

**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 Hakk,nda Genel Bilgileri	3
II.	Fon Portföyünün Yönetimi, Yat,r,m Stratejisi le Fon Portföy S,n,rlamalar,	5
III.	Temel Yat,r,m Riskleri ve Risklerin Ölçümü	7
IV.	Fon Portföyünün Saklanması, ve Fon Malvarl, ,n,n Ayr,l, ,	10
V.	Fon Birim Pay De erinin , Fon Toplam De erinin ve Fon Portföy De erinin Belirlenme Esaslar,	12
VI.	Kat,l,m Paylar,n,n Al,m Sat,m Esaslar,	14
VII.	Fon Malvarl, ,ndan Kar ,lanacak Harcamalar ve Kurucuğun Kar ,lad, , Giderler..	15
VIII.	Fonun Vergilendirilmesi	17
IX.	Finansal Raporlama Esaslar, ve Fonla lgili Bilgilerin Aç,klanma ekli	18
X.	Fonun Sona Ermesi ve Fon Varl, ,n,n Tasfiyesi	19
XI.	Kat,lma Pay, Sahiplerinin Haklar,	20
XII.	Fon Portföyünün Olu turulması, ve Halka Arzı	20

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanlar,	emsiye fon içtüzü ü, fon izahnamesi ve yat,r,mc, bilgi formu
BİST	Borsa stanbul A. .
Finansal Raporlama Tebli i	II-14.2 say,l, Yat,r,m Fonlar,n,n Finansal Raporlama Esaslar,na li kin Tebli
Fon	Atlas Portföy Birinci De i ken Fon
emsiye Fon	Atlas Portföy Yönetimi A. . De i ken emsiye Fon
Kanun	6362 say,l, Sermaye Piyasas, Kanunu
KAP	Kamuyu Ayd,nlatma Platformu
Kurucu	Atlas Portföy Yönetimi A. .
Kurul	Sermaye Piyasas, Kurulu
MKK	Merkezi Kay,t Kurulu u A. .
Portföy Saklay,c,s,	Türkiye Bankas, A. .
PY Tebli i	III-55.1 say,l, Portföy Yönetim irketleri ve Bu irketlerin Faaliyetlerine li kin Esaslar Tebli i
Rehber	Yat,r,m Fonlar,na li kin Rehber
Saklama Tebli i	III-56.1 say,l, Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kurulu lara li kin Esaslar Tebli i
Takasbank	stanbul Takas ve Saklama Bankas, A. .
Tebli	III-52.1 say,l, Yat,r,m Fonlar,na li kin Esaslar Tebli i
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Al,m Sat,m Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartlar, Kurumu tarafından yürürlü e konulmu olan Türkiye Muhasebe Standartlar,/Türkiye Finansal Raporlama Standartlar, ile bunlara ili kin ek ve yorumlar
Yönetici	Atlas Portföy Yönetimi A. .

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 İlişkin Genel Bilgiler

Fonun	
Unvanı:	Atlas Portföy Birinci De iken Fon
Ba lı Oldu u emsiye Fonun Unvanı:	Atlas Portföy Yönetimi A. . De iken emsiye Fon
Ba lı Oldu u emsiye Fonun Türü:	De iken emsiye Fon
Süresi:	Süresiz

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

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu ve Yöneticinin	
Unvanı:	Atlas Portföy Yönetimi A. .
Yetki Belgesi/leri ¹	Portföy Yöneticili i Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 03.02.2015 No:PY .PY.6/1120
Portföy Saklayıcısı, T. Bankası, A. .nin	
Unvanı:	Türkiye Bankası, A. .
Portföy Saklama Faaliyetine İlişkin 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:	Talatpa a Cad. Oto Çkmaz Sokak No:4 K:3 D: 13 Levent Loft 2 Gültepe-Ka ,thane/ 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 İlişkin 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 İlişkin 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 Başkan Vekili Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.	6
brahim Emrah S LAV	Yönetim Kurulu Üyesi	2010-2012 Creditwest Bank Lefkoşa KKTC Genel Müdür Yardımcısı, 2012-2013 Risk Yazılım Teknolojileri Ltd. Genel Müdür Yardımcısı, 2013-2015 Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı, 2015- Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	14
Zuhal TOPALOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	2010-2013 Global Menkul Değerler A.Ş. Levent Şube Müdürü 2013-Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Direktör	26
brahim Emrah S LAV	Genel Müdür	2010-2012 Creditwest Bank Lefkoşa KKTC Genel Müdür Yardımcısı, 2012-2013 Risk Yazılım Teknolojileri Ltd. Genel Müdür Yardımcısı, 2013-2015 Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı, 2015- Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	14

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Finans 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
Sevilay GÜNE	Fon Müdürü	Devam-2011- Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yönetmen 2007-2011 Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. - Yetkili	12

1.5. Portföy Yöneticileri

Fon malvarlığını, 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	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Çıkartma kontrol sistemi	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Teftiş birimi	Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

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

2.1. Kurucu, fonun katılma payı, 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 tasarrufta 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 dengelendirmeleri sonucunda belirlenen ve nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir. Bu hedef doğrultusunda kamu borçlanma araçları ve özel sektör borçlanma araçları 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 edilebilir.

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 ç i)	0	100
Kamu Borçlanma Araçlar,	0	100
Özel Sektör Borçlanma Araçlar,	0	100
Ters Repo lemleri	0	100
Takasbank Para Piyasas, lemleri	0	20
Kira Sertifikalar,	0	100
Mevduat	0	10
Altın ve Altın Dayalı, Sermaye Piyasas, Araçlar,	0	20
Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Paylar, (Yurt ç i)	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 lem tarihini takip eden i günü içinde i lemlerin tutar, faizi, tarihi ve kar , taraf ile geri ödenecek i tarih KAP'ta açıklanır ve Kurula bildirilir.

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

2.5. Fonun e ik değeri; gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisi dir.

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 amacıyla, 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 değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur. Ayrıca, borsa dışındaki türev araç ve swap sözleşmelerinin kar , 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.

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 KAP'ı aç,klan,r ve Kurula bildirilir.

III. TEMEL YATIRIM R SKLER VE R SKLER N ÖLÇÜMÜ

Yat,r,mc,lar Fon'a yat,r,m yapmadan önce Fon'da ilgili temel yat,r,m risklerini de erlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabilece i temel risklerden kaynaklanabilecek de i imler sonucunda Fon birim pay fiyat,ndaki olas, dü ü lere ba l, olarak yat,r,mlar,n,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 dövizde endeksli finansal araçlara dayal, türev sözleşme 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 Fon'un 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 sözleşme 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 türülebilmesi halinde ortaya ç,kan zarar olas,l, ,d,r.

4) Kald,raç Yaratan lem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli i lem ve opsiyon sözleşme meleri), sakl, türev araç, swap sözleşme 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 içerdi i risklere maruz kalmas,d,r.

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

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

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

10) Baz Riski: Vadeli i lem kontratlar,n,n cari de eri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyat,n,n ald, , de er aras,ndaki fiyat farkl,l, , de i imini ifade etmektedir. Sözle mede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine e it olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda i lem yap,lan tarih ile vade sonu aras,nda geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farkl, olabilmektedir. Dolay,s, ile burada Baz De erın 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 içerdi inden, tahminlerin isabetlili i sonradan gerçekle 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 de er, fon portföy de erinin normal piyasa ko ullar, alt,nda ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabilece i en yüksek zarar, belirli bir güven aral, ,nda ifade eden de erdir. RMD yönteminde parametrik yöntem tercih edilerek, %99 güven düzeyinde, 1 günlük elde etme

süresi varsay,m, alt,nda hesaplama yap,l,r. Hesaplama en az 250 i gününü kapsayacak ekilde gözlem süresi belirlenir. Ancak ola an d, , piyasa ko ullar,n,n varl, , halinde gözlem süresi k,salt,l,r. RMD hesaplamalar,na fon portföyünde yer alan tüm varl,k ve i lemler dahil edilir. Türev araçlardan kaynaklanan riskler de bu kapsamda dikkate al,n,r.

Kar , Taraf Kredi Riski: Fonda firmalar,n ihraç ettikleri borçlanma araçlar,na yat,r,m yap,labilmesinden kredi riski do maktadır. Kredi riskinin ölçümünde ihrac, gerçekte tiren firmalar hakk,nda yeterli derecede mali analiz ve ara t,rma yap,ld,ktan sonra firmalar, uygulamada nicel ve nitel kriterlerden olu an etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. Borçlanma araçlar,n, ihraç edecek firmalar için nicel kriterler, firman,n karl,l, ,, borçluluk oran,, öz sermaye büyüklü ü, sektöründeki pazar pay, gibi ölçülebilir de erlerden olu urken nitel kriterler, firman,n kurumsal yönetimi ile ilgili ba ,ms,zl,k, effafl,k, hesap verebilirlik ve profesyonel yönetim gibi ölçülebilir olmayan de erlerden olu maktadır. lgili firmalara yat,r,m komitesinin onay,yla belirlenen limitler dahilinde yat,r,m yap,labilir.

Borsa d, ,nda taraf olunan türev araç ve swap sözleşmelerinin Yat,r,m Fonlar,na li kin Rehber'in 4.2.7. nolu bölümünde yer alan artlar, sa lamas, zorunludur. Portföye riskten korunma amac,yla s,n,rl, olarak dahil edilen, borsa d, ,nda taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kal,nan kar , taraf riski, fon toplam de erinin %10'unu a amaz.

Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan finansal varl,klar,n belirli bir dönemdeki ortalama hacimleri, piyasan,n ortalama i lem hacmine oranlanarak her bir varl,k baz,nda likidite katsay,s, elde edilir. Fonun likidite katsay,s,, fon portföyünde yer alan varl,klar,n likidite katsay,lar, ve a ,rl,klar, kullan,larak hesaplan,r.

Operasyonel Risk: irket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsuru yaratm, ve yaratmas, beklenen tüm konular ba l,klar halinde listelenir. Bu listede operasyonel risklerin olma ihtimali ve riskin gerçekte mesi durumunda etkileri de yer al,r. Ayr,ca riskin meydana gelmemesi için al,nmas, gereken tedbirler de belirtilir. Söz konusu liste, irket çal, anlar,na duyurulur ve yeni durumlara kar , devaml, güncellenir. Ayr,ca operasyonel risk kapsam,nda, irket giderlerine yans,yan hatal, i lemlere ait veri taban, da tutulmaktadır.

Fonun yasal ve mevzuat riskine konu olmamas, bak,m,ndan yat,r,m k,s,tlar,n,n ilgili mevzuat, tebli ler, sözleşmeler, Yönetim Kurulu, Yat,r,m Komitesi ve Risk Komitesi kararlar,na, Yat,r,m Karar Alma Süreci ve Yat,r,m lkeleri Prosedürüne, Risk Politikas, ve lgili dahili mevzuata uygunlu unun kontrolü ve gözetimi ç Kontrol Birimi taraf,ndan günlük olarak yerine getirilir. Ayr,ca Fon'un kald,raç limitine uygunlu unun kontrolü yine ç Kontrol Birimi taraf,ndan günlük olarak yerine getirilerek kald,raç seviyesinde ve limitlere uygun haftal,k bazda raporlan,r.

3.3. Kald,raç Yaratın lemler

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

3.4. Kald,raç yaratan i lemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Yat,r,m Fonlar,na li kin Rehberde belirlenen esaslar çerçevesinde "Görelî RMD" yöntemi kullan,lacakt,r. Fon portföyünün RMD'si, referans al,nan portföyün RMD'sinin iki kat,n, a amaz.

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

3.6. Kaldıraç yaratan i lemlere ili kin olarak araç bazında ayr, ayr, hesaplanan pozisyonlar, n mutlak değerlerinin toplanması, (sum of notionals) suretiyle ula şılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oran, na ölkaldıraç denir. Fonun kaldıraç limiti % 50'dir.

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLI İNİN AYRILI İ

4.1. Fon portföyünde yer alan ve saklamaya konu olabilecek varlıklar Kurulun portföy saklama hizmetine ili kin düzenlemeleri çerçevesinde Portföy Saklayıcı, s, nezdinde saklanır.

4.2. Portföy Saklayıcı, s, n, fon portföyünde yer alan ve Takasbank'ın saklama hizmeti verdi i para ve sermaye piyasası araçları, k, ymetli madenler ile diğer varlıklar, Takasbank nezdinde ilgili fon adına aç ılan hesaplarda izlemesi gerekmektedir. Bunların d, nda kalan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgiler Takasbank'a aktarılır veya söz konusu bilgilere Takasbank'ın erişimine imkân sağlanır. Bu durumda dahi Portföy Saklayıcı, s, n yükümlülük ve sorumlulu u devam eder.

4.3. Fonun malvarlığı, Kurucunun ve Portföy Saklayıcı, s, n malvarlığından ayrılır. Fonun malvarlığı, **fon hesabına olması, artıya kredi almak** türev araç i lemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki i lemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehn edilemez. Fon malvarlığı, Kurucunun ve Portföy Saklayıcı, s, n, n yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

4.4. Portföy saklayıcı, s,; fona ait finansal varlıkların saklanması, ve/veya kayıtların tutulması, diğer varlıkların aidiyetinin do rulanması, ve takibi, kayıtların tutulması, varlık ve nakit hareketlerine ili kin i lemlerin yerine getirilmesinin kontrolü ile mevzuatta belirtilen diğer görevlerin yerine getirilmesinden sorumludur. Bu kapsamda, portföy saklayıcı, s,;

a) Yatırım fonları, hesabına katılma payları, n ihraç ve itfa edilmesi i lemlerinin mevzuat ve fon içtüzü ü hükümlerine uygunlu unu,

b) Yatırım fonu birim katılma payı, veya birim pay değerinin mevzuat ile fon içtüzü ü, izahname hükümleri çerçevesinde belirlenen değerlendirme esaslarına göre hesaplanması,

ç) Mevzuat ile fon içtüzü ü, izahname hükümlerine aykır, olmamak artıya, Kurucu/Yöneticinin talimatlarına, n yerine getirilmesini,

d) Fonun varlıklarına ilgili i lemlerinden do an edimlerine ili kin bedelin uygun sürede aktarılması,

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

f) Fonun varlık alım satımlarının, portföy yapısını, i lemlerinin mevzuat, fon içtüzü ü, izahname hükümlerine uygunlu unu

sa lamakla yükümlüdür.

4.5. Portföy saklayıcı, s,;

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

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

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

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 Kurucuødan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlâli nedeniyle doğan 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 çöküş, malar, düzgün bir şekilde belirlenmesi, önlenmesi, önlenemiyorsa yönetilmesi, gözetimi ve bu durumun fon yatırımcılarının açılan, kayıpla fon portföy de erleme, operasyon ve muhasebe hizmetleri, katılma pay alım satım, araçlık 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 karlı abileceği çöküş, malar, tanımlanması, önlenmesini, yönetimini, gözetimini ve açılan, sağlayacak gerekli politikalar oluşturmak ve bunları uygulamakla yükümlüdür.

4.10. Kurucuønun üçüncü kişilere 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 Kurucuødan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlâli nedeniyle doğan 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 Tebliği 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, alın, sat, m 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, alın, sat, m, 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, amaçlarında türev araç ve swap sözleşmelerinin değerlendirmesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat kar, taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward sözleşmelerinde güncel fiyat dayanak varlığın günlük kapanış fiyatıdır. Swap sözleşmelerinde güncel fiyat dayanak varlığın günlük kapanış fiyatıdır.

Forward ve swap sözleşmelerinde faiz oranları için Bloomberg gibi güvenilir veri sağlayıcılardan elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımnı 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 değerlendirme gününe indirgenir. İndirgenmiş nakit akışları, Türk Lirası değeri Spot Kur aracılığıyla hesaplanır. Hesaplanan değerlerinin toplamı, değerlendirme günü için forward ve swap sözleşmelerinin değerini göstermektedir.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

opsiyonlar için Black&Scholes, Binomial model veya Monte Carlo simülasyonu, Forward sözleşmeler için Black-Scholes ve Swap sözleşmeler 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, l, 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 elde 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 alınmas,, 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 alınmas, 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 varlığına 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 varlığına 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, diğer 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, zararın 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 hususta ilikinin kontrolleri 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 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 satış 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 üç gününde fonun toplam değerleri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Kar ve zarar ölçütü giderleri,
- 11) KAP Giderleri
- 12) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

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

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

7.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fonun toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, Kurucu'ya fon toplam değerinin günlük %0,00274'ten (yüz binde iki virgöl 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 dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaştım esaslarına göre Kurucu'ya ve dağıtıcıya fonun ödenecektir. Söz konusu hususa ilişkin bilgiye yatırım, bilgi formundan ulaşılabilir.

Dağıtıcı 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 için 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 | |
| - VOP-BIST Endeksi Kontrat, | :Onbinde 5 +BSMV |
| - VOP-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 i gününde Fonun net varlık defteri üzerinden %0,005 (yüz binde be) oranında hesaplanacak ve ödenecek Kurul Ücreti Fon portföyünden kar ,lan,r.

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

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

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

7.2. Kurucu Taraf,ndan Kar ,lanan Giderler

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

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

VIII. FONUN VERG LEND R LMES :

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

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

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

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

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyar,nca Sermaye Piyasas, Kanununa göre kurulan menkul k,ymetler yat,r,m fonlar,n,n kat,lma paylar,n,n ilgili oldu u fona iadesi %10 oran,nda gelir vergisi tevkifat,na tabidir. KVK'n,n ikinci maddesinin birinci fıkras, kapsam,ndaki mükellefler ile münhas,ran menkul k,ymet ve di er sermaye piyasas, arac, getirileri ile de er art, , kazançlar, elde etmek ve bunlara ba l, haklar, kullanmak amac,yla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasas, Kanununa göre kurulan yat,r,m fonlar, ve yat,r,m ortakl,klar,yla benzer nitelikte oldu u Maliye Bakanl, ,nca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulan,r.

Sürekli olarak portföyünün en az %51'i BIST'te i lem gören paylardan olu an yat,r,m fonlar,n,n bir y,ldan fazla süreyle elde tutulan kat,lma paylar,n,n elden ç,kar,lmas,nda Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsam,nda tevkifat yap,lmaz.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaral, bendi uyar,nca fon kat,lma paylar,n,n fona iadesinden elde edilen gelirler için y,ll,k beyanname verilmez. Di er gelirler

nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî i letmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu f,kra kapsam, d, ,ndad,r.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyar,nca dar mükellef kurumlar,n Türkiye'deki i yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin arac,l, , olmaks,z,n elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsam,nda kesinti yap,lm, kazançlar, ile bu kurumlar,n tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta i lem gören ve bir y,ldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden ç,kar,lmas,ndan sa lanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaral, f,kras,n,n alt,nc, paragraf, kapsam,nda vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançlar, ve bu kurumlar,n daimî temsilcileri arac,l, ,yla elde ettikleri tamam, geçici 67 nci madde kapsam,nda vergi kesintisine tâbi tutulmu kazançlar, için y,ll,k veya özel beyanname verilmez.

IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLARIN BİLGİLERİ VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

9.1. Fon'un hesap dönemi takvim y,l,d,r. Ancak ilk hesap dönemi Fon'un kurulu tarihinden ba layarak o y,l,n Aral,k ay,n,n sonuna kadar olan süredir.

9.2. Finansal tablolar,n ba ,ms,z denetiminde Kurulun ba ,ms,z denetimle ilgili düzenlemelerine uyulur. Finansal tablo haz,r,lama yükümlülü ünün bulunduğu ilgili hesap döneminin son günü itibar,yla haz,r,lanan portföy raporlar, da finansal tablolarla birlikte ba ,ms,z denetimden geçirilir.

9.3. Fonlar tasfiye tarihi itibar,yla özel ba ,ms,z denetime tabidir. Kurucu, Fonun y,ll,k finansal tablolar,n,, ilgili hesap döneminin bitimini takip eden 60 gün içinde KAP'ta ilan eder. Finansal tablolar,n son bildirim gününün resmi tatil gününe denk gelmesi halinde resmi tatil gününü takip eden ilk i günü son bildirim tarihidir.

9.4. emsiye fon içtüzü üne, bu izahnameye, yat,r,mc, bilgi formuna, ba ,ms,z denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanlar,, portföy da ,l,m raporlar,) fon giderlerine ili kin bilgilere, fonun risk de erine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ili kin bilgilere ve fon taraf,ndan aç,k,lanmas, gereken di er bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.gov.tr) ula ,lmas, mümkündür.

Ayr,ca, fonun geçmi performans,na, fonun portföy da ,l,m,na, fonun risk de erine ve fondan tahsil edilen ve yat,r,mc,lardan belirli artlar alt,nda tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilerine yat,r,mc, bilgi formundan da ula ,lmas, mümkündür.

9.5. Portföy da ,l,m raporlar, ayl,k olarak haz,r,lan,r ve ilgili ay, takip eden alt, i günü içinde KAP'ta ilan edilir.

9.6. Finansal raporlar, ba ,ms,z denetim raporuyla birlikte, ba ,ms,z denetim kurulu unu temsil ve ilzama yetkili ki inin imzas,n, ta ,yan bir yaz, ekinde kurucuya ula mas,ndan sonra, kurucu taraf,ndan finansal raporlar,n kamuya aç,k,lanmas,na ili kin yönetim kurulu karar,na ba land, , tarihi izleyen alt,nc, i günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta aç,k,lan,r.

9.7. Portföy raporlar, d, ,ndaki finansal raporlar kamuya aç,k,land,ktan sonra, Kurucunun resmi internet sitesinde yay,m,lan,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. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunması, gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III., V.5.5., V.5.6., VI., VII.7.1.1.; VII.7.1.2. nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve izin yazısının Kurucu tarafından tebliğ edildiği tarihi izleyen 10 gün içinde KAP'a ve Kurucunun resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilmez. izahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onaylanmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'a ve Kurucunun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı gün içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

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

9.10. Borsa dışı, repo- ters repo işlemlerinin fon portföyüne dahil edilmesi halinde en geç sözleşme tarihini takip eden üç gün içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, kar payı, ve kar payı, tarafın derecelendirme notu KAP'a açıklanır.

X- FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

10.1. Fon;

- Bilgilendirme dokümanlarında bir süre öngörülmesi ise bu sürenin sona ermesi,
- Fon süresiz ise kurucunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,
- Kurucunun faaliyetleri artırmayı, kaybetmesi,
- Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,
- Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması, ve benzer nedenlerle fonun devamını yatırımcıların yararına olmayacağına Kurulca tespit edilmiş olması, hallerinde sona erer.

Fonun sona ermesi halinde fon portföyünde yer alan varlıklardan borsada işlem görenler borsada, borsada işlem görmeyenler ise borsa dışı, nakde dönüştürülür.

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

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

10.4. Kurucunun iflası, veya tasfiyesi halinde Kurul, fonu uygun göreceği başka bir portföy yönetim şirketine tasfiye amacıyla devreder. Portföy Saklayıcısının mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflası, veya tasfiyesi halinde ise, kurucu fon varlığına, Kurul tarafından uygun görülecek başka bir portföy saklayıcısına devreder.

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

XI- KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

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

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

11.3. Katılma payları, müterici bazında MKK nezdinde izlenmekte olup, tasarruf sahipleri Kurucudan veya alım satım aracılığıyla eden yatırımcılardan hesap durumları hakkında her zaman bilgi talep edebilirler.

XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HALKA ARZ

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

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

izahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumlulukları çerçevesinde onaylar. **(08.02.2016)**

ATLAS PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.

Zuhal TOPALOĞLU

Yönetim Kurulu Üyesi

brahim Emrah SİLAV

Yönetim Kurulu Başkanı