

**DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. KORUMA AMAÇLI ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
DENİZ PORTFÖY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARINA YATIRIM YAPAN
%100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI İKİNCİ FON İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun **20 / 04 / 2021** tarih ve 12233903 - **305.04 - 5317** sayılı izni ile Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon'a bağlı Deniz Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı İkinci Fon izahnamesinin 1.1., 2.3., 2.4., 3.1,7.1, .7.2 ve 11.1. maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ SEKİL

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	Deniz Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı İkinci Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Koruma Amaçlı Şemsiye Fon
Fonun Talep Toplama Dönemi:	24/03/2021 – 30/03/2021 tarihleri arasındadır.
Fon'un Yatırım Dönemi:	31/03/2021 – 28/04/2022 tarihleri arasındadır.
Süresi:	394 gündür.

YENİ SEKİL

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

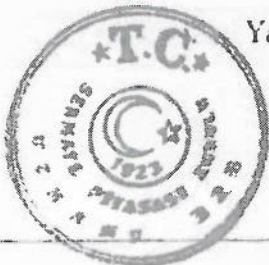
Unvanı:	Deniz Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı İkinci Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Koruma Amaçlı Şemsiye Fon
Fonun Talep Toplama Dönemi:	27/04/2021 – 03/05/2021 tarihleri arasındadır.
Fon'un Yatırım Dönemi:	04/05/2021 – 01/06/2022 tarihleri arasındadır.
Süresi:	394 gündür.

ESKİ SEKİL:

**II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY
SINIRLAMALARI**

2.3. Fon Yatırım stratejisi; yatırım dönemi sonu olan 28/04/2022 tarihi itibarıyla:

Yatırımcının anaparasının %100'ünün korunması.



[Signature]
DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

- ii. Altın'ın global piyasalarda işlem gören ons cinsinden getirisine dayalı ve detavlarına aşağıda ver verilen borsa dışı opsiyon sözleşmesinden kaynaklanan bir getiri oluşması halinde getiriyi yatırımcılara sağlamayı hedeflemektedir.

Asgari olarak yatırımcının anaparasının %100'ünün, yatırım dönemi sonu olan 28/04/2022 tarihinde geri ödenmesi amaçlanmaktadır. Yatırım dönemi öncesinde Fon'dan çıkılması halinde, korumadan yararlanamaz. Sadece Fon'un yatırım dönemi sonuna kadar Fon'da kalan yatırımcılar korumadan yararlanabilir.

FON'UN YATIRIM STRATEJİSİ UYARINCA;

- 28/04/2022 TARİHİ ÖNCESİNDE FONDAN ÇIKILMASI HALİNDE HEDEFLenen ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANILAMAZ.
- %100 ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANILABİLMESİ İÇİN YATIRIMCILARIN 28/04/2022 TARİHİNE KADAR PAYLARINI ELDE TUTMALARI GEREKMEKTEDİR.
- 28/04/2022 TARİHİ İÇİN ÖNGÖRÜLEN GETİRİ HEDEFİ İSE İZAHNAMEDE AÇIKLANAN BELİRLİ KISITLARA TABİDİR.

Fonun yatırım amacı; izahnamede belirtilen yatırım dönemi sonunda, yatırımcının anaparasının %100'ünün geri ödenmesi ve ayrıca, borsa dışından alınacak bir opsiyon sözleşmesi aracılığıyla opsiyonun pozitif getirisinin iştirak oranı ölçüsünde TL cinsi getiri olarak faydalanmasını sağlamaktır.

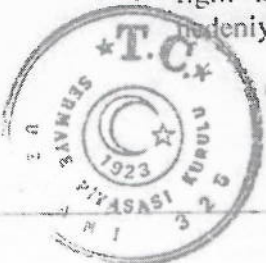
A) ANAPARA KORUNMASI AMACINA YÖNELİK OLARAK:

Söz konusu hedefe yönelik olarak, Fon portföyünün yaklaşık %83-%89'u ile Denizbank A.Ş. tarafından ihraç edilecek özel sektör borçlanma aracına yatırım yapılacaktır.

Anaparanın korunması amacıyla yönelik olarak, Fon'un yatırım dönemi başlangıcını takip eden azami 1 haftalık süre içerisinde, özel sektör borçlanma aracı, Fon portföyüne dâhil edilecektir. Özel sektör borçlanma araçlarının itfa tarihi ile Fon'un yatırım dönemi bitiş tarihi aynı gün olacaktır. Özel sektör borçlanma aracı baştan belirlenecek olan bir faiz ile ihraç edilecektir. Fon'un yatırım dönemi başlangıç tarihi ile özel sektör borçlanma aracının fon portföyüne dahil edilmesi arasında geçecek en fazla 1 haftalık süre içerisinde portföyün %83 - %89'luk kısmı ile borsa ve/veya borsa dışında ters repo sözleşmesine ve/veya Fon toplam değerinin %20'sini aşmayacak şekilde Takasbank Para Piyasası işlemlerine yatırım yapılacaktır. Fon portföyünün %11 - %17'lik kısmı ile ise borsa ve/veya borsa dışında bir opsiyon sözleşmesi alınacaktır. Söz konusu bir haftalık süre içinde: ters repo ve Takasbank Para Piyasasından dönecek anapara korumasını sağlayacak orandaki tutar ile özel sektör borçlanma aracı. Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası işlemleri portföye dahil edilecektir. Fon portföyünün oluşturulmasından sonra ise fon toplam değerinin %20'sini aşmayacak şekilde Takasbank Para Piyasası ve/veya Borsa İstanbul Repo-Ters Repo Pazarı 'nda ve/veya borsa dışında Ters Repo işlemlerine yatırım yapılabilecektir.

Borçlanma aracının aşağıda belirtilen esaslara uygun olarak ihraç edilmesi planlanmaktadır:

- Fon portföyüne dahil edilecek özel sektör borçlanma araçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Borçlanma Araçları Tebliği'nde (VII-128.8 sayılı) belirtilen esaslara uygun şekilde iskontolu/sabit faizli olacak olup, değişken faiz uygulanmayacaktır.
- Fon'un talep toplama döneminin son gününde özel sektör borçlanma aracı/araçlarının basit faizinin %15 - %20 aralığında olması ön görülmektedir. Söz konusu borçlanma aracının bileşik getirisinin de aynı aralıkta olması beklenmektedir.
- İlgili oranlar portföyün oluşması sırasındaki piyasa koşullarından farklılaşabilmesi nedeniyle bu aralığın dışında da gerçekleşebilecektir.



DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

B) GETİRİ HEDEFİNE YÖNELİK OLARAK;

Getiri hedefine yönelik olarak; fon portföyünün yaklaşık %11 - %17'si ile borsa ve/veya borsa dışından alınacak bir opsiyon sözleşmesi aracılığıyla Altının Amerikan Doları (USD) cinsinden ons fiyatındaki değer artışına iştirak oranı/katılım oranı ölçüsünde faydalanılması amaçlanmaktadır. Dayanak varlığın pozitif getiri sağlamadığı durumda borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri olmayacaktır.

i. DAYANAK VARLIĞA İLİŞKİN BİLGİLER:

Fon portföyüne dahil edilmesi planlanan opsiyon türü TRY Quanto'dur. Diğer bir ifade ile altının Ons Amerikan Doları cinsinden fiyatında meydana gelen yüzdelik artış, getiriye katılım oranı dikkate alınarak Türk Lirası getiri olarak yansıtılacaktır. Bu nedenle yatırımcı herhangi bir kur riski taşımamaktadır.

Portföyün yaklaşık %11 - %17'si ile, altının Amerikan Doları (USD) cinsinden ons fiyatındaki getirisini, en fazla bariyer seviyesindeki getiriye kadar, katılım oranı ölçüsünde yansıtacak olan borsa ve/veya borsa dışı opsiyon sözleşmesine yatırım yapılacaktır.

Opsiyon sözleşmesinin vadesinin son günü için Londra külçe piyasasında (LBMA, London Bullion Market) 995/100 saflık standardına sahip bir ons Altın için Londra saati ile 15:00'da yapılan fiyat belirleme seansı sonucu oluşan, Bloomberg GOLDLNPM ve Reuters XAUFIXPM= sayfalarında yayınlanan bir ons altının Amerikan Doları (USD) cinsinden sabitlemesi (fixing), yine aynı sabitleme yöntemi ile hesaplanan altının başlangıç değeri ile kıyaslanacaktır ve vade sonu itibarıyla altının oransal değişimi (hesaplanan getiri) hesaplanacaktır

Bariyer seviyesinin %30 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

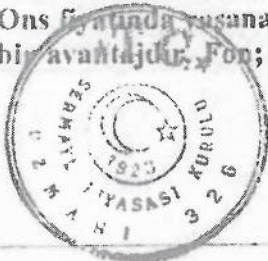
ii. GETİRİ ŞARTLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Yatırım dönemi sonu olan 28/04/2022 tarihi itibarıyla, vade sonu 26/04/2022 olan opsiyon sözleşmesi şartlarına göre bir getiri oluşur ise, aşağıda yer verilen hesaplama yöntemi dahilinde getiri sağlanması hedeflenmektedir.

Yatırımcılar, Altının Amerikan Doları (USD) cinsinden ons fiyatındaki getirisinden, pozitif getiri olması durumunda, bariyer seviyesine kadar, katılım oranı ölçüsünde faydalanacaklardır. Katılım oranı, yatırımcının altın (ABD Doları/ons) üzerine yazılmış opsiyon getirisinden faydalanma oranıdır. Katılım oranının %100 ila %150 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir. Portföyün oluşması sırasındaki piyasa koşullarının farklılaşabilmesi nedeniyle katılım oranı bu aralığın dışında da gerçekleşebilecektir.

Örneğin, katılım oranının %120, ONS Altının Amerikan Doları (USD) cinsi getirisinin ise %10 olarak gerçekleşmesi durumunda; Fon'a yansıyan getiri anapara koruması (%100) ile birlikte %12 olacaktır (%120 x %10).

*Fonun yatırım döneminin bitiminin 2 (iki) iş günü öncesi olacak olan opsiyon sözleşmesinin vade tarihinde, Altın'ın Ons Getirisi negatif yani zarar olarak hesaplanırsa dahi getiri %0 olarak kabul edilecektir. Diğer bir deyişle yatırımcılar opsiyon sözleşmesinin vade tarihinde Altın'ın Ons fiyatında yaşanacak bir düşüştür olumsuz etkilenmeyecektir. Bu durumu, yatırımcılar için bir avantajdır. Fon; Altının Amerikan Doları (USD) cinsinden ons fiyatındaki getirisine (en



DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

iii. GETİRİNİN HESAPLANMASINA İLİŞKİN ÖRNEK SENARYOLAR, VARSAYIMLAR VE ÖNEMLİ BİLGİLER:

Anapara koruma oranı ve opsiyon sözleşmesinden kaulım oranı çerçevesinde elde edilecek ek getiri vergi öncesi olarak ifade edilmektedir.

- Katılım Oranı %120 olarak varsayılmıştır.
- Bariyer Seviyesi %30 olarak varsayılmıştır.
- Anapara 100 TL olarak kabul edilmiştir.
- Örnek senaryolarda hesaplanan getiriler ve vade sonu değeri vergi öncesi rakamları yansıtmaktadır.
- Aşağıda gösterilen örnek senaryolar geleceğe yönelik tahmin niteliğinde değildir ve senaryoların gerçekleşme olasılıkları eşit değildir.
- Yatırım dönemi sona ermeden fondan çıkılması halinde fon getirisi, opsiyon getirisine esas olan getiri formülü ile değil, çıkış tarihindeki piyasa koşulları dikkate alınarak hesaplanacaktır.

	1. Durum Yüksek Düzeyde Getiri	2. Durum Orta Düzeyde Getiri	3. Durum Negatif Getiri
Başlangıç Fiyatı	1750	1750	1750
Son fiyat	2450	1925	1610
ONS Altın Getirisi	40.00%	10.00%	-8.00%
Bariyer Seviyesi	30.00%	30.00%	30.00%
Opsiyon Getirisi	30.00%	10.00%	0.00%
İştirak Oranı	120.00%	120.00%	120.00%
Opsiyon Getirisi* İştirak Oranı	36.00%	12.00%	0.00%
Anapara Korumasından Kaynaklanan Getiri	0.00%	0.00%	0.00%
FON GETİRİSİ	36.00%	12.00%	0.00%

Durum 1: Yüksek Düzeyde Getiri Elde Edilmesi

Altının vade sonu değeri vade başı değerinden, opsiyonun bariyer seviyesi olan %30 oranından daha yüksekse, hesaplanan getiri %30 olarak kabul edilecek ve bu oran katılım oranı ile çarpılarak korunmuş anaparaya eklenip, fonun vade sonu değeri oluşacaktır.

Başlangıç Seviyesi: 1.750,00

Vade Sonu Seviyesi: 2.450,00

Performansı: $(2.450,00 - 1.750,00) / 1.750,00 = \%40$

Hesaplanan Getiri: %30

Fonun Vade Sonu Değeri: $100 \text{ TL} + (100 \text{ TL} \times \%30 \times \%120) = 136,00 \text{ TL} (*)$

Fonun Vade Sonu Getirisi: $(1 * \%30 * \%120) = \%36$



[Signature]
DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Durum 2: Orta Düzeyde Getiri Elde Edilmesi

Altının vade sonu değeri vade başı değerinden opsiyonun bariyer seviyesi olan %20 oranından düşükse, hesaplanan getiri aynen kabul edilecek ve bu oran katılım oranı ile çarpılarak korunmuş anaparaya eklenip, fonun vade sonu değeri oluşacaktır.

Başlangıç Seviyesi: 1.750,00

Vade Sonu Seviyesi: 1.925,00

Performansı: $(1.925,00 - 1.750,00) / 1.750,00 = \%10$

Hesaplanan Getiri: %10

Fonun Vade Sonu Değeri: $100 \text{ TL} + (100 \text{ TL} \times \%10 \times \%120) = 112,00 \text{ TL} (*)$

Fonun Vade Sonu Getirisi : $(1 * \%10 * \%120) = \%12$

Durum 3: Getiri Elde Edilememesi

Altının vade sonu değeri vade başı değeriyle aynı ya da vade başı değerinden düşükse hesaplanan getiri 0 olarak kabul edilecek ve yatırımcıların başlangıç yatırımlarının %105'si korunmuş olacaktır.

Başlangıç Seviyesi: 1.550,00

Vade Sonu Seviyesi: 1.426,00

Performansı: $(1.426,00 - 1.550,00) / 1.550,00 = -\%8$

Hesaplanan Getiri: %0

Fonun Vade Sonu Değeri: $100 \text{ TL} + (100 \text{ TL} \times \%0 \times \%120) = 100 \text{ TL}$

Fonun Vade Sonu Getirisi : $(1 * \%0 * \%120) = \%0$

(*)Hesaplamalardaki değerler örnek amaçlıdır ve vergi öncesi rakamları yansıtmaktadır. Net fon getirisi hesaplanırken vergi kesintileri dikkate alınmalıdır.

C) KESİNLEŞEN PORTFÖY BİLGİLERİ :

Yukarıda yer verilen varlık dağılım oranları piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, yönetim ücreti oranı, iştirak/katılım oranı, borçlanma aracının faiz oranı, borsa dışı opsiyon/ters repo sözleşmesinin karşı tarafı ve derecelendirme notu, opsiyonun bariyer seviyesi, dayanak varlığın başlangıç değeri ve fon portföyüne ilişkin diğer önemli bilgiler en geç fonun yatırım döneminin başlangıç tarihini takip eden 2 iş günü içerisinde KAP'ta ilan edilir ve opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı ayrıca fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formunda açıklanır.

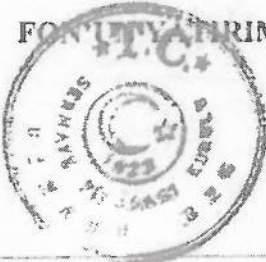
YENİ ŞEKİL:

2.3. Fon Yatırım stratejisi; yatırım dönemi sonu olan 01/06/2022 tarihi itibarıyla;

- Yatırımın anaparasının %100'ünün korunması.
- Altın borsa yatırım fonuna dayalı ve detaylarına aşağıda yer verilen borsa dışı opsiyon sözleşmesinden kaynaklanan bir getiri oluşması halinde getiriyi yatırımcılara sağlamayı hedeflemektedir.

Asgari olarak yatırımın anaparasının %100'ünün, yatırım dönemi sonu olan 01/06/2022 tarihinde geri ödenmesi amaçlanmaktadır. Yatırım dönemi öncesinde Fon'dan çıkılması halinde, korumadan yararlanılamaz. Sadece Fon'un yatırım dönemi sonuna kadar Fon'da kalan yatırımcılar korumadan yararlanabilir.

FON YATIRIM STRATEJİSİ UYARINCA;



DENİZ PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.

□ 01/06/2022 TARİHİ ÖNCESİNDE FONDAN ÇIKILMASI HALİNDE HEDEFLenen ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANILAMAZ.

□ %100 ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANILABİLMESİ İÇİN YATIRIMCILARIN 01/06/2022 TARİHİNE KADAR PAYLARINI ELDE TUTMALARI GEREKMEKTEDİR.

□ 01/06/2022 TARİHİ İÇİN ÖNGÖRÜLEN GETİRİ HEDEFİ İSE İZAHNAMEDE AÇIKLANAN BELİRLİ KISITLARA TABİDİR.

Fonun yatırım amacı; izahnamede belirtilen yatırım dönemi sonunda, yatırımcının anaparasının %100'ünün geri ödenmesi ve ayrıca, borsa dışından alınacak bir opsiyon sözleşmesi aracılığıyla opsiyonun pozitif getirisinin iştirak oranı ölçüsünde TL cinsi getiri olarak faydalanmasını sağlamaktır.

A) ANAPARA KORUNMASI AMACINA YÖNELİK OLARAK;

Söz konusu hedefe yönelik olarak, Fon portföyünün yaklaşık %83-%89'u ile Denizbank A.Ş. tarafından ihraç edilecek özel sektör borçlanma aracına yatırım yapılacaktır.

Anaparanın korunması amacıyla yönelik olarak, Fon'un yatırım dönemi başlangıcını takip eden azami 1 haftalık süre içerisinde, özel sektör borçlanma aracı, Fon portföyüne dâhil edilecektir. Özel sektör borçlanma araçlarının itfa tarihi ile Fon'un yatırım dönemi bitiş tarihi aynı gün olacaktır. Özel sektör borçlanma aracı baştan belirlenecek olan bir faiz ile ihraç edilecektir. Fon'un yatırım dönemi başlangıç tarihi ile özel sektör borçlanma aracının fon portföyüne dahil edilmesi arasında geçecek en fazla 1 haftalık süre içerisinde portföyün %83 - %89'luk kısmı ile borsa ve/veya borsa dışında ters repo sözleşmesine ve/veya Fon toplam değerinin %20'sini aşmayacak şekilde Takasbank Para Piyasası işlemlerine yatırım yapılacaktır. Fon portföyünün %11 - %17'lik kısmı ile ise borsa ve/veya borsa dışında bir opsiyon sözleşmesi alınacaktır. Söz konusu bir haftalık süre içinde; ters repo ve Takasbank Para Piyasasından dönecek anapara korumasını sağlayacak orandaki tutar ile özel sektör borçlanma aracı, Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası işlemleri portföye dahil edilecektir. Fon portföyünün oluşturulmasından sonra ise fon toplam değerinin %20'sini aşmayacak şekilde Takasbank Para Piyasası ve/veya Borsa İstanbul Repo-Ters Repo Pazarı 'nda ve/veya borsa dışında Ters Repo işlemlerine yatırım yapılabilecektir.

Borçlanma aracının aşağıda belirtilen esaslara uygun olarak ihraç edilmesi planlanmaktadır:

- Fon portföyüne dahil edilecek özel sektör borçlanma araçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Borçlanma Araçları Tebliği'nde (VII-128.8 sayılı) belirtilen esaslara uygun şekilde iskontolu/sabit faizli olacak olup, değişken faiz uygulanmayacaktır.

- Fon'un talep toplama döneminin son gününde özel sektör borçlanma aracı/araçlarının basit faizinin %15 - %20 aralığında olması ön görülmektedir. Söz konusu borçlanma aracının bileşik getirisinin de aynı aralıkta olması beklenmektedir.

- İlgili oranlar portföyün oluşması sırasındaki piyasa koşullarından farklılaşabilmesi nedeniyle bu aralığın dışında da gerçekleşebilecektir.

B) GETİRİ HEDEFİNE YÖNELİK OLARAK;

Getiri hedefine yönelik olarak; fon portföyünün yaklaşık %11 - %17'si ile borsa ve/veya borsa dışından alınacak bir opsiyon sözleşmesi aracılığıyla Altın Amerikan Doları (USD) cinsinden getirisini takip eden, SPDR-Standard&Poor's Depositary Receipt Altın Borsa Yatırım Fonu'nun (Altın BYF) değer artışına iştirak oranı/katılım oranı ölçüsünde faydalanılması amaçlanmaktadır. Dayanıklı ve pozitif getiri sağlamadığı durumda borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri olmayacaktır.



DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

i. DAYANAK VARLIĞA İLİŞKİN BİLGİLER:

Fon portföyüne dahil edilmesi planlanan opsiyon türü TRY Quanto'dur. Diğer bir ifade ile Altınım Amerikan Doları einsinden getirisini takip eden altın borsa yatırım fonunun fiyatında meydana gelen yüzdelik artış, getiriye katılım oranı dikkate alınarak Türk Lirası getiri olarak yansıtılacaktır. Bu nedenle yatırımcı herhangi bir kur riski taşımamaktadır.

Portföyün yaklaşık %11 - %17'si ile, altınım Amerikan Doları (USD) einsinden fiyatındaki getirisini takip eden borsa yatırım fonunun, en fazla bariyer seviyesindeki getiriye kadar, katılım oranı ölçüsünde yansıtacak olan borsa ve/veya borsa dışı opsiyon sözleşmesine yatırım yapılacaktır.

Altın BYF, yatırım amacı külçe altın değerinin performansını yansıtmak olan, ABD'de faaliyet gösteren State Street Bank and Trust Company tarafından yönetilen altın borsa yatırım fonudur.

Altın BYF, New York, Singapur, Tokyo, Hong Kong ve Meksika borsalarında işlem görmekte ve USD/ons bazında külçe altına yatırım yapmaktadır. Fiyatı, net varlık büyüklüğünün pay sayısına bölünmesiyle Amerikan Doları (USD) bazında açıklanır. 30/06/2020 tarihiyle güncel net varlık büyüklüğü 67,02 milyar Amerikan Doları, tedavüldeki pay sayısı ise 428,6 milyondur. Detaylı bilgiye <https://www.spdrgoldshares.com/> adresinden ulaşılabilir.

Bariyer seviyesinin %30 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

ii. GETİRİ ŞARTLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Yatırım dönemi sonu olan 01/06/2022 tarihi itibarıyla, vade sonu 27/05/2022 olan opsiyon sözleşmesi şartlarına göre bir getiri oluşur ise, aşağıda yer verilen hesaplama yöntemi dahilinde getiri sağlanması hedeflenmektedir.

Yatırımcılar, Altın BYF'nin fiyatındaki getirisinin, pozitif getiri olması durumunda, bariyer seviyesine kadar, katılım oranı ölçüsünde faydalanacaklardır. Katılım oranı, yatırımcının altın (BYF) üzerine yazılmış opsiyon getirisinden faydalanma oranıdır. Katılım oranının %100 ila %150 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir. Portföyün oluşması sırasındaki piyasa koşullarının farklılaşabilmesi nedeniyle katılım oranı bu aralık dışında da gerçekleşebilecektir.

Örneğin, katılım oranının %120, Altın BYF getirisinin ise %10 olarak gerçekleşmesi durumunda; Fon'a yansıyan getiri anapara koruması (%100) ile birlikte %12 olacaktır (%120 x %10).

*Fonun yatırım döneminin bitiminin 2 (iki) iş günü öncesi olacak olan opsiyon sözleşmesinin vade tarihinde, Altın BYF Getirisi negatif yani zarar olarak hesaplanırsa dahi getiri %0 olarak kabul edilecektir. Diğer bir deyişle yatırımcılar opsiyon sözleşmesinin vade tarihinde Altın BYF fiyatında yaşanacak bir düşüşten olumsuz etkilenmeyecektir. Bu durum, yatırımcılar için bir avantajdır. Fon: Altın BYF fiyatındaki getirisine (en fazla %30 olması beklenen bariyer seviyesine kadar) yatırım yapan opsiyon sözleşmesinden katılım oranı ölçüsünde faydalanacaktır. Altın BYF'nin hesaplanan getirisinin bariyer seviyesi olması beklenen %30'den yüksek olması durumunda, opsiyon getirisi bariyer seviyesi olan %30 olarak kabul edilecek ve Fon bu getiriye katılım oranında iştirak edecektir. Bu durum, yatırımcılar için bir dezavantajdır.

Opsiyon sözleşmesi Yarımcı:



DEMİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

- Altın BYF fiyatının 04/05/2021 tarihli sabitleme fiyatı, başlangıç seviyesi olarak belirlenir.
- Altın BYF fiyatının 27/05/2022 tarihli sabitleme fiyatı ise bitiş seviyesi olarak belirlenir.
- Altın BYF fiyatının yukarıda belirtilmiş tarihlerdeki fiyat sabitlemesi için <GLD Equity> Bloomberg sayfasında ilan edilen kapanış seviyesi kullanılacaktır.
- Yatırımcılar Altın BYF'nin Amerikan Doları (USD) cinsinden fiyatının pozitif getirisinden katılım oranı ölçüsünde faydalanacaktır.

Opsiyon sözleşmesine göre;

Opsiyon Getirisi (Tutar Olarak) = $NA \times \text{Maksimum} \{0; \text{Minimum (Altın BYF getirisi: Bariyer Seviyesi)}\}$

Burada;

NA: Opsiyonun vade sonu itibarıyla nominal tutarı

Altın BYF getirisi = $(\text{Altın Bitiş Seviyesi} / \text{Altın Başlangıç Seviyesi}) - 1$

Burada;

Altın Bitiş Seviyesi = Altın BYF bitiş seviyesinin belirlendiği günlük kapanış değeri

Altın Başlangıç Seviyesi = Altın BYF başlangıç seviyesinin belirlendiği günlük kapanış değeri

Fon getirisinin hesaplanma yöntemi ise aşağıdaki gibidir.

Fon Getirisi: (Opsiyon Getirisi x Katılım Oranı)

Fon portföyüne alınan opsiyon sözleşmesinin getirisi dayanak varlığın getirisi ile aynı olmayabilir. Bunun temel nedeni doğrudan dayanak varlığa değil, sözleşmede detayları yukarıda açıklanan esaslar çerçevesinde söz konusu varlığı dayanak alan bir opsiyon sözleşmesine yatırım yapılmasıdır. Dolayısıyla, fon portföyüne yansıtılacak getiri tamamıyla opsiyon sözleşmesinin şartlarına göre oluşacaktır.

iii. GETİRİNİN HESAPLANMASINA İLİŞKİN ÖRNEK SENARYOLAR, VARSAYIMLAR VE ÖNEMLİ BİLGİLER:

Anapara koruma oranı ve opsiyon sözleşmesinden katılım oranı çerçevesinde elde edilecek ek getiri vergi öncesi olarak ifade edilmektedir.

- Katılım Oranı %120 olarak varsayılmıştır.
- Bariyer Seviyesi %30 olarak varsayılmıştır.
- Anapara 100 TL olarak kabul edilmiştir.
- Örnek senaryolarda hesaplanan getiriler ve vade sonu değeri vergi öncesi rakamları yansıtmaktadır.
- Aşağıda gösterilen örnek senaryolar geleceğe yönelik tahmin niteliğinde değildir ve senaryoların gerçekleşme olasılıkları eşit değildir.
- Yatırım dönemi sona ermeden fondan çıkılması halinde fon getirisi, opsiyon getirisine esas olan getiri ile değil, çıkış tarihindeki piyasa koşulları dikkate alınarak hesaplanacaktır.



DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

	1. Durum	2. Durum	3. Durum
	Yüksek Düzeyde Getiri	Orta Düzeyde Getiri	Negatif Getiri
Başlangıç Fiyatı	1750	1750	1750
Son fiyat	2450	1925	1610
Altın BYF Getirisi	40.00%	10.00%	-8.00%
Bariyer Seviyesi	30.00%	30.00%	30.00%
Opsiyon Getirisi	30.00%	10.00%	0.00%
İştirak Oranı	120.00%	120.00%	120.00%
Opsiyon Getirisi* İştirak Oranı	36.00%	12.00%	0.00%
Anapara Korumasından Kaynaklanan Getiri	0.00%	0.00%	0.00%
FON GETİRİSİ	36.00%	12.00%	0.00%

Durum 1: Yüksek Düzeyde Getiri Elde Edilmesi

Altın BYF'nin vade sonu değeri vade başı değerinden, opsiyonun bariyer seviyesi olan %30 oranından daha yüksekse, hesaplanan getiri %30 olarak kabul edilecek ve bu oran katılım oranı ile çarpılarak korunmuş anaparaya eklenip, fonun vade sonu değeri oluşacaktır.

Başlangıç Seviyesi: 1.750,00
Vade Sonu Seviyesi: 2.450,00
Performansı: $(2.450,00 - 1.750,00) / 1.750,00 = \%40$
Hesaplanan Getiri: %30
Fonun Vade Sonu Değeri: $100 \text{ TL} + (100 \text{ TL} \times \%30 \times \%120) = 136,00 \text{ TL} (*)$
Fonun Vade Sonu Getirisi : $(1 * \%30 * \%120) = \%36$

Durum 2: Orta Düzeyde Getiri Elde Edilmesi

Altın BYF vade sonu değeri vade başı değerinden opsiyonun bariyer seviyesi olan %20 oranından düşükse, hesaplanan getiri aynen kabul edilecek ve bu oran katılım oranı ile çarpılarak korunmuş anaparaya eklenip, fonun vade sonu değeri oluşacaktır.

Başlangıç Seviyesi: 1.750,00
Vade Sonu Seviyesi: 1.925,00
Performansı: $(1.925,00 - 1.750,00) / 1.750,00 = \%10$
Hesaplanan Getiri: %10
Fonun Vade Sonu Değeri: $100 \text{ TL} + (100 \text{ TL} \times \%10 \times \%120) = 112,00 \text{ TL} (*)$
Fonun Vade Sonu Getirisi : $(1 * \%10 * \%120) = \%12$

Durum 3: Getiri Elde Edilememesi

Altın BYF vade sonu değeri vade başı değeriyle aynı ya da vade başı değerinden düşükse hesaplanan getiri 0 olarak kabul edilecek ve yatırımcıların başlangıç yatırımının %105'si korunmuş olacaktır.



DEĞİŞİM PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.

Başlangıç Seviyesi: 1.750,00
Vade Sonu Seviyesi: 1.610,00
Performansı: $(1.610,00 - 1.750,00) / 1.750,00 = -\%8$
Hesaplanan Getiri: %0
Fonun Vade Sonu Değeri: $100 \text{ TL} + (100 \text{ TL} \times \%0 \times \%120) = 100 \text{ TL}$
Fonun Vade Sonu Getirisi: $(1 * \%0 * \%120) = \%0$

(*Hesaplamalardaki değerler örnek amaçlıdır ve vergi öncesi rakamları yansıtmaktadır. Net fon getirisi hesaplanırken vergi kesintileri dikkate alınmalıdır.

C) KESİNLEŞEN PORTFÖY BİLGİLERİ :

Yukarıda yer verilen varlık dağılım oranları piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, yönetim ücreti oranı, iştirak/katılım oranı, borçlanma aracının faiz oranı, borsa dışı opsiyon/ters repo sözleşmesinin karşı tarafı ve derecelendirme notu, opsiyonun bariyer seviyesi, dayanak varlığın başlangıç değeri ve fon portföyüne ilişkin diğer önemli bilgiler en geç fonun yatırım döneminin başlangıç tarihini takip eden 2 iş günü içerisinde KAP'ta ilan edilir ve opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı ayrıca fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formunda açıklanır.

ESKİ SEKİL:

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçların, kıymetli madenlerin burada sayılan varlık ve işlemler ile emtiaya dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları, kıymetli maden fiyatları, emtia fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

b- Kıymetli Maden ve Emtia Fiyat Riski: Fon portföyüne kıymetli madenler ve kıymetli maden veya emtiaya dayalı sermaye piyasası aracı dahil edilmesi halinde, kıymetli madenlerin veya emtiaların fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.



Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.

3) **Likidite Riski:** Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

4) **Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski:** Fon portföyüne sadece opsiyon sözleşmesi dahil edileceği için kaldıraç yaratan işlem riski ödenen opsiyon primi ile sınırlı olacaktır.

5) **Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

6) **Yoğunlaşma Riski:** Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

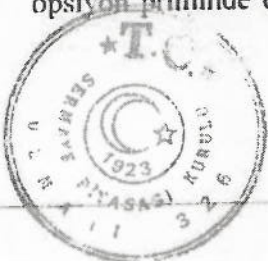
7) **Korelasyon Riski:** Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

8) **Yasal Risk:** Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) **İhraççı Riski:** Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

10) **Teminat Riski:** Kredi riskine dayalı yatırım araçları ve benzeri saklı türev araçlara yatırım yapılması halinde ortaya çıkmakta olup; yatırımcı, satıcıya karşı referans ülkenin/şirketin temerrüt riskini üstlenmekte ve karşılığında yüksek bir getiri elde etmektedir. Referans ülke/şirketin kredi değerlilik performansı belli bir seviyenin üzerinde bozulma yaşarsa yatırımcı ek teminat ödemesi yapmak durumunda kalabilecektir.

11) **Opsiyon Duyarlılık Riskleri:** Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın



DENİZ PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.

fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega: opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyon fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

YENİ SEKİL:

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) **Piyasa Riski:** Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçların, kıymetli madenlerin burada sayılan varlık ve işlemler ile emtiaya dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları, kıymetli maden fiyatları, emtia fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- **Faiz Oran Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

b- **Kıymetli Maden ve Emtia Fiyat Riski:** Fon portföyüne kıymetli madenler ve kıymetli maden veya emtiaya dayalı sermaye piyasası aracı dahil edilmesi halinde, kıymetli madenlerin veya emtiaların fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

2) **Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

3) **Likidite Riski:** Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

4) **Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne sadece opsiyon sözleşmesi dahil edileceği için kaldıraç yaratan işlem riski ödenen opsiyon primi ile sınırlı olacaktır.

5) **Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi



DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

6) **Yoğunlaşma Riski:** Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

7) **Korelasyon Riski:** Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

8) **Yasal Risk:** Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

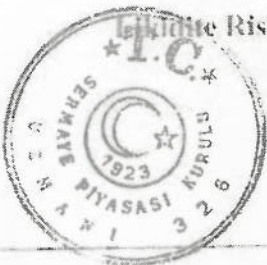
9) **İhraççı Riski:** Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

10) **Teminat Riski:** Kredi riskine dayalı yatırım araçları ve benzeri saklı türev araçlara yatırım yapılması halinde ortaya çıkmakta olup; yatırımcı, satıcıya karşı referans ülkenin/şirketin temerrüt riskini üstlenmekte ve karşılığında yüksek bir getiri elde etmektedir. Referans ülke/şirketin kredi değerlilik performansı belli bir seviyenin üzerinde bozulma yaşarsa yatırımcı ek teminat ödemesi yapmak durumunda kalabilecektir.

11) **Opsiyon Duyarlılık Riskleri:** Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçütlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyon fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

12) Fon portföyüne dahil edilecek borsa dışı opsiyon sözleşmesinin dayanak varlığını teşkil eden altın borsa yatırım fonlarına ilişkin açıklama ve bilgilendirmeler;

Altın BYF'lerin aşağıdaki risklere maruz kaldığı dikkate alınmalıdır;



EMİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Fiziki altın piyasalarında likiditenin düşmesi durumunda BYF'lerin gerekli yatırımı yapamama durumu oluşabilir. Bu durum BYF'lerin getirilerinin altın getirilerinden ayrışmasına sebebiyet verebilir.

Fiziki Altın için Kayıp, Hasar, Hırsızlık ve Erişim Riskleri:

Saklamaı tarafından tutulan külçe altının bir kısmının veya tamamının kaybolma, hasar görme veya çalınma riski vardır. Ayrıca külçe altına erişim, doğal afetler ve olağanüstü durumlar nedeniyle kısıtlanabilir. Bu olaylardan herhangi biri BYF tarafından yapılan yatırımı olumsuz etkileyebilir.

BYF Yatırımlarında Anapara Kaybına Maruz Kalınabilmesi Riski:

BYF'lere yapılan yatırımların, her finansal araç gibi, çeşitli finansal, operasyonel ve hukuki gerekçelerle, anapara kaybı riski bulunmaktadır. Bu gibi durumlar BYF getirilerinin altın getirilerinden ayrışmasına sebebiyet verebilir.

BYF'lerin Türev Ürünler Yatırım Yapması Durumunda Oluşabilecek Riskler:

- a- Türev Araçlardan Kaynaklanan Riskler: Altına yatırım yapan borsa yatırım fonları swap, opsiyon, forward ve futures (vadeli işlem) gibi türev araçlarına türev piyasalarda yatırım yapabileceği için, menkul kıymetlere yatırım yapan yatırım fonlarından farklı özellikler içerebilir. Bu nedenle, yatırımcının, yatırım yapmadan önce, türev araçlara ve bu araçların işlem gördüğü piyasalara ilişkin genel bilgilere sahip olması ve riskleri değerlendirmesi gereklidir.

BYF'lerin ağırlıklı olarak yatırım yapabileceği ve yatırımcılar tarafından takip edilen farklı altına dayalı futures kontratlarının açıklanan fiyatları üzerinden kesintisiz bir dönemsel getiri hesaplanamayabileceğini dikkate alınması gerekir. Özellikle kısa vadeli kontratlara yatırım yapılması durumunda, yatırım pozisyonunun uzun bir dönem boyunca sürdürülmesi için vadesi gelen kontratın sıklıkla ileri vadeye taşınması gerekir. Bu nedenle uzun bir yatırım dönemi boyunca en kısa vadeli kontrata yatırım yapmanın performansını hesaplamak için kontratın yatırım dönemi boyunca bir sonraki en kısa vadeli kontrata taşıma maliyetinin ve art arda yapılan kontrat yatırımlarının gerçekleşen performanslarının dikkate alınarak hesaplanmasını yapılması gereklidir.

b) Vadeli İşlem Sözleşmelerinin Taşınma (Rolling/Yenileme) Riski:

Futures kontratların vade (takas) tarihlerinin yaklaştığı dönemlerde, kontratın fiziki teslimata dayalı olmasına bağlı olarak, takas tarihi yaklaşan kontrat genellikle fiziki teslimat istenmediğinden vade tarihinden önce ileri vadelere ait kontrat veya kontratlar ile yenileneceğinden, pozisyonun ileri taşınması sürecinde kısa ve uzun vadeli kontratlar arasındaki fiyat farkından zarar etme olasılığı bulunmaktadır.

İleri vadede itfa olacak vadeli işlem kontratlarının, kısa vadede itfa olacak kontratlardan daha yüksek fiyatla işlem görmesi durumunda negatif taşıma getirisi oluşur. İleri vadede itfa olacak vadeli işlem kontratlarının, kısa vadede itfa olacak vadeli işlem kontratlardan daha düşük fiyatla işlem görmesi durumunda ise pozitif taşıma getirisi oluşur.



DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

BYFlerin getirisi, vadesi yaklaşan kontratların ileri vadeli kontratlara taşınması sürecinde piyasa koşullarına bağlı olarak farklı nedenlerle pozitif ya da negatif yönde etkilenebilir. Diğer yandan, yatırımların, altın kontratlarına yapılan yatırımların performansının teminat tamamlama ve taşıma maliyetlerinden etkilendiğini göz önünde bulundurması gerekmektedir.

c) Vadeli İşlem Piyasalarında Vadeler Arasındaki Fiyat Farklaşması Riski:
Olağandışı piyasa koşullarında, farklı vadelerdeki vadeli kontrat fiyatları arasındaki ayrışma öngörülemeyecek şekilde artabilmektedir. Borsa dışı opsiyon sözleşmesinin dayanak varlığını teşkil eden altın borsa yatırım fonları farklı vadelerde yer alan kontratlara yatırım yapabileceği için, BYF performansı ile en kısa vadeli kontratın performansı aşırı volatilité dönemlerinde yatırımci lehine ya da aleyhine olacak şekilde farklılaşabilir.

Yatırımlar olağandışı piyasa koşullarında, farklı vadelerdeki ve bölgelerdeki kontrat fiyatları ile en kısa vadeli kontrat fiyatı arasındaki ilişkinin arz talep koşulları, kontrat yükümlülükleri gibi sebepler nedeniyle bozulabileceğini dikkate almalıdır.

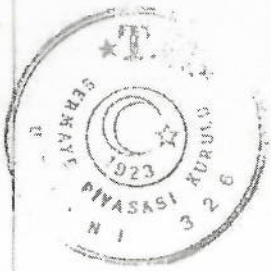
d) Olağanüstü Piyasa Koşulları Nedeniyle Vadeli İşlem kontratlarında Negatif Fiyat Riski:

Altın piyasasını da etkileyebilecek nitelikte gelişmelerin olduğu durumlarda, en kısa vadeli kontrat fiyatlarının baz alınan kontratın fiziki teslim yükümlülüğüne bağlı olarak negatife düşme riski bulunduğu ve bu- durumla karşılaşan BYF'lerin portföylerindeki vadesi yaklaşan bu kontratları daha yüksek fiyatlı kontratlara taşıma sürecinde zararla karşılaşabilecekleri dikkate alınmalıdır.

e) BYF'lerin Portföy Yönetim Riski:

BYF'lerin maruz kaldığı riskler karşı taraf riski, likidite riski ve korelasyon risklerini de içerir. Opsiyona konu olan dayanak varlıklar türev araçlara yatırım yapabilen BYF'lerden oluştuğu için referans alınan altına dayalı farklı tür ve vadelerdeki kontrat fiyatları ile opsiyon fiyatları arasındaki korelasyon farklı dönemlerde değişkenlik gösterebilir. BYF'ler farklı nedenlerle türev işlemlerini yatırım stratejileri çerçevesinde uygulayabilecekleri piyasa koşulları bulamayabilirler. Bu durum BYF'lerin yatırım hedefine ulaşmasını engelleyebilir. BYF'lerin yatırım yaptığı portföyler farklı piyasa ve likidite koşulları gibi nedenlerle hedefledikleri yatırım performansını gerçekleştiremeyebilir.

Altına dayalı çeşitli endeksleri veya stratejileri izlemeyi hedefleyen BYF'ler, çeşitli finansal veya operasyonel gerekçelerle bu endeks ve stratejilerin performansından farklı yatırım performansı sergileyebilirler. Ayrıca zaman içerisinde, dayanak endekslerini veya altın varlık sınıfına dayalı temel yatırım amaçları ile farklılık teşkil etmeyecek şekilde, yatırım araçlarını, vadeli işlem kontratlarının tür ve vadelerini değiştirebilir veya çeşitlendirebilirler.



DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

13) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Fon'un itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

ESKİ SEKİL:

2.4. Fon'un eşik değeri = [Katılım Oranı * Maksimum {0; Minimum(Altının Amerikan Doları (USD) Cinsinden Ons Fiyatının Getirisi; Bariyer Seviyesi)}] dir.

Burada;

Ons Altın Amerikan Doları (USD) Getirisi = $\frac{\text{Altın Bitiş Seviyesi} - \text{Altın Başlangıç Seviyesi}}{\text{Altın Başlangıç Seviyesi}}$

Burada;

Altın Bitiş Seviyesi = Altının Amerikan Doları (USD) Cinsinden Ons Fiyatının bitiş seviyesinin belirlendiği günlük sabitleme seviyesi

Altın Başlangıç Seviyesi = Altının Amerikan Doları (USD) Cinsinden Ons Fiyatının başlangıç seviyesinin belirlendiği günlük sabitleme seviyesi

YENİ SEKİL:

2.4. Fon'un eşik değeri = [Katılım Oranı * Maksimum {0; Minimum(Altın BYF Getirisi; Bariyer Seviyesi)}] dir.

Burada;

Altın BYF Getirisi = $\frac{\text{Altın BYF Bitiş Seviyesi} - \text{Altın BYF Başlangıç Seviyesi}}{\text{Altın BYF Başlangıç Seviyesi}}$

Burada;

Altın BYF Bitiş Seviyesi = Altın BYF bitiş seviyesinin belirlendiği günlük kapanış değeri

Altın BYF Başlangıç Seviyesi = Altın BYF başlangıç seviyesinin belirlendiği günlük kapanış değeri

ESKİ SEKİL:

VII. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Talep toplama döneminde yatırımcıların verdikleri katılma payı alım talimatları, talep toplama döneminin son gününü takip eden ilk iş gününde 1 TL nominal değer üzerinden gerçekleştirilecektir. Takip eden günlerde fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.

7.1. Fonun Talep Toplama Dönemi: 24/03/2021 – 30/03/2021 tarihleri arasındır.

7.2. Fonun Yatırım Dönemi: 31/03/2021 – 28/04/2022 tarihleri arasındır. (394 gündür.)

YENİ SEKİL:

VII. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Talep toplama döneminde yatırımcıların verdikleri katılma payı alım talimatları, talep toplama döneminin son gününü takip eden ilk iş gününde 1 TL nominal değer üzerinden gerçekleştirilecektir. Takip eden günlerde fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.



DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

- 7.1. Fonun Talep Toplama Dönemi: 27/04/2021 – 03/05/2021 tarihleri arasındır.
7.2. Fonun Yatırım Dönemi: 04/05/2021 – 01/06/2022 tarihleri arasındır. (394 gündür.)

ESKİ SEKİL:

XI. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

11.1. Fon yatırım döneminin sonu olan 28/04/2022 tarihi itibarıyla sona erecektir.
Fon;

- Bilgilendirme dokümanlarında bir süre öngörülmüş ise bu sürenin sona ermesi,
- Fon süresiz ise kurucunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,
- Kurucunun faaliyet şartlarını kaybetmesi,
- Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,
- Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağını 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 dışında nakde dönüştürülür.

YENİ SEKİL:

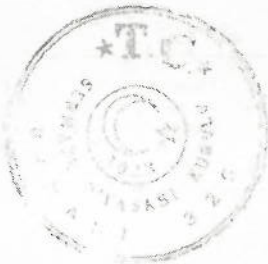
XI. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

11.1. Fon yatırım döneminin sonu olan 01/06/2022 tarihi itibarıyla sona erecektir.

Fon:

- Bilgilendirme dokümanlarında bir süre öngörülmüş ise bu sürenin sona ermesi,
- Fon süresiz ise kurucunun Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,
- Kurucunun faaliyet şartlarını kaybetmesi,
- Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi,
- Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağını 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 dışında nakde dönüştürülür.



DENİZ PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.