk algısının yükseldiği durumlarda, Yönetici yatırım veya riskten korunma amaçlı olarak yurt dışında ihraç edilen döviz cinsinden borçlanma araçlarında pozisyon alabilir, borsada ve/veya borsa dışında ortaklık paylarına, ortaklık pay endekslerine, faize, döviz/kura, finansal endekslere ve emtiaya dayalı forward, futures, varant, opsiyon, sertifika, yapılandırılmış yatırım aracı, ikraz iştirak senedi ve swap pozisyonları alabilir.

YENİ ŞEKİL

2.9. Portföye yabancı borsa yatırım fonu, ortaklık payı, borçlanma araçları, kira sertifikaları dahil edilebilir.

Yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları



Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.
[Handwritten Signature]

vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurt dışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

ESKİ ŞEKİL

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Riske Maruz Değer

Piyasa riskinin ve kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümü için fonun riske maruz değeri (RMD) hesaplanacaktır. Fon'un RMD hesaplamaları, Yönetim Kurulu tarafından belirlenen ve Fon muhasebe sistemine entegre çalışacak bir yazılım kullanılarak gerçekleştirilir. Bu kapsamda, RMD modelinin oluşturulmasının ardından, risk yönetimi konusunda uzmanlaşmış bir kurum olan Rasyonet tarafından geliştirilmiş Riskground programı ile fonun RMD'si günlük olarak kontrol edilir.

RMD hesaplamasında aşağıdaki kriterler kullanılmaktadır.

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

Günlük Riske Maruz Değer'in fon toplam değerine oranı %15'i geçmeyecektir. Herhangi bir sebeple güncel RMD limitlerinin aşılması durumunda, Yönetici, piyasaların imkân tanıdığı ve Yönetici'nin basiretli tacir ilkelerine ve katılma payı sahiplerinin menfaatlerinin azami ölçüde korunmasına uygun olarak en kısa sürede gerekli girişimlerde bulunacak ve Fon'un açık pozisyonlarını gerekli RMD limitlerine çekecektir.

Karşı Taraf Riski

Karşı Taraf Riski, borsa dışında gerçekleşen (OTC) türev işlemlerinin mark-to-market yöntemi (piyasaya göre ayarlama yöntemi) sonucunda bulunan toplamının Fon Toplam Değerine oranlanması ile elde edilir.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanır ve karşı taraf riski fon toplam



[Handwritten signature]

değerinin %50'sini aşamaz. Bu oran gerekli görüldüğü durumlarda Yönetim Kurulu ve Yöneticinin ortak kararıyla değiştirilebilir.

Likidite Riski

Portföyde yer alan kıymetlerin geçmiş işlem hacimlerinin aşağıda belirtilen oranlar ile çarpılması sonucunda günlük likidite tutarları hesaplanmaktadır. Bu tutarlar üzerinden fonun günlük likidite oranı ve likidasyon süresi belirlenir.

Sektörel bazda varlıkların günlük likidasyon varsayımları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

- Hisse Senetleri: Son 180 günlük ortalama piyasa işlem hacminin %50'si
- Kamu Borçlanma Araçları: Son 180 günlük ortalama piyasa işlem hacminin %50'si
- Özel Sektör Tahvili: Son 30 günlük ortalama piyasa işlem hacminin %50'si
- Borsa dışı menkul kıymetler: Sahip olunan borsa dışı menkul kıymet toplam tutarının %100'ü

Bu varsayımlar Yönetim Kurulu kararı ile değiştirilebilir, farklı yatırım fonları için farklı varsayımlar kullanılabilir değişiklik olması halinde, yeni varsayımlar aylık olarak hazırlanan fon performans ve risk raporlarında da belirtilecektir.

YENİ ŞEKİL

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Piyasa Riski: Fonun taşıdığı piyasa riskinin ölçümü için fonun riske maruz değeri (RMD) hesaplanacaktır. RMD yaklaşımı fon portföyü içerisinde yer alan tüm varlıkların her biri için ve toplamda tüm portföy için belirli bir süre içerisinde ve belirli bir güven aralığında ortaya çıkabilecek en yüksek zarara ilişkin istatistiki tahminler üreten bir yöntemdir. RMD yöntemiyle yapılan hesaplamalarda portföydeki her bir varlığın getiri değişkenliği, varlıklar arası korelasyonlar, kullanılan kaldıraç seviyesi gibi portföyün muhtemel zarar tutarına etki edebilecek değişkenler dikkate alınmaktadır.

RMD ölçümlerinin yapılmasında temel olarak tarihsel simülasyon yöntemi kullanılacaktır. Ancak portföy içerisindeki varlıklara uygulanabilir olması ve istatistiki olarak tarihsel simülasyon yönteminden daha güvenilir sonuçlar üretmesi durumunda alternatif RMD yöntemlerinin de kullanılabilmesi mümkündür. Ölçümlerin yapılmasında %99 güven aralığı ve en az 250 iş günü gözlem süresi kullanılacaktır.

Fon'un RMD hesaplamaları, Fon muhasebe sistemine entegre çalışacak bir yazılım kullanılarak gerçekleştirilir.

Ayrıca, portföyleri etkileyebilecek piyasa risklerinin daha iyi değerlendirilebilmesi amacıyla aylık stres testleri gerçekleştirilecektir.



Önlü
Portföy Yönetimi A.Ş.
İmza

Karşı Taraf Riski: Karşı Taraf Riski, borsa dışında gerçekleşen (OTC) türev işlemlerinin mark-to-market yöntemi (piyasaya göre ayarlama yöntemi) sonucunda bulunan toplamının Fon Toplam Değerine oranlanması ile elde edilir.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanır ve karşı taraf riski fon toplam değerinin %80'ini aşmaz. Bu oran gerekli görüldüğü durumlarda Yönetim Kurulu kararıyla %100'e kadar yükseltilebilir.

Likidite Riski: Portföyde yer alan kıymetlerin geçmiş işlem hacimleri dikkate alınarak, portföy içindeki likit olmayan pozisyonlar ve bu pozisyonların fon toplam değerine oranı tespit edilir. Bu tutarlar üzerinden fon portföyünün ne kadar sürede likide edilebileceği belirlenir.

Operasyonel Risk: Şirketin Risk Politikası kapsamında, Risk Yönetimi ve İç Kontrol Birimleri tarafından koordineli olarak izlenir.

ESKİ ŞEKİL

3.3 Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), varant, sertifika ve swap sözleşmeleri dahil edilecektir.

Portföye "yatırım" ve/veya "riskten korunma" amacıyla, borsada ve/veya borsa dışında işlem gören, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine, faize, döviz/kura, finansal endekslere ve emtiaya dayalı türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), varantlar ve sertifikalar ile swap sözleşmeleri ve yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilir.

Fona kaldıraç yaratan tüm bu işlemler fonun getiri volatilitelerini ve maruz kaldığı riskleri arttırabilir.

Yönetici aşağıdaki durumlarda kaldıraç kullanabilir:

- Yönetici "mutlak getiri" hedefini sağlamak üzere, negatif piyasa görüşü benimsediğinde kısa pozisyon almasını sağlayacak şekilde vadeli işlem, satım opsiyonu, satım varantı, sertifika ve/veya çeşitli yapılandırılmış araçlar (ana para korumalı ürünler, katılım sağlayan ürünler vb.) kullanarak kaldıraçlı işlemlerde bulunabilir.

- Yönetici pozitif piyasa görüşü benimsediğinde de, getiri arttırmak üzere vadeli işlemler, alım opsiyonu, alım varantı, sertifika ve/veya çeşitli yapılandırılmış araçlar (ana para korumalı ürünler, katılım sağlayan ürünler vb.) kullanarak kaldıraçlı işlemlerde bulunabilir.

- Yönetici "market-neutral" yatırım stratejileri kapsamında, ek getiri yaratmak üzere, araçlarından birinde uzun diğerinde kısa pozisyon alabilir (pairs-trading). Market-neutral işlemin iki bacağından (uzun-kısa) biri ya da her iki bacağı birden kaldıraç kullanarak gerçekleştirilebilir.

Fon, sözleşmelerden kaynaklanan ödeme ve teslim yükümlülüklerini yerine getirebilecek durumda olacaktır. Bu hususun takibine ilişkin kontroller risk yönetim sürecinin ayrılmaz bir parçasıdır.



Üniti
Portföy Yönetimi A.Ş.

YENİ ŞEKİL

3.3 Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilecektir. Fon ülkeler arasındaki makroekonomik beklenti ve faiz farklarına bağlı olarak ilgili ülkelerin paritelerinde kaldıraçlı olarak kısa ya da uzun pozisyon alabilir, ayrıca belirli bir para birimi cinsinden getirisini korumak için döviz ve vadeli işlemler piyasalarında kaldıraçlı pozisyonlar alabilir. Kaldıraç yaratan işlemler fonun getiri volatilitelerini ve maruz kaldığı riskleri artırabilir.

Kaldıraç Kullanımı, vadeli işlemler ve opsiyonlar, diğer türev ürünler, saklı türev ürünler ve yapılandırılmış ürünler gibi belirli bir teminat, prim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkân tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak, Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ile Pay Senedi Repo Pazarı ve Repo/Ters Repo Pazarı'nda repo yoluyla fon temin edilerek, kredi kullanılarak kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir.

Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlar Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.

ESKİ ŞEKİL

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde "Riske Maruz Değer" yöntemi kullanılacaktır.

Fon'un karşılaştırma ölçütü bulunmaması nedeniyle Mutlak RMD yöntemi kullanılacaktır. Günlük Riske Maruz Değer'in fon toplam değerine oranı %15'i geçmeyecektir. Herhangi bir sebeple güncel RMD limitlerinin aşılması durumunda, Yönetici, piyasaların imkân tanıdığı ve Yönetici'nin basiretli tacir ilkelerine ve katılma payı sahiplerinin menfaatlerinin azami ölçüde korunmasına uygun olarak en kısa sürede gerekli girişimlerde bulunacak ve Fon'un açık pozisyonlarını gerekli RMD limitlerine çekecektir.

YENİ ŞEKİL

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde Mutlak RMD yöntemi kullanılacaktır.

Yapılandırılmış yatırım aracı, yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının borsa dışından portföye dahil edilmesi halinde risk ölçüm modeli olarak RMD kullanılır. Serbest fon olması sebebiyle fonun RMD limiti bulunmamaktadır.

ESKİ ŞEKİL

3.5. 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 fon toplam değerinin %200'üdür.



Ünütü
Portföy Yönetimi A.Ş.
[Handwritten signature]

YENİ ŞEKİL

3.5. 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 %300'dür.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplamasında Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber kapsamında belirtilen esaslar uygulanır.

ESKİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin Fon'un dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her ayın son iş günü sonu itibarıyla Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve izleyen ilk iş günü birim pay fiyatı, fon katılma payı sahiplerine elektronik posta yoluyla iletilir.

YENİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her haftanın son iş günü sonu itibarıyla Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve izleyen ilk iş günü birim pay fiyatı, fon katılma payı sahiplerine elektronik posta yoluyla iletilir.

ESKİ ŞEKİL

5.5. Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)'ne ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Yönetim Kurulu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

Yurtdışı borsalarda işlem gören varlıklar (kredi riskine dayalı yatırım aracı; CLN dahil): Yurtdışı borsalardan alınan ortaklık payı ve borçlanma araçlarının işlem gördükleri yabancı borsalardaki kapanış fiyatları kullanılır. Türkiye saati ile 17:00 itibarıyla kapanış fiyatı açıklanmaması durumunda ise, 17:00'daki ağırlıklı ortalama fiyatları kullanılır. İlgili fiyatlar Bloomberg terminali aracılığıyla alınır. Fiyatın TL karşılığı, döviz cinsinden fiyatın T.C. Merkez Bankası tarafından saat: 15:30'da açıklanan döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle hesaplanır.

Borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri: Değerlemede, varsa, türev araç ve swap sözleşmesinin güncel piyasa fiyatı esas alınacaktır. Piyasa fiyatının bulunamadığı durumlarda karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak bu fiyat değerlendirilmede kullanılacaktır.

(Tezgaah üstü piyasada yapılan) forward işlemleri: Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak bu fiyat değerlendirilmede kullanılacaktır.

Borsa dışı repo ve ters-repo sözleşmeleri: Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak bu fiyat değerlendirilmede kullanılacaktır.

Borsa dışında işlem gören kredi riskine dayalı yatırım aracı (Credit linked note; CLN) benzeri enstrümanlar: Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak bu fiyat değerlendirilmede kullanılacaktır.

İkraz iştirak senetleri: Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınarak bu fiyat değerlendirilmede kullanılacaktır.



Önlü
Portföy Yönetimi A.Ş.
[Handwritten Signature]

YENİ ŞEKİL

5.5. Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)'ne ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Yönetim Kurulu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

Katılma paylarının değeri, fon içtüzüğü ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VII, No:10 Tebliği'nin 45. maddesi çerçevesinde; portföydeki varlıklardan pay senetleri için en son tarihli borsa seans ağırlıklı ortalama fiyatlar, borçlanma araçları ve ters repolar için en son tarihli borsada gerçekleşen ortalama oranlar dikkate alınarak her işgünü sonu itibarıyla hesaplanır ve müteakip işgünü katılma paylarının alım satım yerlerinde açıkça görülebilecek şekilde asılan ilanlarla duyurulur. İlan gününde yapılan alım satımlarda bu fiyat geçerli olur. Savaş, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, menkul kıymetlerin ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygun görülmesi halinde, katılma paylarının birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve alım satımlar durdurulabilir.

Yurtdışı borsalarda işlem gören kıymetlerin değerleri, işlem gördükleri yabancı borsalarda Türkiye saati ile 16:30 17:00 aralığında oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarının ilgili yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle her işgünü sonu itibarıyla hesaplanır.

Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulur:

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 dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. 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.

Dayanak varlığın spot fiyatı Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre tespit edilir. Değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına göre spot fiyat ilerletilerek teorik fiyata ulaşılmaktadır.

Yabancı para üzerinden yapılmış swap işlemlerinde güncel fiyat;

SWAP işleminin 1. ayağını oluşturan peşin alış işlemi için, alış yapılan dövizin değerlendirme günü ilan edilen TCMB alış kuru ile, swap sözleşmesi kapsamında 2. ayağı oluşturan vadeli satış için, vade sonunda satılacak dövizin, değerlendirme günündeki TCMB döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış) esas alınarak, Bloomberg FRD sayfasından alınacak ilgili vadeye tekabül eden en yüksek fiyatının (ASK) değerlendirme günündeki TCMB tarafından ilan edilen kura (işlemin yönüne göre alış veya satış kuru) "swappoint" eklenmesi ile hesaplanır.

Konusu faiz olan swap işlemlerinde güncel fiyat;

Bloomberg, Reuters gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılardan elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımni faiz oranları baz alınarak ilerletilen fiyattır.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

opsiyonlar için devam eden pozisyonların değerlendirilmesinde kullanılmak üzere Black&Scholes modeline göre hesaplanmış, döviz opsiyonlarında Bloomberg OVML, Hisse ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfalarından elde edilen teorik fiyat kullanılır.




Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.

Forward sözleşmeler için dayanak varlığın spot fiyatına değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile ilerletilerek teorik fiyat yöntemi,

Forward sözleşmeler için, değerlemede dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat kullanılır. Dayanak varlığın spot fiyatı Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre tespit edilir. Değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına göre spot fiyat ilerletilerek teorik fiyata ulaşılır ve bu fiyat değerlendirilmede kullanılır.

Swap sözleşmeleri için swap point ve ilgili sözleşmenin değerlendirme gününde vadesine kalan gün sayısı dikkate alınarak hesaplanacak teorik fiyat yöntemi ile bulunan fiyat değerlendirilmede kullanılır.

Yabancı para cinsi üzerinden yapılmış swap sözleşmeleri için, SWAP işleminin 1. ayağını oluşturan peşin alış işlemi için, alış yapılan dövizin değerlendirme günü ilan edilen TCMB alış kuru ile, swap sözleşmesi kapsamında 2. ayağı oluşturan vadeli satış için, vade sonunda satılacak dövizin, değerlendirme günündeki TCMB döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış) esas alınarak, Bloomberg FRD sayfasından alınacak ilgili vadeye tekabül eden en yüksek fiyatının (ASK) değerlendirme günündeki TCMB tarafından ilan edilen kura (işlemin yönüne göre alış veya satış kuru) "swappoint" eklenmesi ile hesaplanan değerlendirme kuru kullanılır.

Konusu faiz olan swap işlemlerinde, Bloomberg, Reuters gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılardan elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımnî faiz oranları baz alınarak ilerletilen değerlendirme fiyatı değerlendirilmede kullanılır.

Dayanak varlığın spot fiyatı Bloomberg veri dağıtım ekranlarından alınacaktır.

Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları ile Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları Değerleme Esasları

Yabancı Borsa Yatırım Fonları ise menkul kıymetin, Reuters da yayınlanan resmi kapanış fiyatı, Reuters'te fiyat yok ise Bloomberg'de yayınlanan resmi kapanış fiyatıyla değerlendirilir.

Yabancı hisse senedi ve yabancı piyasalarda işlem gören Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları değerlendirilmesinde, değerlendirme tarihindeki Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:30 – 17:00 aralığındaki alış fiyatı ile satış fiyatının ortalaması kullanılır. Bu fiyatlar borsada oluşan fiyatlardır.

Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları'ndan borsada işlem görenler, değerlendirme tarihindeki Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:30 – 17:00 aralığındaki alış fiyatı ile satış fiyatının ortalaması alınarak elde edilen fiyat ile değerlendirilir. Borsada işlem görmeyen Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları ise Reuters da yayınlanan resmi kapanış fiyatı, Reuters'te fiyat yok ise Bloomberg'de yayınlanan resmi kapanış fiyatıyla değerlendirilir.

Borsada işlem gören kıymetler, değerlendirme tarihinde ilgili borsada işlem görmemiş olması veya borsanın kapalı olması halinde ise son işlem tarihindeki değerlendirme fiyatı ile değerlendirilir.

Yabancı Borçlanma Araçları, Yabancı Ortaklık Payları, Eurobondlar ve Yabancı Kira Sertifikalarının (Sukuk) Değerleme Esasları:

Borsa dışından fon portföyüne dahil edilen Yabancı borçlanma aracı, ortaklık payları, Eurobond ve Yabancı kira sertifikalarının değerlendirilmesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:30 – 17:00 aralığındaki alış fiyatı ile satış fiyatının ortalaması kullanılır (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş kupon faizinin eklenmesi ile elde edilen kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde söz konusu kıymetin işlem gördüğü son işlem gününe ait kapanış fiyatı (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Kotasyon bulunmaması durumunda ise değerlendirilmede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle elde edilir.

Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Değerleme Esasları:

Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının değerlendirilmesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz/halka arz fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilmede güncel fiyat kullanılır.

İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerinin Değerleme Esasları:

İleri valörlü alınan tahvil-bono işlemleri, valör tarihine kadar diğer tahvil-bono işlemlerinin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan tahvil-bono ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü tahvil-bono alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.



Ünütü
Portföy Yönetimi A.Ş.

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

İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri / (1+Bileşik Faiz/100)(vkg/365)

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan tahvil-bononun nominal değeri

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

Vadeye Kalan Gün (VKG): İlgili kıymetin itfa tarihi ile valör tarihi arasındaki farktır.

İleri Valörlü Altın İşlemlerinin Değerleme Esasları:

İleri valörlü alınan altın işlemleri, valör tarihine kadar diğer altın işlemlerinin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan altın ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü altın alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

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

İleri valörlü altın işlemlerinde, BİAŞ'ın Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons [(T+1) ilâ (T+9)] işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatın kullanılır. Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Bu varlıkların alım fiyatının Türk Lirası değeri, satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranı ile değerlendirilir. İlgili vadede BIST'de işlem geçmemiş olması durumunda BIST' de oluşan gecelik (O/N) faiz oranlarının son 10 iş günündeki aritmetik ortalaması alınarak elde edilen ortalama faiz oranı ile değerlendirilir.

ESKİ ŞEKİL

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

Fon hizmet birimi (Finans Yatırım A.Ş.) tarafından teorik fiyat hesaplanarak sözleşmenin adil bir fiyat içerip içermediği değerlendirilir. Teorik fiyat hesaplamaları şu şekilde yapılmaktadır:

Borsa dışı opsiyon işlemi: Veri sağlayıcı kuruluşlar tarafından elde edilip belgelendirilebilecek volatilité (bulunduğu durumda örtük-"implied" volatilité, aksi halde tarihi-"historical" volatilité) değerleri kullanılarak, Black&Scholes yöntemiyle hesaplama yapılacaktır. Opsiyon değerlemelerinde çeşitli dayanak varlıklar için aşağıdaki spot değerler kullanılacaktır.

Dayanak varlığın;

- Konusunun döviz alış olması durumunda, değerlendirme günündeki en güncel Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz alış kuru, konusunun döviz satışı olması durumunda ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz satış kuru değeri,

- BIST ortaklık pay endeksi olması durumunda, ilgili endeksin değerlendirme günü itibariyle en güncel 2.seans kapanış değeri,

- Ortaklık payı olması durumunda, değerlendirme günü itibariyle ilgili payın en güncel 2.seans kapanış değeri,

- DİBS olması durumunda, değerlendirme günü itibariyle en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır.



Önli
Portföy Yönetimi A.Ş.
[Signature]

Karşı taraftan alınan fiyatın ima ettiği volatilite (implied volatility) ile fon hizmet biriminin teorik fiyat hesaplamasında kullandığı volatilite arasındaki fark %10'u aştığı takdirde, karşı taraf ile irtibata geçerek yeni bir fiyat kotasyonu talep edilecektir.

Borsa dışı swap işlemi: 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.

Tezgaah üstü piyasada yapılan forward işlemi: Dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak "iç verim oranı" yöntemi ile hesaplama yapılacaktır. Spot fiyat olarak, dayanak varlığın;

- Döviz olması durumunda, değerlendirme günü itibari ile T.C. Merkez Bankası'nın en güncel ilgili döviz alış kuru,

- BIST ortaklık pay endeksi olması durumunda, ilgili endeksin değerlendirme günü itibariyle en güncel 2.seans kapanış değeri,

- BIST ortaklık payları için, değerlendirme günü itibariyle ilgili ortaklık payının en güncel 2.seans kapanış değeri,

- DİBS için ise, değerlendirme günü itibariyle en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır.

Bulunan spot değerler, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile iletilecek ve teorik fiyata ulaşılacaktır.

Borsa dışı repo ve ters-repo sözleşmeleri: İlgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına eşit olması esastır. Borsa dışında gerçekleştirilen ve takas işlemleri merkezi karşı taraf uygulamasına tabi olmayan repo ve ters repo işlemlerinde, sadece Resmi Gazete'de fiyatı yayımlanan borçlanma araçları işleme konu olacak ve Resmi Gazete'de yayımlanan fiyatlar üzerinden değerlemeye tabi tutulacaktır.

Borsa dışında işlem gören kredi riskine dayalı yatırım aracı (Credit linked note; CLN) benzeri enstrümanlar: Banka bilançolarında tutulan vadeye kadar tutulan menkul kıymetler'de olduğu gibi "iç verim oranı" ile teorik fiyat bulunacaktır.

İkraz iştirak senetleri: "İç verim oranı" yöntemi ile teorik fiyat bulunacaktır.

YENİ ŞEKİL

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; opsiyon sözleşmeleri için yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli (Black&Scholes yöntemi veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo Simülasyonu) ile hesaplanan fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak, forward sözleşmeleri ve swap sözleşmeleri için ise teorik fiyat (teorik fiyat yöntemi, dayanak varlığın spot fiyatına değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile ilettilerek ulaşılan fiyat) ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Doğrulama sonucu ulaşılan fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %25'si olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %25 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Yönetim Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.



Önlü
Risk Yönetimi A.Ş.
[Handwritten Signature]

ESKİ ŞEKİL

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların, bu izahnamenin 5.2. maddesi çerçevesinde her ayın son iş günü olarak belirlenen değerlendirme gününden 1 işgünü öncesi saat 17:00'ye kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Değerleme gününden 1 (bir) iş günü öncesi saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar ilk değerlendirme döneminden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlendirme bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

YENİ ŞEKİL

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların Değerleme günü saat 13:00'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden takip eden ilk iş gününde yerine getirilir.

Değerleme günü saat 13:00'dan sonra iletilen talimatlar ise, değerlendirme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve bir sonra gerçekleşecek değerlendirme bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

ESKİ ŞEKİL

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %10 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir. Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

YENİ ŞEKİL

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %25 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir. Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır."

"Talimat tutarı, talimatın alındığı gün tahsil edilmesi halinde talimatın gerçekleşme gününe kadar geçen süre boyunca yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesince katılma payı alımında kullanılır. Talimat tutarı, talimatın gerçekleşeceği gün tahsil edilmesi halinde nemalandırmaya konu olmaz.



Önli
Portföy Yönetimi A.Ş.
İmza

ESKİ ŞEKİL

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların, bu izahnamenin 5.2. maddesi çerçevesinde her ayın son iş günü olarak belirlenen değerleme gününden sonraki ilk 5 (beş) iş günü içinde verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Her ayın ilk iş günü olarak belirlenen değerleme gününden sonraki 5'inci (beş) iş gününden sonra iletilen talimatlar bir sonraki pay satım talimatı döneminde verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

YENİ ŞEKİL

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların Değerleme gününden üç iş günü öncesi saat 13:00'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden değerleme gününü takip eden ilk iş gününde gerçekleştirilir.

Değerleme gününden 3 iş günü öncesi saat 13:00'dan sonra iletilen talimatlar ise, değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve bir sonra gerçekleşecek değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

ESKİ ŞEKİL

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; talimatın gerçekleşeceği birim pay değerinin hesaplandığı değerleme gününü izleyen 3'üncü (üçüncü) iş gününde ödenir.

Fon işlem günlerinin herhangi birinde, fon katılma payı sahiplerinin iletmış oldukları satım talimat tutarları, fon toplam değerinin %40'ının üstünde olursa, Fon kurucusu ilgili talimatların yarısını ya da yarısından daha az bir tutarı karşılama hakkına sahiptir.

YENİ ŞEKİL

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri talimatın değerleme gününden 3 iş günü öncesi saat 13:00'a kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününü takip eden iş gününde ödenir. Katılma payının işleme alınacağı değerleme günü ile yukarıdaki esaslar dahilinde emrin yerine getirileceği gün arasında yurt dışı piyasaların tatil olması durumunda, bozum valörü yurtdışı tatil gün sayısı kadar artar. Yurtdışı piyasa iş günleri olarak A.B.D., İngiltere, İrlanda, Almanya, İsviçre ve Lüksemburg tatil günleri dikkate alınır.

Değerleme günü saat 13:00'dan sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerleme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden ilgili değerleme gününü takip eden iş gününde ödenir.

ESKİ ŞEKİL

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

Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra kurucu ile fon paylarının alım/satımına aracılık sözleşmesi imzalamış aşağıda unvan ve iletişim bilgileri bulunan kurumlar aracılığıyla yapılır:



Önlü
Yatırım Yönetimi A.Ş.
[Signature]

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Nispetiye Cad. Akmerkez B Kule Kat: 2, 3 34340 Etiler-Beşiktaş/İstanbul Tel: 0 850 222 11 88

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Kuleleri Kule 2 Kat: 12 4.Levent-Beşiktaş/İstanbul Tel: 0 212 350 20 00

Osmanlı Menkul Değerler A.Ş.

Büyükdere Cad. Nuroi Plaza B Blok No: 257 Kat: 8 Maslak-Sarıyer/İstanbul Tel: 0 212 366 88 00

YENİ ŞEKİL

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

Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra kurucu ile fon paylarının alım/satımına aracılık sözleşmesi imzalamış aşağıda unvan ve iletişim bilgileri bulunan kurumlar aracılığıyla yapılır:

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ahi Evran Caddesi, Polaris Plaza No:21 K:1 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul

Telefon: +90 (212) 367 36 36

ESKİ ŞEKİL

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

YENİ ŞEKİL

7.1.1. Fon Toplam Gider Oranı: Fon türü nedeniyle toplam gider oranı üst sınırı bulunmamaktadır.

ESKİ ŞEKİL

7.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, Kurucu'ya fon toplam değerinin günlük % 0,00288'inden (onmilyondaikiyüzseksenekiz) [yıllık yaklaşık % 1,05 (yüzdebirvirgülsıfırbeş)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir.

YENİ ŞEKİL

7.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Kurucu'ya fon toplam değerinin günlük %0,00411'inden (onmilyondadördüyüzonbir) [yıllık yaklaşık %1,50 yüzdebirvirgülbeş]] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu ile Dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre Kurucu'ya ve Dağıtıcı'ya Fon'dan ödenir.



Unite
T.C. Menkul Değerler Yönetimi A.Ş.
[Handwritten signature]