

**AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI
AK PORTFÖY PETROL YABANCI BYF FON SEPETİ FONU
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 11 / 09 /2020 tarih ve 12233903 - 305.04-9107 sayılı izin doğrultusunda, "Ak Portföy Petrol Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu" izahnamesinin; "II. Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları" başlıklı bölümünde yer alan "2.3." ve "2.9" nolu maddeleri ile "III. Temel Yatırım Riskleri ve Risklerin Ölçümü" başlıklı bölümünde yer alan "3.1." nolu maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SİNİRLAMALARI

ESKİ SEKİL:

2.3. Fon'un yatırım stratejisi: Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak, yabancı borsalarda işlem gören ve petrole, çeşitli vadelerde türev fiyatlanan petrole, kaldıraçlı veya kaldıraçsız olarak yatırım yapan emtia borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Fon stratejisi kapsamında yapılan çeşitlendirme ile yurtdışı piyasalardaki söz konusu emtia borsa yatırım fonlarına yapılacak yatırımlar ile yatırımcının petrol piyasasındaki fiyat hareketlerini izleyen bir yatırım aracına sahip olması ve olası kazançlara iştirak etmesi hedeflenmektedir.

YENİ SEKİL:

2.3. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak, yabancı borsalarda işlem gören petrole dayalı borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Fon, petrol emtia yabancı borsa yatırım fonları aracılığıyla petrol piyasalarına yatırım yapar.

Petrol emtia yabancı borsa yatırım fonları, piyasalarda oluşan çeşitli tür ve vadelerdeki petrol ve petrol ürünleri fiyatlarını (WTI, Brent, RBOB Gasoline (Mazot), Low Sulphur Gas Oil [Benzin] vb) ve bu fiyatlara dayalı endeksleri takip etmek için kurulmuş ve katılma payları borsalarda işlem gören yatırım fonlarıdır. Petrol emtia yabancı borsa yatırım fonları, bu takip işlemini, vadeli işlem sözleşmeleri ile swap, opsiyon ve forward işlemler gibi türev işlemler aracılığıyla gerçekleştirirler. Karşılaştırma ölçütünün performansını sağlayabilmek ve getirilerini artırmak için türev araçlar aracılığıyla kaldıraçlı işlemler yapabilirler.

Fon'un getirisi ağırlıklı olarak farklı vadelerdeki petrole dayalı vadeli işlem sözleşmeleri vb. finansal varlıklara yatırım yapan petrole dayalı borsa yatırım fonlarının getirisine bağlı olarak belirlenir.

Petrole fiziki yatırım, başta depolama imkan ve maliyetleri olmak üzere bir çok nedenle finansal yatırımların konusu olmamaktadır. Bu çerçevede, Fon, yatırım yaptığı petrole dayalı borsa yatırım fonlarının portföylerindeki finansal varlıkların (farklı petrol türlerindeki ve farklı vadelerdeki kontratlarla çeşitlendirilmiş bir şekilde petrole dayalı türev araçlar vb.) sunduğu kazançlar/getiriler ölçüsünde,



AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Cemaat Hazine Binası, Kat:1, Akent, İstanbul
Beşiktaş Y.D. 0110183539 Ticaret Sicil No: 440880
Ödeme Sermaye: 10.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL
Mersis No: 0911018353900012
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

yatırımcıların petrol piyasalarının yatırım performansından yararlanmasını ve petrol varlık grubundaki olası kazançlara iştirak etmesini hedeflemektedir.

Farklı tür ve vadelerdeki kontrat fiyatlarındaki değişim, herhangi bir kontrat fiyatındaki değişimden ya da söz konusu kontratlara yatırım yapmak durumunda ortaya çıkabilecek yatırım performansından farklılaşabilir. Bu nedenle fon birim pay değerindeki değişimin herhangi bir kontratın fiyatındaki değişime endeksli hareket etmesi beklenmemelidir.

Fon Portföyündeki Borsa Yatırım Fonlarına (BYF) İlişkin Bilgiler:

Portföyde yer alan BYF'ler ağırlıklı olarak Chicago Mercantile Exchange ABD (CME NYMEX)'de veya Intercontinental Exchange İngiltere (ICE)'da işlem gören vadeli WTI (West Texas Intermediate) veya vadeli Brent kontratlarına, doğrudan veya iştirakleri ya da borsada işlem gören emtia portföyleri yoluyla dolaylı olarak yatırım yaparlar.

Emtia Futures (Vadeli İşlem) Kontratları adı verilen standartlaşmış sözleşmeler, bir borsada işlem gören veya borsa kurallarına tabi sözleşmelerdir. Bu sözleşmeler, tanımlanmış miktar ve kalitede bir varlığın belirli bir tarih ve yerde teslim edilmesini veya bazı sözleşmelerde nakit takasının yapılmasını içermektedirler.

BYF'ler yatırım stratejileri doğrultusunda, çeşitli vadelerdeki WTI veya Brent vadeli işlem kontratlarına yatırım yapmaktadırlar. Bahsi geçen vadeli işlem kontrat yatırımları farklı vadelere sahip olabilir. BYF'ler, fiziki yatırım yapmadıklarından, kontrat özelliklerine bağlı olarak petrol varlık sınıfındaki pozisyonlarını sürdürebilmek için yatırım yaptıkları kontratları vade sonu yaklaştıkça ileri vadelerdeki sözleşmelere taşımak zorundadırlar.

Ayrıca, bazı BYF'ler, petrol yatırımlarını, swap sözleşmeleri üzerinden gerçekleştirirken, kaldıraçlı BYF'lerde, futures kontratlarda alım imkanı veren opsiyonlar da kullanılabilir. Standart bir swap işleminde, iki taraf önceden tanımlanmış yatırım veya araçların gerçekleşmiş veya kazanılmış getirilerinin (veya getiri oranları üzerindeki farkların) değiştirilmesi üzerinde anlaşılır.

Swap anlaşmaları, bir günden bir takvim yılına kadar tanımlanabilen bir tarih aralığında, global finansal kuruluşlar arasında akdedilen sözleşmelerdir. Standart bir petrole dayalı swap işleminde ilgili taraflar, önceden tanımlanmış petrol yatırım araçlarının gerçekleşmiş getirilerinin (veya getiri oranları üzerindeki farkların) değiştirilmesi üzerinde anlaşılır. Taraflar arasında takas edilecek veya işlem görecektir brüt getiri sözleşmede belirlenen miktara bağlı olarak hesaplanmaktadır.

İlgili BYF'ler, petrol varlık grubundaki finansal yatırımlarının yanı sıra, temel yatırım stratejilerinden farklılaşmayacak şekilde, borsada işlem gören petrole dayalı emtia portföyleri (ETP) dahil, başka BYF'lere yatırım yapabilir. Petrole dayalı ETP'ler çeşitli varlıklardan oluşan bir yatırım sepetinin değerini yansıtan ve borsada işlem gören menkul kıymetlerdir. BYF'ler portföy değerlerinin göreceli olarak küçük bir kısmı ile ABD hazine bonoları ve repo sözleşmeleri gibi araçlara da yatırım yapabilirler.

Yatırım yapılan BYF'ler bir sermaye piyasası aracı olarak fiziki ham petrole yatırım yapmaz ya da herhangi bir petrol vadeli kontrat yatırım stratejisinden daha iyi getiri sağlayacağına dair bir garanti vermez.



AK Portföy Yönetimi A.Ş.
Sabancı Center, Hazine Binası, Kat:11, C-10, Beşiktaş/İstanbul
Beylikoğlu Y.O. 0110183539 Ticaret Sicil No: 40889
Ödenmiş Sermaye: 10.000.000 TL
Yatırımlı Sermaye Tavanı: 10.000.000 TL
Mersis No: 001101835390012
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

Fon'un BYF'ler aracılığıyla petrole dayalı türev araçlara yatırım yapmasına ilişkin riskler dahil olmak üzere, Fon'un yatırım stratejisinin içerdiği riskler hakkındaki detaylı açıklamalara işbu izahnamenin 3.1. nolu maddesinin (10) nolu alt bendinde yer verilmektedir.

ESKİ ŞEKİL:

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler:

Fon portföyüne derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yabancı hisse senetleri piyasalarında işlem gören ortaklık payları alınabilir.

Yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likiditasyona sahip olması şartlarıyla, yurtdışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

YENİ ŞEKİL:

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler:

Borsa yatırım fonu, düzenleyici kuruluşlar tarafından uygun görülen bir endeksi, bir vadeli işlem sözleşmesini, bir finansal varlık veya menkul kıymetin performansını takip etmek amacıyla kurulan ve katılma payları borsalarda işlem gören yatırım fonlarıdır. Fonların temel stratejisi, takip edilen ölçütlerin performansını yansıtmaktır. Fonlar, bunun için takip edilen ölçütler kapsamında yatırım portföylerini oluştururlar. Borsa yatırım fonlarının işlem fiyatlarının yanı sıra, portföylerindeki varlıkların değerlerine bağlı olarak anlık olarak güncellenen gösterge Net Aktif Değerleri de yatırımcıların ulaşabileceği şekilde yayımlanmaktadır.

Fon portföyüne derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yabancı hisse senetleri piyasalarında işlem gören ortaklık payları alınabilir.

Yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likiditasyona sahip olması şartlarıyla, yurtdışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

ESKİ ŞEKİL:

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

10) Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.



AK Portföy Yönetimi A.Ş.
Sabancı Menkul Değerler Yatırım Kurumu
Etiler, Beşiktaş V.D. 0110183639 Ticaret Sicil No: 440889
Sermaye: 10.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 80.000.000 TL
Mersis No: 0011018363900012
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

YENİ ŞEKİL:

3.1. Fon'un maruz kalabileceği riskler şunlardır:

10) Fon'un Yatırım Yaptığı Petrole Dayalı Borsa Yatırım Fonlarına (BYF) İlişkin Açıklama ve Bilgilendirmeler:

Fon'un yatırım stratejisi gereği fon toplam değerinin en az %80'i oranında yatırım yaptığı petrole dayalı BYF'lerin aşağıdaki risklere maruz kaldığı dikkate alınmalıdır;

Türev Araçlardan Kaynaklanan Riskler:

Petrole yatırım yapan borsa yatırım fonları swap, opsiyon, forward ve futures (vadeli işlem) gibi türev araçlara türev piyasalarda yatırım yaptığı için, menkul kıymetlere yatırım yapan yatırım fonlarından farklı özelliklere sahiptir. Bu nedenle, yatırımcının, yatırım yapmadan önce, türev araçlara ve bu araçların işlem gördüğü piyasalara ilişkin genel bilgilere sahip olması ve riskleri değerlendirmesi gereklidir. Petrole dayalı swap sözleşmeleri; piyasa riski, kredi riski, karşı taraf riski, fonlama riski, operasyonel riski ve likidite riski içermektedir.

BYF'lerin ağırlıklı olarak yatırım yaptığı ve yatırımcılar tarafından takip edilen farklı petrole dayalı futures kontratlarının açıklanan fiyatları üzerinden kesintisiz bir dönemsel getiri hesaplanamayabileceğinin 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 hesaplanmasının yapılması gereklidir.

Vadeli İşlem Sözleşmelerin 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.

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

Bazı BYF'ler pozisyonlarını sonraki kontratlara taşıma süreçlerini önceden belirlenmiş kural ve günler doğrultusunda gerçekleştirirken, bazı BYF'ler aktif yönetim tarzıyla, negatif taşıma getirisini azaltma veya pozitif taşıma getirisini artırma yönünde yatırım kararı alabilirler.



AK Portföy Yönetimi A.Ş.
Sabıncı Caddesi No:10 Kat:14 Beşiktaş/İstanbul
Bulvarı V.D.0110183539 Ticaret Sicil No: 440889
Sözleşmiş Sermaye: 10.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 50.000.000 TL
Mersis No: 001101835300012
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

Vadeli İşlem Piyasalarında Vadeler Arasındaki Fiyat Farklılaşması Riski:

Olağandışı piyasa koşullarında, farklı vadelerdeki vadeli kontrat fiyatları arasındaki ayrışma öngörülemez şekilde artabilmektedir. Fon portföyünde yer alan borsa yatırım fonları farklı vadelerde yer alan kontratlara yatırım yaptığı için, fonun performansı ile en kısa vadeli kontratın performansı aşırı volatilité dönemlerinde yatırımcı lehine ya da aleyhine olacak şekilde farklılaşabilmektedir.

Yatırımcılar 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.

Olağanüstü Piyasa Koşulları Nedeniyle Vadeli İşlem Kontratlarında Negatif Fiyat Riski:

Küresel Covid-19 krizi döneminde yaşandığı gibi, petrol piyasasını da etkileyebilecek nitelikte gelişmeler 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 zararlarla karşılaşabilecekleri dikkate alınmalıdır.

BYF'lerin Portföy Yönetim Riskleri:

BYF'lerin maruz kaldığı riskler karşı taraf riski, likidite riski ve korelasyon risklerini de içerir. Fon türev araçlara yatırım yapan BYF'lere yatırım yaptığından referans alınan petrole dayalı farklı tür ve vadelerdeki kontrat fiyatları ile fonun 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 hedeflerine ulaşmasını engelleyebilir. BYF'lerin yatırım yaptığı portföyler farklı piyasa ve likidite koşulları gibi nedenlerle hedefledikleri yatırım performansını gerçekleştiremeyebilir.

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

BYF'lerin Yerel Mevzuat Riskleri:

Yatırım yapılan BYF'ler, işlem gördükleri veya kuruldukları ülkelerin yerel mevzuatları kapsamında farklı kuruluş ve işleyiş esaslarına tabi olabilir. Örneğin, ABD'de kurulu BYF'lerin bir bölümü, doğrudan futures kontratlara yatırım yapmak yerine, bu yatırımları gerçekleştiren iştiraklerine de yatırım yapabilmektedir. Bu kapsamda, farklı ülke mevzuatlarına tabi piyasalardaki petrole dayalı yatırım araçlarına yatırım yapılabildiğinden, farklı yerel mevzuat riskleri söz konusu olabilmektedir.

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.



AKP Portföy Yönetimi A.Ş.
Sabancı Center Hürriyet Binası Kat:14. Kat / İstanbul
Başlıca Y.D. 0110183539 Ticaret Sicil No: 440689
Gelenmiş Sermaye: 10.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 50.000.000 TL
Mersis No: 091018350900012
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

ESKİ ŞEKİL:

11) BULUNMAMAKTADIR.

YENİ ŞEKİL:

11) Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.



AK Portföy Yönetimi A.Ő.
Sabancı Center Kat:1 Binası Kat:1 V. Katı, Beşiktaş, İstanbul
Beşiktaş V.D. 0110483539 Ticaret Sicil No: 440689
Odensiz Sermaye: 10.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL
Mersis No: 09110135000012
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr