

**DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. KORUMA AMAÇLI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI  
DENİZ PORTFÖY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARINA YATIRIM YAPAN  
%100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI BİRİNCİ FON'UN  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 24/11/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 409441 sicil numarası altında kaydedilerek 30/11/2015 tarih ve 8957 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Deniz Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ...../...../..... tarihinde onaylanmıştır.

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

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu fon tarafından hedeflenen %100 anapara koruması ve anaparanın üzerindeki getiri kesin bir taahhüt niteliğinde değildir ve fonun yatırım döneminin sonunda gerçekleşmeme riski bulunmaktadır.

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

Fona tahsisli olarak ihraç edilecek özel sektör borçlanma aracının ihraççısı olması planlanan

- Deniz Finansal Kiralama A.Ş.'nin Fitch Ratings Inc. tarafından verilmiş ulusal uzun vadeli kredi notu AA(tur) olup yatırım yapılabilir seviyededir.

- Deniz Faktoring A.Ş.'nin TurkRating (İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.) tarafından verilmiş uzun vadeli kredi derecelendirme notu "TR AAA" olup yatırım yapılabilir seviyededir. Bu not derecelendirme kuruluşu tarafından 04.01.2016 tarihinde izlemeye alınmış olup, kredi derecelendirme notunda değişiklik olabilecektir. Kredi derecelendirme notunda olası değişiklikler Fonun ve ihraççının KAP sayfalarından takip edilebilir.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ve yatırımcı bilgi formu ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

## İÇİNDEKİLER

<b>I.</b>	Fon Hakkında Genel Bilgiler	3
<b>II.</b>	Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları	5
<b>III.</b>	Temel Yatırım Riskleri Ve Risklerin Ölçümü	10
<b>IV.</b>	Hedeflenen %100 Oranındaki Anapara Korumasından Yararlanma Koşulları	12
<b>V.</b>	Fon Portföyünün Saklanması Ve Fon Malvarlığının Ayrılığı	12
<b>VI.</b>	Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin Ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları	14
<b>VII.</b>	Katılma Paylarının Alım Satım Esasları	15
<b>VIII.</b>	Fon Malvarlığından Karşılancak Harcamalar Ve Kurucu'nun Karşılacağı Giderler	17
<b>IX.</b>	Fonun Vergilendirilmesi	19
<b>X.</b>	Finansal Raporlama Esasları İle Fonla İlgili Bilgilere Ve Fon Portföyünde Yer Alan Varlıklara İlişkin Açıklamalar	20
<b>XI.</b>	Fon'un Sona Ermesi Ve Fon Varlığının Tasfiyesi	21
<b>XII.</b>	Katılma Payı Sahiplerinin Hakları	22
<b>XIII.</b>	Fon Portföyünün Oluşturulması Ve Halka Arz	22

## KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Deniz Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Fon
Şemsiye Fon	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Denizbank A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.

## I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Fon, Kanun hükümleri uyarınca tasarruf sahiplerinden fon katılma payı karşılığında toplanan nakitle, tasarruf sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre işbu izahnamenin II. bölümünde belirlenen varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulan, katılma payları Şemsiye Fon'a bağlı olarak ihraç edilen ve tüzel kişiliği bulunmayan mal varlığıdır.

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<b>Fon'un</b>	
Unvanı:	Deniz Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Koruma Amaçlı Fon
Fonun Talep Toplama Dönemi:	25/04/2016 – 29/04/2016 tarihleri arasındadır.
Fonun Yatırım Dönemi:	02/05/2016 – 09/06/2017 tarihleri arasındadır.
Süresi:	404 gündür.

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

#### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

<b>Kurucu ve Yönetici'nin</b>	
Unvanı:	<b>Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.</b>
Yetki Belgesi/leri <sup>1</sup>	<b>Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi</b> <b>Tarih: 21/04/2015</b> <b>No: PYS/PY.15/171</b>
<b>Portföy Saklayıcısı'nın</b>	
Unvanı:	<b>Denizbank A.Ş.</b>
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	<b>Tarih: 17/07/2014</b> <b>No: 22/729</b>

#### 1.2.2. İletişim Bilgileri

<b>Kurucu ve Yönetici Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</b>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 Esentepe Şişli / İstanbul <a href="http://www.denizportfoy.com">www.denizportfoy.com</a>
Telefon numarası:	<b>0212 348 20 00</b>
<b>Portföy Saklayıcısı Denizbank A.Ş.'nin</b>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe Şişli / İstanbul <a href="http://www.denizbank.com">www.denizbank.com</a>
Telefon numarası:	<b>0212 348 20 00</b>

<sup>1</sup> “PYS Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 02/09/2003 tarih ve PYS/PY-22/17 sayılı Portföy Yöneticiliği yetki belgesi iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40 ıncı ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 21/04/2015 tarih ve PYS/PY.15/171 sayılı Portföy Yöneticiliği yetki belgesi verilmiştir.”

### 1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır :

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Kahraman Günaydın	Yönetim Kurulu Başkanı	2011 - devam Deniz Finansal Kiralama A.Ş. Genel Müdür 2005 – 2011 Denizbank A.Ş. Avrupa-2 Bölge Müdürü	19 yıl
Ömer Uyar	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	2012 - devam İntertech Bilgi İşlem ve Pazarlama Tic. A.Ş. Genel Müdür 2009 – 2012 İntertech Bilgi İşlem ve Pazarlama Tic. A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	15 yıl
Alper Tunga Emecen	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 - devam Deniz Faktoring A.Ş. Genel Müdür 2011 – 2015 Denizbank A.Ş. İstanbul Kurumsal Şube Müdürü 2005-2011 Denizbank A.Ş. Avrupa Kurumsal Şube Müdürü	20 yıl
Mehmet Çitil	Yönetim Kurulu Üyesi	2013 - devam Deniz Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Müdür 1997 – 2013 Denizbank A.Ş. İnşaat Emlak Grup Müdürü	25 yıl
Fatih Arabacıoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	2003 - devam Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	26 yıl

### 1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Denizbank A.Ş. nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Serap Demiral	Fon Müdürü	2015 – devam Denizbank A.Ş. – Fon Hizmet Bölüm Müdürü 2013 – 2015 Alternatif Portföy Yönetimi A.Ş. - Yetkili 2010 – 2013 Alternatif Yatırım A.Ş.- Yetkili	24 yıl

### 1.5. Portföy Yöneticileri

Fon malvarlığının, fonun yatırım stratejisi doğrultusunda, fonun yatırım yapabileceği varlıklar konusunda yeterli bilgi ve sermaye piyasası alanında en az beş yıllık tecrübeye sahip portföy yöneticileri tarafından, yatırımcı lehine ve yatırımcı çıkarını gözeterek şekilde PYS Tebliği düzenlemeleri, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili fon bilgilendirme dökümanları çerçevesinde yönetilmesi zorunludur.

Fon portföyünün yönetimi için görevlendirilen portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) ulaşılması mümkündür.

### 1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Denizbank A.Ş.
İç kontrol sistemi	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

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

**2.1.** Kurucu, fonun katılma payı sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, 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 dışarıdan hizmet alınması, Kurucunun sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.

**2.2.** Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYS Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

### 2.3. FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon'un yatırım stratejisi yatırım dönemi sonu olan 09/06/2017 tarihi itibarıyla,

- i) Yatırımcının anaparasının tamamının korunmasını,
- ii) Petrole dayalı ve aşağıda detayları verilen belirli kısıtları içeren borsa dışı opsiyon sözleşmesinden kaynaklanan bir getiri oluşması halinde bu getiriyi getiriye katılım oranı ölçüsünde yatırımcılara sağlamayı hedeflemektedir.

Asgari olarak, yatırımcının anaparasının %100'ünün, yatırım döneminin sonu olan 09/06/2017 tarihinde geri ödenmesi amaçlanmaktadır. Yatırım dönemi öncesinde fondan

çıkılması halinde korumadan yararlanılamaz. Sadece fonun yatırım dönemi sonuna kadar fonda kalan yatırımcılar korumadan yararlanabilir.

**FONUN YATIRIM STRATEJİSİ UYARINCA;**

- **09/06/2017 TARİHİ ÖNCESİNDE FONDAN ÇIKILMASI HALİNDE HEDEFLENEN ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANILAMAZ.**
- **ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANILABİLMESİ İÇİN YATIRIMCILARIN 09/06/2017 TARİHİNE KADAR PAYLARINI ELDE TUTMALARI GEREKMEKTEDİR.**
- **09/06/2017 TARİHİ İÇİN ÖNGÖRÜLEN GETİRİ HEDEFİ İSE BU İZAHNAMEDE AÇIKLANAN BELİRLİ KISITLARA TABİDİR.**

**A) ANAPARA KORUMASI AMACINA YÖNELİK OLARAK;**

Anapara koruması amacına yönelik olarak, portföyün yaklaşık % 90'ı ile borsada veya borsa dışında ters repo sözleşmesine ve Denizbank A.Ş. veya Deniz Finansal Kiralama A.Ş. veya Deniz Faktoring A.Ş. tarafından fona tahsisli olarak ihraç edilecek özel sektör borçlanma aracına yatırım yapılacaktır.

Özel sektör borçlanma aracı, Fon'un yatırım dönemi başlangıcını takip eden yaklaşık bir hafta içerisinde tahsisli satış yöntemi ile Fon portföyüne dahil edilecektir. Özel sektör borçlanma aracının 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 portföyüne dahil edilecek özel sektör borçlanma aracı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Borçlanma Araçları Tebliği'nde (II-31.1) belirtilen esaslara uygun şekilde iskontolu olarak ihraç edilmekte olup, değişken faiz uygulanmayacaktır.

Deniz Finansal Kiralama A.Ş.'nin Fitch Ratings Inc. tarafından verilmiş ulusal uzun vadeli kredi notu AA(tur) olup yatırım yapılabilir seviyededir. Bu not 17.03.2016 tarihinde teyit edilmiştir. Deniz Faktoring A.Ş.'nin TurkRating (İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.) tarafından verilmiş uzun vadeli kredi derecelendirme notu "TR AAA" olup yatırım yapılabilir seviyededir. Bu not derecelendirme kuruluşu tarafından 04.01.2016 tarihinde izlemeye alınmış olup, kredi derecelendirme notunda değişiklik olabilecektir. Kredi derecelendirme notunda olası değişiklikler Fonun ve ihraççının KAP sayfalarından takip edilebilir.

Fon'un yatırım dönemi başlangıç tarihi ile özel sektör borçlanma aracının fon portföyüne dahil edilmesi arasında geçecek yaklaşık bir haftalık süre içerisinde portföyün yaklaşık %90'ı ile borsada veya borsa dışında ters repo sözleşmesine ve fon toplam değerinin %20'sini aşmayacak şekilde Takasbank Para Piyasası işlemlerine yatırım yapılacaktır. Söz konusu yaklaşık bir haftalık sürenin bitimini takiben ters repodan ve Takasbank Para Piyasasından dönecek tutar ile anapara korumasını sağlayacak oranda özel sektör borçlanma aracı portföye alınacaktır.

**B) GETİRİ HEDEFİNE YÖNELİK OLARAK;**

Getiri hedefine yönelik olarak ise, portföyün yaklaşık %10'u ile ICE Futures Europe vadeli işlem borsasında işlem gören Brent cinsi Ham Petrolün Amerikan Doları cinsinden varil fiyatına (USD/barrel) ilişkin vadeli işlem sözleşmesi (*Bundan sonra "Brent Petrol Fiyatı" olarak anılacaktır.*) üzerine yazılmış borsa dışı bir opsiyon sözleşmesine yatırım yapılacaktır. Opsiyon sözleşmesi ile fon katılma payı sahiplerinin, opsiyon sözleşmesinin vadesi sonunda Brent cinsi Ham Petrolün Amerikan Doları cinsinden varil fiyatındaki (USD/barrel) yukarı yönlü gerçekleşecek ve belirli bir getiri tavan seviyesi ile sınırlandırılmış bir yükselişten getiriye katılım oranı ölçüsünde kazanç sağlamaları amaçlanmaktadır.

### **i) Dayanak Varlığa İlişkin Bilgiler:**

Opsiyon sözleşmesinin dayanak varlığı Brent Petrol Fiyatı'dır. Brent cinsi Ham Petrol, Kuzey Denizi'nde çıkarılan hafif, tatlı (düşük sülfürlü) ham petrol cinsini ifade etmekte olup dünya üzerinde petrol alım satım fiyatlamasında kullanılan üç ana petrol cinsinden biridir. Yaklaşık olarak dünya petrol alım satım işlemlerinin üçte ikisinde Brent cinsi Ham Petrolün fiyatı baz kabul edilmektedir. Brent cinsi Ham Petrol, bir varil ham petrolün Amerikan Doları cinsinden fiyatı (USD/barrel) şeklinde fiyatlanmaktadır.

Portföye alınacak borsa dışı opsiyon sözleşmesinde, Brent Petrol Fiyatı olarak Londra'da kurulu olan ICE Futures Europe vadeli işlem borsasında işlem gören en yakın vadeli işlem sözleşmelerinin Amerikan Doları / varil olarak açıklanan kapanış (uzlaşma) fiyatı dikkate alınacaktır. Bu fiyat Bloomberg'de CO1 Cmdty veya CO2 Cmdty sayfalarında ve borsanın ([www.theice.com](http://www.theice.com)) adresli internet sitesinde günlük olarak takip edilebilmektedir.

Brent Petrol Fiyatı Amerikan Doları cinsinden fiyatlanmakla beraber Fonun yatırım yapacağı opsiyon sözleşmesi Quanto bir opsiyondur. Yani Brent Petrol Fiyatında meydana gelen yüzdelik artış, getiriye katılım oranı dikkate alınarak Türk Lirası getiri olarak yansıtılacaktır. Bu nedenle yatırımcı herhangi bir kur riski taşımamaktadır.

### **ii) Getiri Şartlarına İlişkin Bilgiler:**

Yatırım dönemi sonu olan 09/06/2017 tarihi itibariyle opsiyon sözleşmesi şartlarına göre bir getiri oluşur ise, opsiyon sözleşmesi şartları ve aşağıda yer verilen kısıtlar dahilinde getiri sağlamak hedeflenmektedir.

- Opsiyon sözleşmesinin vadesi fonun yatırım dönemi sonunun 2 (iki) iş günü öncesi olacaktır.
- Opsiyon sözleşmesine göre ilk önce Brent Petrol Fiyat Getirisi aşağıdaki formüle göre hesaplanacaktır;

$$\text{Brent Petrol Fiyat Getirisi} = \frac{\text{Brent Petrol Bitiş Fiyatı}}{\text{Brent Petrol Başlangıç Fiyatı}} - 1$$

Burada;

**Brent Petrol Başlangıç Fiyatı:** Brent Petrol Fiyatı başlangıç değeri olarak opsiyon sözleşmesinin yapıldığı gün sonunda Londra'da kurulu olan ICE Futures Europe vadeli işlem borsasında işlem gören en yakın vadeli işlem sözleşmelerinin (CO1 Cmdty) Amerikan Doları / varil olarak açıklanan kapanış (uzlaşma) fiyatı kullanılacaktır. Opsiyon sözleşmesinin yapıldığı günün en yakın vadeli işlem sözleşmesinin son işlem gününe denk gelmesi durumunda ikinci en yakın vadeli işlem sözleşmesinin (CO2 Cmdty) gün sonu kapanış (uzlaşma) fiyatı kullanılacaktır.

**Brent Petrol Bitiş Fiyatı:** Brent Petrol Fiyatı bitiş değeri olarak opsiyon sözleşmesinin vade tarihi gün sonunda Londra'da kurulu olan ICE Futures Europe vadeli işlem borsasında işlem gören en yakın vadeli işlem sözleşmelerinin (CO1 Cmdty) Amerikan Doları / varil olarak açıklanan kapanış (uzlaşma) fiyatı kullanılacaktır. Opsiyon sözleşmesinin vade tarihinin en yakın vadeli işlem sözleşmesinin son işlem gününe denk gelmesi durumunda ikinci en yakın vadeli işlem sözleşmesinin (CO2 Cmdty) gün sonu kapanış (uzlaşma) fiyatı kullanılacaktır.

- Brent Petrol Fiyat Getirisi kullanılarak Opsiyon Getirisi aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır;

***Opsiyon Getirisi***

$$= \min[\text{Getiri Tavan Seviyesi}, \max(0, \text{Brent Petrol Fiyat Getirisi})]$$

Buna göre opsiyon sözleşmesinin vade tarihinde, Brent Petrol Fiyat Getirisi negatif yani zarar olarak hesaplansa dahi getiri %0 olarak kabul edilecektir. Diğer bir deyişle yatırımcılar opsiyon sözleşmesinin vade tarihinde Brent Petrol Fiyatında yaşanacak bir düşüşten olumsuz etkilenmeyecektir. Bu durum, yatırımcılar için bir avantajdır.

Bununla birlikte, Brent Petrol Fiyat Getirisi için bir Getiri Tavan Seviyesi bulunmaktadır. Getiri tavan seviyesinin %20 – %25 arasında gerçekleşmesi beklenmektedir. Brent Petrol fiyatındaki artışın getiri tavan seviyesinin üzerinde olması durumunda Brent Petrol Fiyat Getirisi, getiri tavan seviyesine eşit kabul edilerek opsiyon getirisi hesaplanacaktır. Bu durum, yatırımcılar için bir dezavantajdır.

- Bu hesaplamalar doğrultusunda Fonun yatırım dönemi sonu değeri ise aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır;

***Fonun Yatırım Dönemi Sonu Değeri***

$$= \text{Anapara} \times [1 + (\text{Opsiyon Getirisi} \times \text{Getiriye Katılım Oranı})]$$

Buna göre; yatırımcılar opsiyon getirisine getiriye katılım oranı ölçüsünde katılırlar. Getiriye katılım oranının %90 – %110 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir. Fon portföyünün oluşturulması sırasındaki piyasa koşullarının farklılaşabilmesi nedeniyle getiriye katılım oranı bu aralığın dışında da gerçekleşebilir. Örneğin Getiriye Katılım Oranı'nın %80, Brent Petrol Fiyat Getirisinin %10 olması durumunda fona yansıyan getiri %8 (%80 \* %10) olacaktır.

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

**iii) Getiri Hesaplamasına İlişkin Örnek Senaryolar:**

**Örnek Senaryolara İlişkin Varsayımlar ve Önemli Bilgiler:**

- Örnek senaryolarda hesaplanan getiriler ve yatırım dönemi sonu değerli vergi öncesi rakamları yansıtmaktadır.
- Örnek senaryo hesaplamalarında Getiriye Katılım Oranı %100 ve Brent Petrol Fiyat Getirisi üzerindeki Getiri Tavan Seviyesi %20 olarak kabul edilmiştir. Getiriye Katılım Oranının daha düşük bir oran olarak gerçekleşmesi durumunda fon getirisi de örnek senaryolara göre daha düşük gerçekleşebilecektir.
- Örnek senaryo hesaplamaları geleceğe yönelik tahmin niteliğinde değildir ve senaryoların gerçekleşme olasılıkları eşit değildir.
- Yatırım dönemi sona ermeden fondan çıkılması halinde fon getirisi yukarıdaki hesaplama formülleri ile değil çıkış tarihindeki piyasa koşulları dikkate alınarak hesaplanacaktır.



Senaryo Tablosu	Kötü Senaryo	Orta Senaryo	İyi Senaryo
Brent Petrol Başlangıç Fiyatı	43,00	43,00	43,00
Brent Petrol Bitiş Fiyatı	32,00	47,00	55,00
Brent Petrol Fiyat Getirisi	%-25,58	%9,30	%27,91
Opsiyon Getirisi	%0,00	%9,30	%20,00
Getiriye Katılım Oranı	%0,00	%100,00	%100,00
Anapara Koruma Oranı	%100,00	%100,00	%100,00
<b>Fon Getirisi</b>	<b>%0,00</b>	<b>%9,30</b>	<b>%20,00</b>
<b>100 TL'nin Yatırım Dönemi Sonu Değeri</b>	<b>100,00</b>	<b>109,30</b>	<b>120,00</b>

### **Kötü Senaryo:**

Opsiyon sözleşmesinin vade sonunda, Brent Petrol Fiyatında %25,58 oranında bir düşüş yaşanmış olduğundan dolayı, opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri %0 olacaktır. Dolayısıyla sadece %100 anapara koruma hedefi gerçekleşecektir. Bu durumda yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının %100'ünü alacaktır.

### **Orta Senaryo:**

Opsiyon sözleşmesinin vade sonunda, Brent Petrol Fiyatında %9,30 oranında bir yükseliş yaşanmış olduğundan dolayı, opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri %9,30 olacaktır. Dolayısıyla %100 anapara koruma hedefinin gerçekleşmesinin yanında, yatırımcı aynı zamanda %9,30 oranında ekstra bir getiri elde edecektir. Bu durumda yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının %109,30'unu (%100,00 + %9,30) alacaktır.

### **İyi Senaryo:**

Opsiyon sözleşmesinin vade sonunda, Brent Petrol Fiyatında %27,91 oranında bir yükseliş yaşanmıştır. Opsiyon sözleşmesinde Brent Petrol Fiyat Getirisi için bir Getiri Tavan Seviyesi bulunmasından dolayı opsiyon getirisi %20,00 olacaktır. Dolayısıyla %100 anapara koruma hedefinin gerçekleşmesinin yanında, yatırımcı aynı zamanda %20,00 oranında ekstra bir getiri elde edecektir. Bu durumda yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının %120,00'sini (%100,00 + %20) alacaktır.

## **C) KESİNLEŞEN PORTFÖY BİLGİLERİ**

Yukarıda yer verilen oranlar piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, yönetim ücreti oranı, iştirak oranı, özel sektör borçlanma aracı faiz oranı, borsa dışı opsiyon/ters repo sözleşmesinin karşı tarafı ve derecelendirme notu, opsiyon getirisinin tavan seviyesi, portföye dahil edilecek özel sektör borçlanma aracının ihraççısı, Deniz Finansal Kiralama A.Ş. veya Deniz Faktoring A.Ş. borçlanma aracının portföye alınması halinde söz konusu derecelendirme notu, dayanak varlığın başlangıç değeri ve gerekli görülen diğer bilgiler, en geç yatırım dönemi başlangıç tarihini takip eden 2 iş günü içerisinde KAP'ta ilan edilir.

Özel sektör borçlanma aracının ihraççısının derecelendirme notunda bir değişiklik olması halinde yeni derecelendirme notu Fon Tebliği'nin 32. Maddesi gereği söz konusu değişikliği müteakip iki iş günü içinde Fon'un KAP sayfasında ilan edilecektir.

**2.4.** Fonun eşik değeri Getiriye Katılım Oranı \* Dayanak Varlık Getirisi olacaktır.

Dayanak Varlık Getirisi aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır.

### **Dayanak Varlık Getirisi**

$$= \min \left[ \text{Getiri Tavan Seviyesi}, \frac{\text{Brent Petrol Günlük Fiyat}}{\text{Brent Petrol Başlangıç Fiyatı}} - 1 \right]$$

**2.5.** Portföye borsa dışından repo/ters repo sözleşmeleri ile yatırım amaçlı olarak opsiyon sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı repo/ters repo sözleşmeleri ile yatırım amaçlı olarak fon portföyüne dahil edilen borsa dışı opsiyon sözleşmesinin karşı taraflarının 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.

**2.6.** Fon toplam değerinin % 10'unu geçmemek üzere, fon hesabına kredi alınabilir. Bu takdirde kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve kredi alınan kuruluş ile geri ödeneceği tarih KAP'ta açıklanır ve Kurula bildirilir.

### III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşümlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır.

#### 3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

**1) Piyasa Riski:** Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşıyan pozisyonların değerinde, faiz oranları, 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- Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

**c- Emtia Fiyat Riski:** Fon portföyüne emtia'ya (mal'a) dayalı opsiyon sözleşmesi dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan emtia 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 dönüştürülebilmesi 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 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 halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

**9) Teminat Riski:** Borsa dışı opsiyon sözleşmesinin güvencesi olarak sözleşmenin karşı tarafından nakit dışı teminat alınması halinde, nakit dışı teminatın piyasa değerinin beklenen borsa dışı opsiyon sözleşmesinin değerini karşılayamaması veya nakit dışı teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

### **3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:**

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur. Fon kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan ödeme ve teslim yükümlülüklerini devamlı olarak yerine getirebilecek durumda olmalıdır. Bu konuya ilişkin kontroller, risk yönetimi sisteminin ayrılmaz bir parçasıdır. Fonun, ödemeler için yapılan hesap hareketleri, muhabet bankaya yapılan ödeme ve opsiyon sözleşmesinde yer alan ödeme tutarları karşılaştırılarak kontrol yapılır ve mutabakat sağlanır. Bu hususla ilgili olarak, karşı tarafla yapılan mutabakat e-postaları, Risk Yönetimi birimi tarafından takip edilir ve bu e-postalar Risk Yönetimi birimi tarafından yatırım dönemi boyunca saklanır.

Fonun nakit çıkışlarının eksiksiz ve zamanında karşılayabilecek nitelikte olması, risk yönetimi birimi tarafından düzenli olarak kontrol edilmektedir. Fon portföyüne, borsa dışından alınan türev araçlar nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu sınırlamaya uyumun yalnızca söz konusu araçların portföye dahil edilmeleri aşamasında sağlanması yeterlidir. Bunun yanında fonun fiyat açıklama dönemlerinde, borsa dışı opsiyon sözleşmesinin fiyatının “güvenilir” ve “doğrulanabilir” bir yöntem ile doğrulanması, Risk Yönetimi birimi tarafından gerçekleştirilir.

### **3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler**

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; yatırım amaçlı olarak sadece borsa dışı opsiyon sözleşmeleri dahil edilecektir.

**3.4.**Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde standart yöntem kullanılacaktır. Fon portföyündeki kaldıraç yaratan bütün işlemler nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerini aşamaz.

#### IV. HEDEFLENEN %100 ORANINDAKİ ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANMA KOŞULLARI

**Fon katılma payı satın alan yatırımcılar, sadece fonun ilan edilen yatırım dönemi sonuna kadar kalırlarsa dönem sonundaki %100 anapara korumasından yararlanabileceklerdir. Daha önce paylarını iade eden yatırımcılar ise paylarını o günkü net aktif değer üzerinden nakde dönüştüreceklerdir. Bu tutar anaparanın üzerinde olabileceği gibi altında da olabilir.**

#### V. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

**5.1.** Fon portföyünde yer alan ve saklamaya konu olabilecek varlıklar Kurulun portföy saklama hizmetine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Portföy Saklayıcısı nezdinde saklanır.

**5.2.** Portföy Saklayıcısı'nın, fon portföyünde yer alan ve Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları, kıymetli madenler ile diğer varlıkları Takasbank nezdinde ilgili fon adına açılan hesaplarda izlemesi gerekmektedir. Bunların dışında kalan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgiler Takasbank'a aktarılır veya söz konusu bilgilere Takasbank'ın erişimine imkân sağlanır. Bu durumda dahi Portföy Saklayıcısı'nın yükümlülük ve sorumluluğu devam eder.

**5.3.** Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, **fon hesabına olması şartıyla kredi almak** türev araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının 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.

**5.4.** Portföy saklayıcısı; fona ait finansal varlıkların saklanması ve/veya kayıtların tutulması, diğer varlıkların aidiyetinin doğrulanması ve takibi, kayıtlarının tutulması, varlık ve nakit hareketlerine ilişkin işlemlerin yerine getirilmesinin kontrolü ile mevzuatta belirtilen diğer görevlerin yerine getirilmesinden sorumludur. Bu kapsamda, portföy saklayıcısı;

a) Yatırım fonları hesabına katılma paylarının ihraç ve itfa edilmesi işlemlerinin mevzuat ve fon içtüzüğü hükümlerine uygunluğunu,

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

ç) Mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine aykırı olmamak şartıyla, Kurucu/Yönetici'nin talimatlarının yerine getirilmesini,

d) Fon'un varlıklarıyla ilgili işlemlerinden doğan edimlerine ilişkin bedelin uygun sürede aktarılmasını,

e) Fon'un gelirlerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygun olarak kullanılmasını,

f) Fon'un varlık alım satımlarının, portföy yapısının, işlemlerinin mevzuat, fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygunluğunu

sağlamakla yükümlüdür.

**5.5.** Portföy saklayıcısı;

a) Fona ait varlıkların ayrı ayrı, fona aidiyeti açıkça belli olacak, kayıp ve hasara uğramayacak şekilde saklanmasını sağlar.

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

c) Fona ait varlıkları uhdesinde ve diğer kurumlardaki kendi hesaplarında tutamaz ve kendi aktifleriyle ilişkilendiremez.

**5.6.a)** Portföy saklama hizmetini yürüten kuruluş, yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Kurucu ve katılma payı sahiplerine verdiği zararlardan sorumludur. Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı da Kurucu'dan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlâli nedeniyle doğan zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma payı sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklayıcısına dava açma hakkı saklıdır.

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

c) Portföy Saklayıcısı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanun ve ilgili diğer mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle katılma payı sahiplerine karşı sorumludur.

**5.7.** Portföy saklayıcısı, saklama hizmetinin fonksiyonel ve hiyerarşik olarak diğer hizmetlerden ayrıştırılması, potansiyel çıkar çatışmalarının düzgün bir şekilde belirlenmesi, önlenmesi, önlenemiyorsa yönetilmesi, gözetimi ve bu durumun fon yatırımcılarına açıklanması kaydıyla fona portföy değerlendirme, operasyon ve muhasebe hizmetleri, katılma payı alım satımına aracılık hizmeti ve Kurulca uygun görülecek diğer hizmetleri verebilir.

**5.8.** Portföy saklayıcısı her gün itibari ile saklamaya konu varlıkların mutabakatını, bu varlıklara merkezi saklama hizmeti veren kurumlar ve Kurucu veya yatırım ortaklığı ile yapar.

**5.9.** Portföy saklayıcısı portföy saklama hizmetini yürütürken karşılaşılabileceği çıkar çatışmalarının tanımlanmasını, önlenmesini, yönetimini, gözetimini ve açıklanmasını sağlayacak gerekli politikaları oluşturmak ve bunları uygulamakla yükümlüdür.

**5.10.** Kurucu'nun üçüncü kişilere olan borçları ve yükümlülükleri ile Fon'un aynı üçüncü kişilerden olan alacakları birbirlerine karşı mahsup edilemez.

**5.11.** Portföy saklama hizmetini yürüten kuruluş, yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Kurucu ve katılma payı sahiplerine verdiği zararlardan sorumludur.

**5.12.** Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı da Kurucu'dan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlâli nedeniyle doğan zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma payı sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklayıcısına dava açma hakkı saklıdır.

**5.13.** Portföy saklayıcısı, portföy saklama hizmeti verdiği portföylerin yönetiminden veya piyasadaki fiyat hareketlerinden kaynaklanan zararlardan sorumlu değildir.

**5.14.** Portföy Saklayıcısı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanun ve ilgili diğer mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle katılma payı sahiplerine karşı sorumludur.

**5.15.** Portföy saklama sözleşmesinde portföy saklayıcısının Kanun ve Saklama Tebliği hükümleri ile belirlenmiş olan sorumluluklarının kapsamını daraltıcı hükümlere yer verilemez.

## VI. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI

**6.1.** "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanan değerlerinin toplamıdır. "Fon Toplam Değeri" ise, Fon Portföy Değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle hesaplanır.

**6.2.** Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her ayın 2'sinde ve 16'sında olmak üzere ayda 2 kez hesaplanır. Fiyat hesaplama gününün, opsiyonun karşı tarafının bulunduğu ülke piyasası ve/veya BIST Borçlanma Araçları Piyasası ve/veya opsiyonun dayanak varlığının/varlıklarının işlem gördüğü organize borsa/fiyat açıklayıcı kurum için tatil gününe denk gelmesi halinde hesaplama bu piyasaların açık olduğu takip eden ilk iş günü Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve gün sonu itibariyle katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Fonun yatırım dönemi sonunda bu günlere bağlı olmaksızın değerlendirme yapılacak ve fiyat ilan edilecektir.

**6.3.** 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 esaslarının tespiti hususunda Kurucu'nun yönetim kurulu karar alabilir. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak KAP'ta açıklama yapılır.

**6.4.** 6.3. numaralı maddede belirtilen durumlarda, Kurulca uygun görülmesi halinde, katılma paylarının birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir.

**6.5.** Borsa dışı opsiyon sözleşmesinin değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir;

### 1) Borsa Dışı Opsiyon sözleşmelerine ilişkin değerlendirme

Portföye alınması aşamasında borsa dışı opsiyon sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılacak olup güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

teorik fiyat hesaplanarak değerlendirme yapılır. Teorik fiyat hesaplamasında veri sağlayıcı Bloomberg'den elde edilen volatilité (bulunduğu durumda implied (zımni) aksi halde historical (tarihsel)) değerleri kullanılarak ve genel kabul görmüş yöntemlerle (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) hesaplama yapılır. Hesaplama veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alı/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alı (bid) veya satı (ask) fiyatı kullanılacaktır. Dayanak varlığın fiyatı Bloomberg'de CO1 Cmdty veya CO2 Cmdty sayfalarında ve ICE Futures Europe vadeli işlem borsasının ([www.theice.com](http://www.theice.com)) adresli internet sitesinde günlük olarak takip edilebilmektedir. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması ya da değerlendirme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerlendirme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

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

Fon portföyü oluşturulurken, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip ve denetim ve gözetime tabi en az üç farklı finansal kurumdan opsiyon fiyat teklifi alınır ve bu tekliflere ilişkin gerekli belgeler Kurucu nezdinde saklanır. Sözleşmelerin niteliğine bağlı olarak, haklı gerekçelerin varlığı halinde, farklı kurumlardan teklif alınmasına ilişkin şart uygulanmayabilir.

Teklifler, Tebliğ’de yer alan ilkelere uygunluk, karşı taraf ile iletişim, çalışma kolaylığı ve opsiyon sözleşmesinin ikincil piyasada fiyatlanması gibi hususlar da dikkate alınarak portföy yöneticisi tarafından değerlendirilir.

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin “adil bir fiyat” içerip içermediği ve sözleşmelerin portföye dahil edilmesinden sonra karşı taraftan alınan fiyat kotasyonunun uygunluğu; genel kabul görmüş yöntemler (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Kullanılan teorik fiyat hesaplama yöntemlerine ilişkin esaslara işbu izahnamenin **6.5** maddesinde yer verilmiştir.

Borsa dışı opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak, karşı tarafının verdiği kotasyon ile Risk Yönetim Birimi tarafından hesaplanan fiyat karşılaştırılır. Verilen kotasyon ile hesaplanan fiyat arasındaki farkın fon aleyhine %20 den fazla olması durumunda, sözleşmenin karşı tarafının kotasyonunu hesaplanan fiyat yönünde %20 farkın altına çekecek şekilde güncellemesi istenir. Karşı taraftan alınan son fiyatın belirlenen %20’lik limitin dışında kalması durumunda, Risk Yönetimi Birimi tarafından Yönetim Kurulu bilgilendirilir ve yönetim kurulunun kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir ve değerlemede bu fiyat kullanılır. Belirtilen yazılı ve gerekçeli bilgilendirme elektronik ortamda hazırlanabilir.

## **VII. 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.**

**7.1. Fonun Talep Toplama Dönemi:** 25/04/2016 – 29/04/2016 tarihleri arasındır.

**7.2. Fonun Yatırım Dönemi:** 02/05/2016 – 09/06/2017 tarihleri arasındır. (404 gündür.)

**7.3. Katılma Payı Alım Esasları:**

Fon katılma payları talep toplama yöntemi ile halka arz edilecektir. Talep toplama dönemine ilişkin bilgiler ve bu dönemde uygulanacak alım satım esasları aşağıdaki gibidir:

1. Katılma payı satın almak isteyen yatırımcılar tarafından, adres ve iletişim bilgileri bu izahnamenin 7.7. nolu bölümünde yer alan kurumlara başvurularak “Talep Formu” doldurulur. Fon pay alımı sırasında yatırımcılardan fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formunun okunup anlaşıldığı ve risklerin algılandığı bilgisini içeren pay alım talimatı alınacaktır.
2. Yatırımcıların fon payı alımında asgari pay alım limiti 500 pay (500 TL) olup bir payın satış fiyatı 1 TL’dir. Pay alım talimatı 500 pay (500 TL) ve katları şeklinde artırılabilir. Talepler tutar üzerinden kabul edilecektir. Yatırımcı talepleri Deniz Portföy Para Piyasası Fonu’nda nemalandırılacaktır.

3. Bu izahnamede ilan edilen talep toplama başlangıç ve bitiş tarihleri arasında (5 iş günü) her gün Kurucu, Denizbank A.Ş. ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. merkez ve şubelerinde, 09:00 ile 16:00 saatleri arasında pay alım talepleri kabul edilecektir.

#### **7.4. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları**

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu/dağıtıcı kuruluş tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları tutar olarak verilecektir.

Toplam talep tutarının 5.181.000 TL'nin altında olması durumunda kurucu fonu kurmayabilecektir. Bu durumda talep toplama dönemi içinde yapılan taleplerden dolayı oluşmuş nemalar, yatırımcıların hesaplarına, elde ettikleri nema tutarıyla birlikte geçirilir. Talep toplamanın iptal edilmesi halinde, bu durum ortaya çıktığı gün Kurucunun internet sitesinde ve fonun kamuyu sürekli bilgilendirme formu aracılığıyla yatırımcılara duyurulur. Ve konu hakkında Kurul'a bilgi verilir.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar talep dönemi süresince yatırımcı hesabında yatırımcı adına Deniz Portföy Para Piyasası Fonu ile nemalandırılır. Katılma payı alımına nema tutarı dahil edilmez. Nema tutarı, talep toplama dönemini takip eden ilk iş günü yatırımcının hesabına geçecektir.

Talep toplama döneminde iletilen alım talimatları, talep toplama döneminin son günü saat 13:30'a kadar yatırımcı tarafından iptal edilebilir.

Fonun yatırım döneminde yeni alım talimatları kabul edilmez.

#### **7.5. Katılma Payı Satım Esasları**

Fon pay fiyatı her ayın 2'sinde ve 16'sında olmak üzere ayda 2 kez hesaplanır ve ilan edilir. Fiyat hesaplama gününün, opsiyonun karşı tarafının bulunduğu ülke piyasası ve/veya BIST Borçlanma Araçları Piyasası ve/veya opsiyonun dayanak varlığının/varlıklarının işlem gördüğü organize borsa/fiyat açıklayıcı kurum için tatil gününe denk gelmesi halinde bu piyasaların açık olduğu takip eden ilk iş günü yapılacak hesaplama dikkate alınır.

Katılma payı satım talimatları fonun yatırım dönemi başlangıç tarihinden itibaren her işgünü içinde verilebilir. Ancak bu emirler, emrin girilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilecektir. Talep toplama dönemi süresince katılma payı satım talebi yapılamaz.

Fon pay fiyatının hesaplanacağı gün saat 10:00'a kadar girilen emirler, açıklanacak fiyat üzerinden yatırımcı hesaplarına pay fiyatının hesaplandığı günden (T) 2 işgünü (T+2) sonra aktarılır. Pay fiyatının hesaplandığı gün saat 10:00'dan sonra girilen satım emirleri ise bir sonraki fiyat açıklama tarihine kadar bekletilir.

Yatırımcı tarafından verilecek satım talimatlarının gerçekleştirebilmesi için, satım talimatının 500 pay ve katları şeklinde olması gerekmektedir.

Yatırım dönemi içinde yatırımcılar tarafından verilecek satım talimatlarında herhangi bir çıkış komisyonu uygulanmayacaktır.

Yatırımcılar, fon vadesinden önce katılma paylarını satmaları halinde piyasa riskine maruz kalabilir, fon katılma payı satım bedelleri anaparanın üstünde olabileceği gibi altında da olabilir.

#### **7.6. Yatırım Dönemi Sonunda Satım Bedellerinin Ödenme Esasları**

Bu fonun yatırım dönemi sonunda fon portföyünü oluşturan kıymetler nakde dönüştürülür ve fonun yatırım dönemi sonunu takip eden iş günü bu fonun katılma payı bedellerinden kaynaklanan ödemelerin yapılması amacıyla tüm katılma payı sahipleri için otomatik satım



talimatı yaratılır. Fon katılma payı bedellerinin TL tutarları fonun yatırım dönemi sonunu takip eden iş günü nakit olarak yatırımcıların hesaplarına aktarılır.

#### **7.7. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:**

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu ile katılma payı alım satımına aracılık sözleşmesi imzalamış olan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.ve Denizbank A.Ş. tarafından yapılacaktır. Bu kurumların unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

<b>Dağıtıcı Kuruluş</b>	<b>Adres</b>	<b>İnternet Sitesi</b>	<b>Telefon</b>
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri	Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 9 Esentepe / Şişli / İSTANBUL	<a href="http://www.denizyatirim.com">www.denizyatirim.com</a>	0212 348 20 00
Denizbank A.Ş. ve tüm şubeleri	Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe / Şişli / İSTANBUL	<a href="http://www.denizbank.com">www.denizbank.com</a>	0212 348 20 00

### **VIII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER:**

#### **8.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar**

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan 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 yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Karşılaştırma ölçütü giderleri (varsa),
- 11) KAP giderleri,
- 12) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.
- 13) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti

**8.1.1. Fon Toplam Gider Oranı:** Fondan karşılanan, yönetim ücreti dahil bu maddede belirtilen tüm giderlerin toplamının üst sınırı yıllık % 2,19 (yüzdeiki virgüldokuz)'dur.

3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son iş günü itibarıyla, belirlenen yıllık fon toplam gideri oranının ilgili döneme denk gelen kısmının aşılmadığı, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde aşan tutarın ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde fona iade edilmesinden Kurucu ve Portföy Saklayıcısı sorumludur. İade edilen tutar, ilgili yıl içinde takip eden dönemlerin toplam gider oranı hesaplamasında toplam giderlerden düşülür.

Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi fondan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve fon malvarlığından ödenemez.

### 8.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, aşağıda belirlenen yöntemle hesaplanan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir.

Fonun ilk fiyat hesaplama günü geçerli olan fiyat ile toplam satılan pay adedi çarpılarak bulunan toplam fon büyüklüğü (kavramsal değer = ilk gün fiyatı \* pay adedi) üzerinden piyasa koşullarına göre değişebilecek ve fonların özelliği gereği ilk fiyat açıklama günü net olarak belirlenebilecek olan fon yönetim ücreti, asgari günlük %0,00246 (yüzbindeiki virgülkırkaltı) [yıllık yaklaşık %0,90 (bindedokuz)] ile azami günlük %0,00562 (yüzbindebeş virgüldoküzmüşki) [yıllık yaklaşık %2,05 (yüzdeiki virgülsıfırbeş)] arasında bir oran olacaktır. Kurucu hiçbir koşulda bu asgari ve azami oranın dışına çıkmayacaktır. Pay fiyatı açıklanan günlerde yönetim ücreti olarak ilk gün fiyatı \* pay fiyatı açıklama günbaşı pay adedi \* bir önceki pay fiyatı açıklama tarihinden itibaren geçen gün sayısı \* günlük yönetim ücreti formülü sonucu bulunan tutar pay fiyatı açıklama günlerinde tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

### 8.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Denizbank A.Ş. (Sabit Getirili Menkul Kıymetler Alım/Satım, Repo/Ters Repo İşlemleri) ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. (Sabit Getirili Menkul Değerler, Repo/Ters Repo Piyasası ve Takasbank Borsa Para Piyasası İşlemleri (BPP)) aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

#### 1) Sabit Getirili Menkul Kıymetler Komisyonu:

- a. Kesin Alım Satım İşlemleri: Yüzbinde 1,05 + BSMV
- b. Kesin Alım Satım İşlemleri (14:00 – 17:00 arası): Yüzbinde 4,2 + BSMV
- c. Hazine İhalesi İşlemleri: 0

#### 2) Takasbank Borsa Para Piyasası İşlem (BPP) Komisyonu:

- a. 1 – 7 gün arası vadeli işlemler: Yüzbinde 2,1 + BSMV
- b. 7 günden uzun vadeli işlemler: Milyonda 2,5 \* gün sayısı + BSMV

#### 3) Repo / Ters Repo Pazarı İşlem Komisyonu:

- a. O/N İşlemler: Milyonda 5,25 + BSMV
- b. O/N İşlemler (14:00 – 17:00 arası): Yüzbinde 1,05 + BSMV
- c. O/N Hariç İşlemler: Milyonda 5,25 \* gün sayısı + BSMV
- d. O/N Hariç İşlemler (14:00 – 17:00 arası): Yüzbinde 1,05 \* gün sayısı + BSMV

**8.1.4. Kurul Ücreti:** Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde Fon'un net varlık değeri üzerinden %0,005 (yüzbindebeş) oranında hesaplanacak ve ödenecek Kurul Ücreti Fon portföyünden karşılanır.

**8.1.5. Fon'un Bağlı Olduğu Şemsiye Fona Ait Giderler:** Şemsiye Fon'un kuruluş giderleri ile fonların katılma payı ihraç giderleri hariç olmak üzere, Şemsiye Fon için yapılması gereken tüm giderler Şemsiye Fona bağlı fonların toplam değerleri dikkate alınarak oransal olarak ilgili fonların portföylerinden karşılanır.

### 8.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere yatırımcı bilgi formundan ulaşılabilir.

### 8.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen halka arza ilişkin giderler kurucu tarafından karşılanacaktır.

Gider Türü	Tutarı (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	4.000
Diğer Giderler	4.000
<b>TOPLAM</b>	<b>8.000</b>

## IX. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

### 9.1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

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

b) **Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından:** Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0<sup>2</sup> oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir.

### 9.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.<sup>[1]</sup>

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu

<sup>2</sup> Bkz. 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.

<sup>[1]</sup> Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)

kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

## **X. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

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

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

**10.3.** Fonlar tasfiye tarihi itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir. Kurucu, Fon'un yıllık finansal tablolarını, yatırım döneminin bitimini takip eden 60 gün içinde KAP'ta ilan eder. Finansal tabloların son bildirim gününün resmi tatil gününe denk gelmesi halinde resmi tatil gününü takip eden ilk iş günü son bildirim tarihidir.

**10.4.** Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, yatırımcı bilgi formuna, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları, portföy dağılım raporları) fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) ulaşılması mümkündür.

Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy dağılımına, fonun risk değerine ve fondan tahsil edilen ve yatırımcılardan belirli şartlar altında tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilerine yatırımcı bilgi formundan da ulaşılması mümkündür.

**10.5.** Portföy dağılım raporları aylık olarak hazırlanır ve ilgili ayı takip eden altı iş günü içinde KAP'ta ilan edilir.

**10.6.** Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır.

**10.7.** Portföy raporları dışındaki finansal raporlar kamuya açıklandıktan sonra, Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır. Bu bilgiler, ilgili internet sitesinde en az beş yıl süreyle kamuya açık tutulur. Söz konusu finansal raporlar aynı zamanda kurucunun merkezinde ve katılma payı satışı yapılan yerlerde, yatırımcıların incelemesi için hazır bulundurulur.

**10.8.** Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III, VI.6.5., VI.6.6., VII. (7.7. maddesi hariç), VIII.8.1.1., VIII.8.1.2 nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve izin yazısının Kurucu tarafından tebellüğ edildiği tarihi izleyen 10 iş günü içinde KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilmez. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet

sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

**10.9.** Borsa dışında taraf olunan sözleşmelerin Tebliğ'de belirlenen niteliklere uygunluğunu tevsik edici tüm bilgi ve belgeler, sözleşmelerin portföye dahil edilmelerini takip eden 10 iş günü içinde Kurula gönderilir. Gerekli nitelikleri taşımadığı Kurulca tespit edilen sözleşmeler fon portföyünden çıkarılarak Kurul düzenlemelerine uygun olan sözleşmeler portföye dahil edilir, bu nedenle doğan masraf ve zararlar fon malvarlığına yansıtılmaz.

**10.10.** Fon'un reklam ve ilanları ile ilgili olarak Kurulun bu konudaki düzenlemelerine uyulur.

**10.11.** Fon'un kesinleşen portföy bilgilerinin açıklanma şekline ilişkin bilgilere ise bu izahnamenin 2.3. bölümünde yer verilmiştir.

**10.12.** Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin fon portföyüne dahil edilmesi halinde en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanır.

## **XI. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ**

**11.1.** Fon; yatırım dönemi sonu olan **09/06/2017** tarihi itibarıyla sona erecektir.

Fon;

- 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 olmayacağı 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.

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

**11.3.** Tasfiye işlemlerine ilişkin olarak, Kurucu'nun Kurul'un uygun görüşünü aldıktan sonra 6 ay sonrası için fesih ihbar etmesi durumunda söz konusu süre sonunda hala Fon'a iade edilmemiş katılma paylarının bulunması halinde, katılma payı sahiplerinin satış talimatı beklenmeden pay satışları yapılarak elde edilen tutarlar Kurucu ve katılma payı alım satımı yapan kuruluş nezdinde açılacak hesaplarda yatırımcılar 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 alınamaz.

**11.4.** 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 varlığını Kurul tarafından uygun görülecek başka bir portföy saklayıcısına devreder.

**11.5.** Tasfiyenin sona ermesi üzerine, Fon adının Ticaret Sicili'nden silinmesi için keyfiyet, kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir, bu durum Kurul'a bildirilir.

## **XII. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI**

**12.1.** Kurucu ile katılma payı 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 kıyasen uygulanır.

**12.2.** Fon'da oluşan kar, Fon'un bilgilendirme dokümanlarında belirtilen esaslara göre tespit edilen katılma payının birim pay değerine yansır. Katılma payı sahipleri, paylarını Fon'a geri sattıklarında, ellerinde tuttıkları süre için fonda oluşan kardan paylarını almış olurlar. Hesap dönemi sonunda ayrıca temettü dağıtım söz konusu değildir.

**12.3.** Katılma payları müşteri bazında MKK nezdinde izlenmekte olup, tasarruf sahipleri Kurucu'dan veya alım satıma aracılık eden yatırım kuruluşlardan hesap durumları hakkında her zaman bilgi talep edebilirler.

## **XIII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HALKA ARZ**

**13.1.** Katılma payları, izahnamenin ve yatırımcı bilgi formunun KAP'ta yayımını takiben formda belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, izahname ve yatırımcı bilgi formunda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde yatırımcılara sunulur.

**13.2.** Katılma payları karşılığı yatırımcılardan toplanan para, talep toplamanın sona erdiği günü takip eden iki iş günü içerisinde izahnamede belirlenen varlıklara ve işlemlere yatırılır.

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 06/04/2016

### **DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

Mehmet ÇİTİL  
Yönetim Kurulu Üyesi

Fatih ARABACIOĞLU  
Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür