

**ATLAS PORTFÖY YÖNETİM A.Ş. DE KENİMSİYE FONUNA BAĞLI
ATLAS PORTFÖY BİRİNCİ DE KENİMSİYE FONUNUN
KATILMA PAYLARININ HIRACINA İLİŞKİN
ZAHNAME**

Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanarak, 06.05.2015 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. Değişken Emsiyeye Fon İçtüzümü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Atlas Portföy Birinci Değişken Fonunun katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 22.07.2015 tarihinde onaylanmıştır.

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

İhrac edilecek katılma paylarının ilişkin yatırım kararları, izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

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

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satım yapıldığı, ortamlarda, emsiye fon içtüzümü ve yatırım, 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 Ölçümü	7
IV.	Fon Portföyünün Saklanması, ve Fon Malvarlığı, ve Fonun Ayrılması	10
V.	Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları	12
VI.	Katılım Paylarının Alınması ve Satılması Esasları	14
VII.	Fon Malvarlığından Karşılanacak Harcamalar ve Kurucunun Karşılığı, Giderleri	15
VIII.	Fonun Vergilendirilmesi	17
IX.	Finansal Raporlama Esasları, ve Fonla İlgili Bilgilerin Açıklanması	18
X.	Fonun Sona Ermesi ve Fonun Varlığı, ve Fonun Tasfiyesi	19
XI.	Katılma Payı, Sahiplerinin Hakları	20
XII.	Fon Portföyünün Oluşturulması, ve Halka Arzı	20

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları,	emsiyeli fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırım, emsiye, bilgi formu
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonları, ve Finansal Raporlama Esasları, na İlişkin Tebliğ
Fon	Atlas Portföy Birinci Değerli Fon
emsiyeli Fon	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Değerli emsiyeli Fon
Kanun	6362 sayılı, Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kurulu ve 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, na İlişkin 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.
Tebliği	III-52.1 sayılı, Yatırım Fonları, na İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alınma ve Satılma Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları, Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları, ile bunlara İlişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.

I. FON HAKKINDA GENEL B LG LER

Fon, Kanun hükümleri uyarınca tasarruf sahiplerinden fon katılma payı, kar, il, ında 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 payları, emsiye Fonu olarak ihraç edilen ve tüzel kişili i bulunmayan mal varlığıdır.

1.1. Fona li kin Genel Bilgiler

Fonun	
Unvan,:	Atlas Portföy Birinci De i ken Fon
Ba lı, Oldu u emsiye Fonun Unvan,:	Atlas Portföy Yönetimi A. . De i ken emsiye Fon
Ba lı, Oldu u emsiye Fonun Türü:	De i ken emsiye Fon
Süresi:	Süresiz

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, T. Bankası, A. .nin	
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 ütüzü Sk. 20U / B29 Sarıyer / STANBUL www.atlasportfoy.com
Telefon numarası,:	0 212 385 32 00
Portföy Saklayıcısı, T. Bankası, A. .nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Kuleleri 34330 4. Levent / STANBUL www.isbank.com.tr
Telefon numarası,:	0212 316 00 00

¹ PY Tebliğine 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 verilmiştir.

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 Yaptıkları İşler (Yatırım Şirketi-Görev)	Tecrübesi
Serdar ALTINBA	Yönetim Kurulu Başkan,	Yönetim Kurulu Başkanı Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.	7
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 İki Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi 2016-Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Direktör	9
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 Yaptıkları İşler (Yatırım Şirketi-Görev)	Tecrübesi
Adem DEMİRAL	Müdür	01/01/2001 ö Devam Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Operasyon ve Muhasebe Müdürlüğü Müdür 01/01/1989 -01/01/2000 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 Tebliği düzenlemeleri, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili fon bilgilendirme dokümanları çerçevesinde yönetilmesi zorunludur.

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

1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Diğer, Dan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kurulu

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Çik kontrol sistemi	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tefti birimi	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.

Fonun finansal raporlarına ilişkin bağımsız denetimi A1 Yeminli Mali Müşavir ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

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

2.1. Kurucu, fonun katılma pay, sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsil, yönetimi, yönetiminin denetlenmesi ile faaliyetlerinin içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur. Kurucu fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzüğe uygun olarak tasarruflarda bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fonun faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında portföy yöneticiliği hizmeti de dahil olmak üzere diğer, dan hizmet almaması, Kurucunun sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.

2.2. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PY Tebliğinde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğde yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

2.3. Fon, portföy sınırlamaları, itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Madde 6'da belirtilen diğer fon türlerinden herhangi birine girmeyen Değişken Fon niteliindedir.

Fonun yatırım stratejisi: Yatırım yapılacak Sermaye Piyasası Araçlarının seçiminde, risk/getiri dengelerini sonucunda belirlenen ve nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir. Bu hedef doğrultusunda kamu borçlanma araçlarına ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapılabilir. Bununla birlikte, piyasa koşullarına bağlı olarak fon portföyüne yurt içi ortaklık payları, döviz, faiz ve diğer sermaye piyasası araçları ile bu araçlara ve finansal endekslere dayalı yurt içi ve yurtdışı borsalarda işlem gören türev araçları (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) dahil edebilir.

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

VARLIK ve LEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Ortaklık Paylar,(Yurt içi)	0	100
Kamu Borçlanma Araçlar,	0	100
Özel Sektör Borçlanma Araçlar,	0	100
Ters Repo lemleri	0	100
Takasbank Para Piyasas, ve Yurtiçi Organize Para Piyasas, lemleri	0	100
Kira Sertifikalar,	0	100
Mevduat	0	10
Altın ve Altın Dayalı, Sermaye Piyasas, Araçlar,	0	20
Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılım Paylar, (Yurt içi)	0	10

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

Borsa dışındaki i lemlerin yapılması halinde en geç i leme tarihini takip eden iş günü içinde i lemlerin tutar, faizi, tarihi ve kar , 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 piyasas, araçların piyasa değerinin en fazla %50'si tutarında sermaye piyasas, araçların, ödünç verebilir.

2.5. Fonun etki derecesi; %30 BIST 30 Endeksi + %70 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçlar, Değer Endeksi

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde türev araçlar (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.

2.7. Portföye borsa dışından repo/ters repo sözleşmeleri ile riskten korunma amaçlı olarak forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışındaki forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan kar , taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Borsa dışındaki repo/ters repo sözleşmelerinin vadesi 90 günü aşmayacaktır.

Borsa dışındaki sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin kar , tarafının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilikiden etkilenmeyecek şekilde objektif kullarda yapılması, ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değer üzerinden nakde dönüşülebilir olması zorunludur. Ayrıca, borsa dışındaki türev araç ve swap sözleşmelerinin kar , tarafı denetime ve

gözetime tabi finansal bir kurum (banka, arac, kurum v.b.) olmas, ve fonun fiyat aç,klama dönemlerinde ÷güvenilirø ve ÷do rulanabilirø bir yöntem ile de erlenmesi zorunludur.

2.8. Fon toplam de erinin % 10'unu geçmemek üzere, fon hesab,na kredi al,nabilir. Bu takdirde kredinin tutar,, faizi, al,nd, , tarih ve kredi al,nan kurulu ile geri ödenece i tarih KAPøta aç,klan,r ve Kurula bildirilir.

III. TEMEL YATIRIM R SKLER VE R SKLER N ÖLÇÜMÜ

Yat,r,mc,lar Fonø yat,r,m yapmadan önce Fonøda ilgili temel yat,r,m risklerini de erlendirmelidirler. Fonøun maruz kalabilece i temel risklerden kaynaklanabilecek de i imler sonucunda Fon birim pay fiyat,ndaki olas, dü ü lere ba l, olarak yat,r,m,lar,n, de erinin ba lang,ç de erinin alt,na dü ebilece ini yat,r,mc,lar göz önünde bulundurmal,d,r.

3.1. Fonun maruz kalabilece i riskler unlard,r:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmay, temsil eden finansal araçlar,n, ortakl,k paylar,n,n, di er menkul k,yemetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayal, türev sözleşle melere ili kin ta ,nan pozisyonlar,n de erinde, faiz oranlar,, ortakl,k pay, fiyatlar, ve döviz kurlar,ndaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylar,na a a ,da yer verilmektedir:

a- Faiz Oran, Riski: Fon portföyüne faize dayal, varl,klar,n (borçlanma arac,, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varl,klar,n de erinde piyasalarda ya anabilecek faiz oranlar, de i imleri nedeniyle olu an riski ifade eder.

b- Kur Riski: Fon portföyüne yabanc, para cinsinden varl,klar,n dahil edilmesi halinde, döviz kurlar,nda meydana gelebilecek de i iklikler nedeniyle Fonøun maruz kalaca , zarar olas,l, ,n, ifade etmektedir.

c- Ortakl,k Pay, Fiyat Riski: Fon portföyüne ortakl,k pay, dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortakl,k paylar,n,n fiyatlar,nda meydana gelebilecek de i iklikler nedeniyle portföyün maruz kalaca , zarar olas,l, ,n, ifade etmektedir.

2) Kar , Taraf Riski: Kar , taraf,n sözleşle meden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas i lemlerinde ortaya ç,kan aksakl,klar sonucunda ödemenin yap,lamamas, riskini ifade etmektedir.

3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varl,klar,n istenildi i anda piyasa fiyat,ndan nakde dönü türülememesi halinde ortaya ç,kan zarar olas,l, ,d,r.

4) Kald,raç Yaratan lem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli i lem ve opsiyon sözleşle meleri), sakl, türev araç, swap sözleşle mesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve alt,n al,m i lemlerinde ve di er herhangi bir yöntemle kald,raç 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 iherdi i risklere maruz kalmas,d,r.

7) Korelasyon Riski: Farkl, finansal varl,klar,n piyasa ko ullar, alt,nda belirli bir zaman dilimi iherisinde 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 iherisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda i lem yap,lan tarih ile vade sonu aras,nda geçen zaman iherisinde 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.

3.2. Fonun maruz kalabilece i risklerin ölçümünde kullan,lan yöntemler unlard,r:

Fonun yat,r,m stratejisi ile yat,r,m yap,lan varl,klar,n yap,s,na ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi olu turulmu tur. Risklerin ölçülmesinde uluslararası, kabul görmü , düzenlemelerde yer verilen standart ve geli mi istatistik yöntemler kullan,l,r. Hesaplamalar izleyen günlere ait risk tahmini iherdi inden, tahminlerin isabetlili i sonradan gerçekte en de erler ile kar ,la t,r,larak günlük olarak izlenir.

Piyasa Riski: Fon portföyünün maruz kald, , riski, günlük olarak Riske Maruz De er (RMD) yöntemiyle ölçülmektedir.

Riske maruz değer, fon portföy değerinin normal piyasa koşullar, altında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zarar, belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir. RMD yönteminde parametrik yöntem tercih edilerek, %99 güven düzeyinde, 1 günlük elde etme süresi varsayımı, altında hesaplama yapılır. Hesaplama en az 250 iş gününü kapsayacak şekilde gözlem süresi belirlenir. Ancak olağan dışı, piyasa koşulları varlığı halinde gözlem süresi kısaltılır. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlıklar ve işlemeler dahil edilir. Türev araçlardan kaynaklanan riskler de bu kapsamda dikkate alınır.

Kar , Taraf Kredi Riski: Fonda firmaların ihraç ettikleri borçlanma araçlarına yatırım yapılabilmesinden kredi riski doğmaktadır. Kredi riskinin ölçümünde ihracat, gerçekleştirilen firmalar hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra firmalar, uygulamada nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. Borçlanma araçları, ihraç edecek firmalar için nicel kriterler, firmanın karlılığı, borçluluk oranı, öz sermaye büyüklüğü, sektöründeki pazar payı, gibi ölçülebilir değerlerden oluşan nitel kriterler, firmanın kurumsal yönetimi ile ilgili başarıları, efektiflik, 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, olarak dahil edilen, 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 araçları, 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 yansıtılan 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 kararlarına, Yatırım Karar Alma Süreci ve Yatırım İlkeleri Prosedürüne, Risk Politikası, ve ilgili dahili mevzuata uygunluğunun kontrolü ve gözetimi İç Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilir. Ayrıca Fon'un kaldıraç limitine uygunluğunun kontrolü yine İç Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilerek kaldıraç seviyesinde ve limitlere uygun haftalık bazda raporlanır.

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; döviz, faiz, pay, pay endeksleri ve sermaye piyasası araçları üzerine yazılan türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri vadeli tahvil/bono işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilecektir.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Yatırım Fonlarına ilişkin Rehberde belirlenen esaslar çerçevesinde "Görelî RMD" yöntemi kullanılacaktır. Fon portföyünün RMD'si, referans alınan portföyün RMD'sinin iki katından aşamaz.

3.5. RMD hesaplamalarında 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 ,lan toplam pozisyonun fon toplam de erine oran,na ökald,raçö denir. Fonun kald,raç limiti % 50'dir.

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

4.3. Fonun malvarl, , Kurucuøunun ve Portföy Saklay,c,s,ø,n malvarl, ,ndan ayr,d,r. Fonun malvarl, ,, **fon hesap,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,n,n yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlar,na devredilmesi halinde dahi ba ka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklar,n,n tahsili amac, da dahil olmak üzere haczedilemez, 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 rulanmas, ve takibi, kay,tlar,n,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, hesap,na kat,lma paylar,n,n ihraç ve itfa edilmesi i lemlerinin mevzuat ve fon içtüzü ü hükümlerine uygunlu unu,

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

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

d) Fonun varl,klar,yla ilgili i lemlerinden do an edimlerine ili kin bedelin uygun sürede aktar,lmas,n,,

e) Fonun gelirlerinin mevzuat ile fon içtüzü ü, izahname hükümlerine uygun olarak kullan,lmas,n,,

f) Fonun varl,k al,m sat,mlar,n,n, portföy yap,s,n,n, i lemlerinin mevzuat, fon içtüzü ü, izahname hükümlerine uygunlu unu

sa lamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklay,c,s,;

a) Fona ait varl,klar,n ayr, ayr,, fona aidiyeti aç,kça belli olacak, kay,p ve hasara u ramayacak ekilde saklanması, sa lar.

b) Belge ve kay,t düzeninde, fona ait varl,klar,, haklar, ve bunlar,n hareketlerini fon baz,nda düzenli olarak takip eder.

c) Fona ait varlıklar, 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 Saklay,c,s,ndan; Portföy Saklay,c,s, da Kurucuđdan, Kanun ve Saklama Tebli ği hükümlerinin ihlâli nedeniyle do an zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma pay sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklay,c,s,na dava açma hakkı saklıdır.

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

c) Portföy Saklay,c,s,, 6362 sayılı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle katılma pay sahiplerine karşı sorumludur.

4.7. Portföy saklay,c,s,, saklama hizmetinin fonksiyonel ve hiyerarşik olarak diğer hizmetlerden ayrı olarak, potansiyel çarçat, malar, düzgün bir şekilde belirlenmesi, önlenmesi, önlenemiyorsa yönetilmesi, gözetimi ve bu durumun fon yatırımcılar,na açıklanması, kayıpla fona portföy de erleme, operasyon ve muhasebe hizmetleri, katılma pay alım satım,na aracılık hizmeti ve Kurulca uygun görülecek diğer hizmetleri verebilir.

4.8. Portföy saklay,c,s, 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 saklay,c,s, portföy saklama hizmetini yürütürken karılabilece ği çarçat, malar, tanınması, önlenmesini, yönetimini, gözetimini ve açıklanmasını, sağlayacak gerekli politikalar, oluşturmak ve bunları uygulamakla yükümlüdür.

4.10. Kurucunun üçüncü kişilerle olan borçları, ve yükümlülükleri ile Fonun aynı 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 Saklay,c,s,ndan; Portföy Saklay,c,s, da Kurucuđdan, Kanun ve Saklama Tebli ği hükümlerinin ihlâli nedeniyle do an zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma pay sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklay,c,s,na dava açma hakkı saklıdır.

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

4.14. Portföy Saklay,c,s,, 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 saklay,c,s,ın Kanun ve Saklama Tebli ği hükümleri ile belirlenmiş olan sorumlulukları, kapsamını daraltıcı hükümlere yer verilemez.

V. FON B R M PAY DE ER N N, FON TOPLAM DE ER N N VE FON PORTFÖY DE ER N N BEL RLENME ESASLARI

5.1. "Fon Portföy De eri", portföydeki varlıkların Finansal Raporlama Tebliğinde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanan değerlerinin toplamıdır. Fon Toplam De eri ise, Fon Portföy De erine 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, alınma, satma 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 yapılır.

5.4. 5.3. numaralı maddede belirtilen durumlarda, Kurulca uygun görülmesi halinde, katılma payları birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve katılma payları alınma, satma, 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 D, , Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme

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

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karışımı, taraftan alınma fiyat kotasyonudur.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat, dayanak varlığın spot fiyatı olarak Finansal Raporlama Tebliğinin 9. Maddesinde yer alan esaslara uyularak elde edilen spot fiyatın değerlendirilme günü ile forward için 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 zamana faiz oranları, baz alınarak içsel sistem tarafından hesaplanacaktır. Döviz cinsinden yatırımlar için Bloomberg ve diğer veri sağlayıcılardan sağlanan getiriler kullanılır. Hesaplama vadedeki para birimleri ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirilme gününe indirgenir. İndirgenmiş nakit akışları, Türk Lirası, değerlendirilme Spot Kurunu, ile hesaplanır. Hesaplanan değerlerinin toplamı, değerlendirilme günü için forward ve swap sözleşmesinin değerini göstermektedir.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatı bulunmadıkça, durumlarda ve,
- Karışımı, taraftan fiyat kotasyonu alınmadıkça, durumlarda;

opsiyonlar için Black&Scholes, Binomial model veya Monte Carlo simülasyonu, Forward sözleşmeler için Tam Maliyeti ve Swap sözleşmeleri için Net Bugünkü Değer yöntemi ile bulunan fiyat değerlendirilmede kullanılır.

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 ertesi i gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur.

Borsa d, , repo - ters repo sözleşmelerin 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 uygulamas, na tabi olmayan repo ve ters repo i lemlerinde, Bloomberg gibi ba , ms, z ve güvenilir veri sa lay, c, lar, ndan temin edilen fiyatlar üzerinden de erlemeye tabi tutulacaktır.

5.6. Borsa d, , nda taraf olunacak sözleşmelerin ilkin 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 öBlack&Scholes, Forward sözleşmeler için öTa , ma Maliyetiö ve Swap sözleşmeleri için öNet 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) arac, l, yla Risk Yönetimi prosedürü çerçevesinde de erlendirilir.

Risk Yönetimi taraf, ndan borsa d, , türev araç sözleşmelerinin ödil bir fiyatı içerip içermedi i;

Opsiyonlar için; öncelikle opsiyonu satan kar , taraf, n verece i al, fiyat, kullan, l, r. Bu fiyat, n makul ve adil bir fiyat olmas,, Kurucuğun Risk Yönetimi Prosedüründe yer alan ÷Borsa D, , nda Taraf Olunan Türev Araçlar, n, n De erleme Prosedüründeø belirlenen esaslara uyularak sa lan, r.

Portföye borsa d, , opsiyon sözleşmesi dahil edilmeden önce, portföy yönetiminden ba , ms, z Risk Yönetimi Birimi 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.

Borsa d, , yap, lan opsiyon sözleşmelerinin, fon fiyat açıklama dönemlerinde kar , taraftan al, nan fiyat, n do rulamas, ba , ms, z Risk Yönetimi Birimi taraf, ndan varsa güncel piyasa fiyat, n, n de erlemede esas al, nmas, 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.

Doğrulama sonucu ulaşılan fiyat ile kar, tarafın verdiği fiyat arasında oluşması, muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %20'isi olarak belirlenmiştir.

Forward Sözleşmeler için; Tezgah üstü piyasalarda yapılan forward işlemi güncel piyasa fiyatının değerlendirilmesinde esas alınması, suretiyle, güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ise dayanak varlığı, spot fiyat, baz alınarak hesaplanan teorik fiyat üzerinden değerlendirilecektir. Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat, Finansal Raporlama Tebliğinin 9. Maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlığı, spot değerleri, değerlendirilme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı, ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Swap İşlemleri için; Tezgah üstü piyasalarda yapılan forward işlemleri nitelik açısından, pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, genel olarak bu işlemleri yerel faiz, yabancı para cinsinden faiz, döviz kurları, yada diğer değerlendirme faktörleri hakkında bilgiler mümkün olduğu ölçüde belgelendirilecektir. Değerlendirme açısından, sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması, yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değerlendirme hesaplamaları yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirilecek fiyat arasında kar, ların yapılarak kontrol edilir.

b) Borsa dışı, repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilikiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması, ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı, repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatının, endüstri yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir. Bu husus ilikinin kontroller fon hizmet birimi tarafından yapılmakla birlikte Kurucunun sorumluluğu devam etmektedir.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon satış, başlangıç tarihinde bir adet payın nominal fiyatı (birim pay değeri) 1 TL'dir. Takip eden günlerde fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.

İşlem Fiyatları, fon alım talimatına konu tutarlar, fon alım talimatının gerçekleştirilme tarihinden önceki iş gününde saat 13:30'dan sonra gecelik repoya bağlanarak nemalandırılır.

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasasının açıldığı günlerde saat 12.00'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasasının açıldığı günlerde saat 12.00'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasasının kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

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 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 üzerinde gerçekleştirilecek i lemlerde, fonlar için al,m talimatlar, pay say,s, yada 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 edilebilir.

Talimat,n tutar olarak verilmesi halinde ise, en son ilan edilen kat,lma pay, sat, fiyat,ndan %20 marj dü ülererek 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,kland,ktan 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 Borçlanma Araçlar, Piyasas,ın,n aç,k oldu u günlerde saat 12.00ø kadar verdikleri kat,lma pay, sat,m talimatlar, talimat,n verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyat, üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçlar Piyasas,ın,n aç,k oldu u günlerde saat 12.00øden sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmas,ndan sonra verilm i olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyat, üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçlar, Piyasas,ın,n kapalı, oldu u günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk i günü yap,lacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyat, üzerinden gerçekleştirilir.

6.4.Sat,m Bedellerinin Ödenme Esaslar,

Kat,lma pay, bedelleri; iade talimat,n,n, BIST Borçlanma Araçlar, Piyasas,ın,n aç,k oldu u günlerde saat 12.00ø kadar verilmesi halinde, talimat,n verilmesini takip eden birinci i lem gününde, iade talimat,n,n B ST Borçlanma Araçlar, Piyasas,ın,n aç,k oldu u günlerde saat 12:00ødan sonra verilmesi halinde ise, talimat,n verilmesini takip eden ikinci i lem gününde yat,r,mc,lara ödenir.

6.5. Al,m Sat,ma Arac,l,k Eden Kurulu lar ve Al,m Sat,m Yerleri:

Kat,lma paylar,n,n al,m ve sat,m, kurucunun yan, s,ra TEFAS'a üye olan fon da ,t,m kurulu lar, arac,l, ,yla da yap,l,r. Üye kurulu lara a a ,da yer alan linkten ula ,lmas, mümkündür.

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

VII. FON MALVARLI INDAN KAR ILANACAK HARCAMALAR VE KURUCUÖNUN KAR ILADI I G DERLER:

7.1. Fonun Malvarl, ,ndan Kar ,lanan Harcamalar

Fon varl, ,ndan yap,labilecek harcamalar a a ,da yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varl,klar,n nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Al,nan kredilerin faizi,

- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satışı kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılan, zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı, esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam defteri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Kar ile ilgili 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: Fonun karlılığına, yönetim ücreti dahil bu maddede belirtilen tüm giderlerin toplamının üst sınırı, yıllık %3,65'tir.

3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son iş günü itibarıyla, belirlenen yıllık fon toplam gideri oranının ilgili döneme denk gelen kısmına ilave olarak, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama fon toplam defteri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların ağırlıklı tespiti halinde aşan tutarın ilgili dönemi takip eden beşinci gününde fona iade edilmesinden Kurucu ve Portföy Saklayıcısı sorumludur. Aşan tutar, ilgili yıl içinde takip eden dönemlerin toplam gider oranı hesaplanırken toplam giderlerden düşülür. Fon toplam gider oranı limiti içinde kalmadığı takdirde fonun yapılabilecek harcamaları da fonun gider tahakkuk ettirilemez ve fon malvarlığından ödenemez.

7.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fonun toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, Kurucu'ya fonun toplam defterinin günlük %0,00274'ten (yüz binde iki virgül yetmi dört) yıllık yaklaşık % 1,00'den (yüzde bir) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu ile danışmanlık arasında imzalanan sözleşmesinde belirlenen paylaştırma esaslarına göre Kurucu'ya ve danışmanlık tarafından ödenecektir. Söz konusu ilişkin bilgiye yatırım, bilgi formundan ulaşılabılır.

Danışmanlık ile sözleşme olmaması durumunda Kurul tarafından belirlenen genel komisyon oranı uygulanır.

7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık Ücretleri İçin Ödenen Komisyonlar

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık ücretleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- | | |
|---|----------------------|
| 1) Pay Senedi Piyasası komisyonu: | |
| - Hisse Senedi Alım Satım komisyonu | :Onbinde 5 +BSMV |
| 2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu | :Yüzbinde 7+BSMV |
| 3) Repo Ters Repo pazar komisyonu: | |
| - Kesin alım satım O/N Repo | :Yüzbinde 1,125+BSMV |
| 4) BPP Piyasası Ücretleri Komisyonu | :Yüzbinde 2,952+BSMV |
| 5) VOP Piyasası Ücretleri Komisyonu | |

- V OP-BIST Endeksi Kontrat, :Onbinde 5 +BSMV
- V OP-Döviz Endeksi Kontrat, :Onbinde 5 +BSMV
- Diğer Kontratlar :Binde 2+BSMV
- 6) Opsiyon :Binde 5+BSMV

7.1.4. Kurul Ücreti: Takvim yılı, esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iki gününde Fonun net varlık değerleri üzerinden %0,005 (yüz binde beş) oranında hesaplanacak ve ödenecek Kurul Ücreti Fon portföyünden karlanacaktır.

7.1.5. Fonun Başı, Olduğu Emsiyeye Fona Ait Giderler: Emsiyeye Fonun kuruluş giderleri ile fonların katılma payı, ihraç giderleri hariç olmak üzere, Emsiyeye Fon için yapılması gereken tüm giderler Emsiyeye Fona başlı, fonların toplam değerleri dikkate alınarak oransal olarak ilgili fonların portföylerinden karlanacaktır.

7.1.6. Kar, İlgili Ayrılabacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarlar,

Fon malvarlığından karlanılan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere yatırım, maliye, bilgi formundan ulaşılabılır.

7.2. Kurucu Tarafından Karlanılan Giderler

Aşağıda tahmini tutarlar, gösterilen halka arzla ilgili giderler kurucu ve/veya yönetici tarafından karlanacaktır.

Gider Türü	Tutar, (TL)
Tescil ve İlgili Giderleri	3.000
Diğer Giderler	5.000
TOPLAM	8.000

VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ :

8.1. Fon Portföy İletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

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

b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından: Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanununun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir.

8.2. Katılma Payı, Satılma Alanlarının Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanununun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası, kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçları getirileri ile diğer artırımlar, kazançlar elde etmek ve bunlara başlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanacaktır.

Sürekli olarak portföyünün en az %51'ini BIST'te işlem gören paylardan oluşan yatırım fonları, bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma payları, elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanununun geçici 67. maddesi kapsamında tevkifat yapılmaz.

Gelir Vergisi Kanununun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma payları, fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticari işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamında, dâhil değildir.

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

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

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

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

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

9.4. Emsiye fon içtüzüüne, bu izahnameye, yatırım, bilgi formuna, bakımından denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları, portföy dağılım raporları,) fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.gov.tr) ulaşılabilmektedir.

Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy dağılımına, fonun risk değerine ve fondan tahsil edilen ve yatırımlardan belirli artırlar altında tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilerine yatırım, bilgi formundan da ulaşılabilmektedir.

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

9.6. Finansal raporları, bakımından denetim raporuyla birlikte, bakımından denetim kurulu unu temsil ve ilzama yetkili kişilerin imzasıyla, aynı yazı ekinde kurucuya ulaştırılmadan sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanması, ilgili yönetim kurulu kararıyla belirlenen, tarihi izleyen altmış günün mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır.

9.7. Portföy raporlar, d, ndaki finansal raporlar kamuya aç,kland,ktan sonra, Kurucuğun resmi internet sitesinde yay,mlan,r. Bu bilgiler, ilgili internet sitesinde en az be y,l süreyle kamuya aç,k tutulur. Söz konusu finansal raporlar ayn, zamanda kurucunun merkezinde ve kat,lma pay, sat, , yap,lan yerlerde, yat,r,mc,lar,n incelemesi için haz,r bulundurulur.

9.8. Yat,r,mc,lar,n yat,r,m yapma karar,n, etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmas,n, 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 de i iklikler Kurul taraf,ndan incelenerek onaylan,r ve izin yaz,s,n,n Kurucu taraf,ndan tebellü edildi i tarihi izleyen 10 i günü içinde KAPta ve Kurucuğun resmi internet sitesinde yay,mlan,r, ayr,ca ticaret siciline tescil ve TTSGde ilan edilmez. zahnamenin di er bölümlerinde yap,lacak de i ikler ise, Kurulun onay, aranmaks,z,n kurucu taraf,ndan yap,larak KAPta ve Kurucuğun 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 aç,klan,r.

X- FON'UN SONA ERMES VE FON VARLI ININ TASF YES

10.1. Fon;

- Bilgilendirme dokümanlar,nda bir süre öngörölmü ise bu sürenin sona ermesi,
- Fon süresiz ise kurucunun Kurulun uygun görü ünü ald,ktan sonra alt, ay sonras, için feshi ihbar etmesi,
- Kurucunun faaliyet artlar,n, kaybetmesi,
- Kurucunun mali durumunun taahhütlerini kar ,layamayacak kadar zay,flamas,, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,
- Fonun kendi mali yükümlülüklerini kar ,layamaz durumda olmas, ve benzer nedenlerle fonun devam,n,n yat,r,mc,lar,n yarar,na olmayaca ,n,n Kurulca tespit edilmi olmas, hallerinde sona erer.

Fonun sona ermesi halinde fon portföyünde yer alan varl,klardan borsada i lem görenler borsada, borsada i lem görmeyenler ise borsa d, ,nda nakde dönü türülür.

10.2. Fon mal varl, ,, içtüzük ve izahnamede yer alan ilkelere göre tasfiye edilir ve tasfiye bakiyesi kat,lma pay, sahiplerine paylar, oran,nda da ,t,l,r. Tasfiye durumunda yaln,zca kat,lma pay, sahiplerine ödeme yap,labilir.

10.3. Tasfiye i lemlerine ilkin olarak, Kurucuğun Kurulun uygun görü ünü ald,ktan sonra 6 ay sonras, için fesih ihbar etmesi durumunda söz konusu süre sonunda hala Fonu iade edilmemi kat,lma paylar,n,n bulunmas, halinde, kat,lma pay, sahiplerinin sat, talimat, beklenmeden pay sat, lar, yap,larak elde edilen tutarlar Kurucu ve kat,lma pay, al,m sat,m, yapan kurulu nezdinde aç,lacak hesaplarda yat,r,mc,lar ad,na ters repoda veya Kurul taraf,ndan uygun görülen di er sermaye piyasas, araçlar,nda nemaland,r,l,r. Fesih ihbar,ndan sonra yeni kat,lma pay, ihraç edilemez. Tasfiye an,ndan itibaren hiçbir kat,lma pay, ihraç edilemez ve geri al,namaz.

10.4. Kurucunun iflas, veya tasfiyesi halinde Kurul, fonu uygun görece i ba ka bir portföy yönetim irketine tasfiye amac,yla devreder. Portföy Saklay,c,s,n,n mali durumunun taahhütlerini kar ,layamayacak kadar zay,flamas,, iflas, veya tasfiyesi halinde ise, kurucu fon varl, ,n, Kurul taraf,ndan uygun görülecek ba ka bir portföy saklay,c,s,na devreder.

10.5. Tasfiyenin sona ermesi üzerine, Fon ad,n,n Ticaret Sicili'nden silinmesi için keyfiyet, kurucu taraf,ndan Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir, bu durum Kuruløa bildirilir.

XI- KATILMA PAYI SAH PLER N N HAKLARI

11. Kurucu ile kat,lma pay, sahipleri aras,ndaki ili kilerde Kanun, ilgili mevzuat ve içtüzük; bunlarda hüküm bulunmayan hâllerde 11/1/2011 tarihli ve 6098 say,l, Türk Borçlar Kanununun 502 ilâ 514 üncü maddeleri hükümleri k,yasen uygulan,r.

11.2. Fonøda olu an kar, Fonun bilgilendirme dokümanlar,nda belirtilen esaslara göre tespit edilen kat,lma pay,n,n birim pay de erine yans,r. Kat,lma pay, sahipleri, paylar,n, Fonøa geri satt,klar,nda, ellerinde tuttuklar, süre için fonda olu an kardan paylar,n, alm, olurlar. Hesap dönemi sonunda ayr,ca temettü da ,t,m, söz konusu de ildir.

11.3. Kat,lma paylar, mü teri baz,nda MKK nezdinde izlenmekte olup, tasarruf sahipleri Kurucuødan veya al,m sat,ma arac,l,k eden yat,r,m kurulu lardan hesap durumlar, hakk,nda her zaman bilgi talep edebilirler.

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLU TURULMASI VE HALKA ARZ

12.1. Kat,lma paylar,, izahnamenin ve yat,r,mc, bilgi formunun KAPøta yay,m,n, takiben formda belirtilen sat, ba lang,ç tarihinden itibaren, izahname ve yat,r,mc, bilgi formunda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde yat,r,mc,lara sunulur.

12.2. Kat,lma paylar, kar ,l, , yat,r,mc,lardan toplanan para, takip eden i günü izahnamede belirlenen varl,klara ve i lemlere yat,r,l,r.

zahnamede yer alan bilgilerin do rulu unu kanuni yetki ve sorumluluklar,m,z çerçevesinde onaylar,z. **(02.01.2018)**

ATLAS PORTFÖY YÖNET M A. .

Cem EKERC

Yönetim Kurulu Üyesi

Zuhal TOPALO LU

Yönetim Kurulu Ba kan V.