

**AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
AK PORTFÖY SEKİZİNCİ SERBEST (DÖVİZ) FON'UN  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 17/02/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 440689 sicil numarası altında kaydedilerek 23/02/2015 tarih ve 8764 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Ak Portföy Sekizinci Serbest (Döviz) Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 07/05/ 2021 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 izahname, Kurucu Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi ([www.akportfoy.com.tr](http://www.akportfoy.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır.

Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılacağından yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

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



**AKPortföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 14/Venü/İstanbul  
Beşiktaş V.Ş. 0110183339 Ticaret Sicil No: 440889  
Olası Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 50.000.000 TL  
Mersis No: 001018153900012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

## İÇİNDEKİLER

- I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER (SAYFA 3)
- II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI (SAYFA 6)
- III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ (SAYFA 9)
- IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI (SAYFA 13)
- V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI (SAYFA 15)
- VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI (SAYFA 19)
- VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER (SAYFA 22)
- VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ (SAYFA 25)
- IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI VE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR (SAYFA 25)
- X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ (SAYFA 27)
- XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI (SAYFA 27)
- XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI (SAYFA 28)

## KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Ak Portföy Sekizinci Serbest (Döviz) Fon
Şemsiye Fon	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Ak Yatırım Menkul Değerler 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	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazne Binası Kat: 11. Kat / İstanbul  
Beşiktaş V.D. 071018300000 Telex No: 440689  
Odeme Birimi: 70.000.000 TL  
Mevki Sermaye Tutarı: 50.000.000 TL  
Merkezi No: 00110183530012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

## I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Fon, Kanun hükümleri uyarınca tasarruf sahiplerinden fon katılma payı karşılığında toplanan nakitle, tasarruf sahipleri hesabına, inanca 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

<i>Fon'un</i>	
Unvanı:	Ak Portföy Sekizinci Serbest (Döviz) Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresiz

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

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

<i>Kurucu ve Yönetici'nin</i>	
Unvanı:	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi/leri <sup>1</sup>	Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 21.01.2015 No: PYS/PY.4-YD.3/1173
<i>Portföy Saklayıcısı'nın</i>	
Unvanı:	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	23.09.2014 tarih ve 28/948 sayılı Karar.

#### 1.2.2. İletişim Bilgileri

<i>Kurucu ve Yönetici Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 34330 4.Levent - Beşiktaş/ İstanbul <a href="http://www.akportfoy.com.tr">www.akportfoy.com.tr</a>
Telefon numarası:	0 212 385 27 00
<i>Portföy Saklayıcısı Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Sabancı Center Kule 2 Kat 6-7 34330 4.Levent- Beşiktaş / İstanbul <a href="http://www.akyatirim.com.tr">www.akyatirim.com.tr</a>
Telefon numarası:	0 212 334 94 94

<sup>1</sup> "PYS Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 15/09/2000 tarih ve PYS/PY-10/5 sayılı Portföy Yöneticiliği ve 02/02/2001 tarih ve PYS/YD/1 sayılı yetki belgeleri iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40. ve 55. maddeleri uyarınca düzenlenen 21.01.2015 tarih ve PYS/PY.4-YD.3/1173 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin yetki belgesi verilmiştir."



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4. Levent / İstanbul  
Beşiktaş V.D. / 34330 T.C. Serm. Piy. Kan. 4406/99  
Sermaye Piyasası Kuruluna Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL  
Mersis No: 0011018353000012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

### 1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, Kurucunun yönetim kurulu üyeleri ile diğer yöneticilerine ve Fonu temsil ve ilzama yetkili kılınan kişilere ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Şahin Alp Keler	Yönetim Kurulu Başkanı	2018 – Devam Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık ve Yatırım Hizmetleri Genel Müdür Yardımcısı 2011 – 2018 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür 2006 – 2011 Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	22 yıl
Türker Tunalı	Yönetim Kurulu Başkan Yrd. (İç Kontrol Sorumlusu)	2017 – Devam Akbank T.A.Ş. Finansal Koordinasyon Genel Müdür Yardımcısı 2008 - 2017 Akbank T.A.Ş. Finansal Koordinasyon Bölüm Başkanı	20 yıl
Bülent Oğuz	Yönetim Kurulu Üyesi	2018 - Devam Akbank T.A.Ş. Perakende Bankacılık Genel Müdür Yardımcısı 2013 - 2018 Akbank T.A.Ş. Kobi Bankacılığı Genel Müdür Yardımcısı 2008 – 2013 Akbank T.A.Ş. Bireysel Bankacılık Bölüm Başkanı	22 yıl
Gamze Şebnem Muratoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	2019 - Devam Akbank T.A.Ş. Hazine Genel Müdür Yardımcısı 2017 - 2019 Akbank T.A.Ş. Risk Yönetimi Başkanı 2006 - 2017 Akbank T.A.Ş. Risk Yönetimi Bölüm Başkanı	23 yıl
Savaş Külcü	Yönetim Kurulu Üyesi	2019 - Devam Akbank T.A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanı 2016 – 2019 Akbank T.A.Ş. İç Kontrol ve Uyum Başkanlığı Bölüm Başkanı 2006 - 2016 Akbank T.A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı Başkan Yardımcısı	20 yıl
Murat Öztunç	Yönetim Kurulu Üyesi	2012 – Devam Akbank T.A.Ş. Ticari Krediler Onay B Bölüm Başkanı 2010-2012 Akbank T.A.Ş. Aksaray Bölge Müdürü 2007-2010 Akbank T.A.Ş. Şişli Ticari Şube Müdürü	22 yıl
Volkan Arslan	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 – Devam Akbank T.A.Ş. Birebir Bankacılık ve Yatırım Yönetimi Bölüm Başkanı 2007 – 2014 HSBC Bank A.Ş. Şube Ağı Yönetimi Grup Başkanı	27 yıl
Dalya Kohen	Yönetim Kurulu Üyesi	2018 – Devam Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık Bölüm Başkanı 2013 – 2018 Akbank T.A.Ş. Etiler Özel Bankacılık Şube Müdürü	14 yıl



**AKPortföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası, Kat: 4, Levent/İstanbul  
Beşiktaş V.D. 0110183539 T.Ş. Sicil No: 240889  
Ödenmiş Sermaye: 10.000.000 TL  
Minimum Sermaye Tutarı: 60.000.000 TL  
Mersis No: 0011018353900012  
Info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

Mehmet Ali Ersarı	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	2018 – Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi 2008 – 2018 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	21 yıl
Alaattin Göktürk Işıkpınar	Genel Müdür Yardımcısı	2011 – Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2004 – 2011 Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senetleri Direktör	21 yıl
Ertunç Tümen	Genel Müdür Yardımcısı	2013 – Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2012 - 2013 Akbank T.A.Ş. Birebir Bankacılık Bölüm Başkanı 2011-2012 TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2006-2011 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	21 yıl
Emrah Ayrancı	Genel Müdür Yardımcısı	2018 – Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2014 – 2018 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Bölüm Başkanı 2007 – 2014 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Müdür	19 yıl
Aret Askan Boncuk	Bölüm Başkanı	2014 – Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Operasyon, BT, Hukuk Bölüm Başkanı 2007-2014 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi ve Mevzuata Uygunluk Bölümü Müdürü	22 yıl

#### 1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Akbank T.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
Gönül Mutlu	Fon Müdürü	2011- Devam Akbank T.A.Ş. Ürün ve Hazine Operasyonları ve Mevzuat Bölümü Müdürü	26

#### 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 gözetecek şekilde PYŞ Tebliği düzenlemeleri, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili fon bilgilendirme dokümanları çerçevesinde yönetilmesi zorunludur.

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



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
 Sabancı Center Hazine Binası Kat:14, Levent, Beşiktaş/İstanbul  
 Beşiktaş V.D. 0110163539 Telsiz No: 40689  
 Odunlu Sokağına/10,000,000 TL  
 Kurum Sermayesi Tavani/30,000,000 TL  
 Meras No: 001116353900012  
 info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

## 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	Akbank T.A.Ş.
İç kontrol sistemi	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi PwC 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 tasarrufla 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 PYŞ Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

2.3. Fon, Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir.

Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir. Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler ile 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25. maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacaktır. Fon toplam değerinin geri kalan kısmı ise yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarına ve/veya Türk Lirası cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacaktır. Fon, döviz cinsi veya dövize dayalı sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırımlar sebebiyle kur riski içerebilir.

Fon'un ana yatırım stratejisi başta T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
Sebanca Center Hazine Binası Kat:14, Levent/Beşiktaş/İstanbul  
Bağlıktaş V.İ. 0110183139 Ticaret Sicil No: 440689  
Ödeme Şekli: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL  
Meris No: 001101835390012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçları olmak üzere, Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, taraf olunacak sözleşmelere, finansal işlemlere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır.

Döviz cinsi varlık ve işlemler içinde Türkiye Cumhuriyeti Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurt dışında ihraç edilen eurobondlara, sukuk ihraçlarına, Türkiye’de ihraç edilen döviz cinsinden/dövize endeksli borçlanma araçlarına, Türk özel şirketlerinin ihraç ettiği eurobondlar ve sukuklar dahil döviz cinsi borçlanma araçlarına, mevduat/katılım hesaplarına, yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarına ve kira sertifikalarına, yabancı hisse senedi piyasalarında işlem gören ortaklık paylarına, yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına, depo sertifikalarına (ADR/GDR), yapılandırılmış yatırım araçlarına, varantlara, sertifikalara, yatırım fonlarına, gayrimenkul yatırım fonlarına, girişim sermayesi yatırım fonlarına, borsa yatırım fonlarına, yatırım ortaklıkları paylarına ve emtia dahil bu varlıklara dayalı veya bu varlıklardan oluşan endekslere dayalı borsada veya tezgahüstü piyasalarda işlem gören türev işlemlere yatırım yapılabilir.

TL cinsi varlık ve işlemler içinde kamu ve özel sektör borçlanma araçları, kira sertifikaları, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, yurt dışında ihraç olan TL cinsi menkul kıymetler, ortaklık payları, varantlar, yapılandırılmış yatırım araçları, sertifikalar, borsa yatırım fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonları dahil yatırım fonu katılma payları, yatırım ortaklıkları payları, repo, ters repo yer alabilir. Bu varlıklara dayalı veya bu varlıklardan oluşan endekslere dayalı borsada veya tezgahüstü piyasada işlem gören sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. VİOP’ta işlem gören vadeli sözleşmeler ve opsiyonlar fona dahil edilebilir. Portföyün vadeli/vadesiz mevduatta değerlendirilmesi de söz konusu olabilecektir.

Fon portföyü, Tebliğ’in 4.2. maddesinde belirtilen tüm varlık ve işlemlerden oluşabilir. Kaldıraç kullanımı fonun volatilitesini artırabilir ancak risk düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlar içinde kalmasına dikkat edilir. Kaldıraç kullanımına neden olabilecek işlemler; vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi teminat, prim ya da ödeme karşılığı işlem yapılabilmesine imkan sağlayan kaldıraçlı yatırım işlemleri, fon portföyündeki kıymetlerin teminata verilmesi ile yapılabilecek kaldıraçlı işlemler ve kredi kullanılarak kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlar Tebliği’nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.

Fon portföyüne forward, vadeli işlem sözleşmeleri, opsiyon, swap, saklı türev araçları, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemleri, repo işlemleri, kredi kullanımı, açığa satış ve diğer kaldıraç yaratan benzeri işlemler yer alabilir. Fon yapılan işlemlerle ilgili olarak varlıklarını teminat olarak gösterilebilir. Yurtdışı finansal kuruluşlar üzerinden yapılacak olan kredi kullanımlarında teminat olarak verilen kıymetlerin fon adına açılan hesaplarda saklanması zorunludur.

Fon ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık payları ödünç işlemine konu edilebilir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ’in 22. maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’in 4.2.5. numaralı maddesinde belirtilmiştir.

**2.4. Fon’un eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi’dir.**



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Kat: 10. Kat, Büyükdere, Beşiktaş, İstanbul  
Büyükdere Yolu No: 10/10, 34398 Beşiktaş/İstanbul Tic. Sic. No: 440089  
Ödenmiş Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Taahhüdü: 50.000.000 TL  
Merkezi No: 0011018353000/2  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

TL cinsinden ihraç edilen A grubu paylar için eşik değer getirisi, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'nin dönem başı ve dönem sonu değerinin ilgili günlerde TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak TL'ye çevrilmesi sonucu hesaplanan TL bazında getirisidir. USD cinsinden ihraç edilen B grubu paylar için ise BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'nin hesaplama dönemindeki getirisidir.

Performans Tebliği uyarınca, Fon serbest fon olduğu için Performans Tebliği'nde belirlenen eşik değer alt sınırına ilişkin esaslar uygulanmaz.

**2.5. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde ortaklık payları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, altın ve diğer kıymetli madenler ve emtia ile faiz, döviz/kur ve finansal endekslere dayalı türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), swap sözleşmeleri, saklı türev araçlar, yapılandırılmış yatırım araçları, varantlar, sertifikalar ile ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemleri dahil edilir.**

**2.6. Portföye fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde yurtiçi ve/ya yurtdışı borsalardan ve/ya borsa dışından türev araçlar, vadeli işlem ve swap sözleşmeleri, yurtiçi ve/ya yurtdışı borsalardan ve/ya borsa dışından krediye dayalı swap (CDS ve CLN), repo ve ters repo sözleşmesi, saklı türev araçlar, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil bono ve altın işlemleri kısa ve uzun pozisyon alınarak 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 türev araç, swap sözleşmesi, repo ve ters repo sözleşmesinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

**2.7. Fon hesabına kredi alınması mümkündür.**

**2.8. Portföye dahil edilebilecek yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler:**

Fon portföyüne yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yabancı hisse senedi piyasalarında işlem gören ortaklık payları, depo sertifikaları (ADR,GDR), yapılandırılmış yatırım araçları, varantlar, sertifikalar, yatırım fonları, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları ve borsa yatırım fonları katılma payları ile yatırım ortaklıkları payları alınabilir. Emtia dahil bu varlıklara dayalı veya bu varlıklardan oluşan endekslere dayalı borsada veya tezgahüstü piyasalarda işlem gören türev işlemlere yatırım yapılabilir.

Yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, 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 likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurtdışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur.



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hizmet Binası Kat: 7 TL Caddesi İstanbul  
Beşiktaş V.İ. 0+90 212 3639 Telsiz No: 410389  
Çalışma Sermayesi: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 50.000.000 TL  
Mersis No: 001101835000012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr



**2.9.** Portföye yalnızca, tabi olduğu ilgili otorite tarafından izin almış OECD ülkelerinde kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

**2.10.** Fon portföyüne yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilecek olup, yapılandırılmış yatırım araçlarının; Fon'un yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması, Borsa'da işlem görmesi, ihraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve derecelendirme notunu içeren belgelerin Yönetici nezdinde bulundurulması ve tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması gereklidir.

Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak borsada işlem görme şartı aranmaz. Bununla birlikte Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının ihraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması, fiyatının veri dağıtım kanalları aracılığıyla ilan edilmesi, ihraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve derecelendirme notunu içeren belgelerin Yönetici nezdinde bulundurulması, fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte olması zorunludur.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, ortaklık payları, faiz, döviz, emtia, altın ve finansal endekslerden oluşabilmekte olup, söz konusu dayanak varlıkların getirisi ile birlikte bir türev aracın kombinasyonundan oluşan yapılandırılmış yatırım araçları da portföye dahil edilebilecektir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının getirisi temelde ihraç edilecek bir borçlanma aracının getirisine dayalı olmakta ve yatırım yapılan dayanak varlığın riski doğrultusunda getiri sunabilmektedir.

### 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. Fon'un 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 araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı 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.



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 14. Kat Nispetiye/İstanbul  
Beşikaş V.D. 011018353 Tic. Sic. No: 27446689  
Odeyimis Borsaya: 1.000.000 TL  
Kayıtlı Borsaya Tavan: 100.000.000 TL  
Mersis No: 0011018353900012  
Info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

**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- Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

**d- Kıymetli Madenler Riski:** Fon portföyüne kıymetli madenler dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde yaşanabilecek değişimler nedeniyle oluşan riski ifade eder.

**e- Emtiaya Dayalı Türev Araçlar Riski:** Fon portföyüne emtiaya dayalı türev araçların dahil edilmesi halinde, söz konusu emtia değerlerinde yaşanabilecek değişimler nedeniyle oluşan riski ifade eder.

**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 türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

**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.



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazne Binası Kat:11, Levent, İstanbul  
Beşiktaş V.D 011 163539 Ticaret Sicil No: 40689  
Odeve Mük. Sicil No: 10.000.000 TL  
Kısmi Sermaye Tavanı: 80.000.000 TL  
Mersis No: 001101635390012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

**10) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski:** Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımlarının değeri başlangıç değerinin altına düşebilir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında yatırımcılar ihraççının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riski ifade edilmektedir. Olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskler oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir.

**11) Açığa Satış Riski:** Açığa satış riski, fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığını ifade eder.

**12) Opsiyon Duyarlılık Riski:** Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun dayanak varlığının fiyatındaki bir birimlik değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun dayanak varlığının 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 opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

**13) Teminat Riski:** Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

**14) Baz Riski:** Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.

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

### **3.2. Fon'un maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:**

Fon'un yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.



**AK Portföy Yönetim A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 4.L. Katı İstanbul  
Beşiktaş / D. 012013338 Tic. Sic. No: 440089  
Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 50.000.000 TL  
Merkezi No: 00101036300012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

**Piyasa Riski:** Şirket türev araçlardan kaynaklanan riskleri de içerecek şekilde, fon portföyünün içerdiği tüm piyasa risklerini kapsayan “Riske Maruz Değer” (RMD) yöntemini risk ölçüm mekanizması olarak seçmiş ve risk yönetim sistemini de bu ölçüm modelini esas alarak oluşturmuştur.

RMD, belirli güven aralığında ve ölçüm süresi içinde bir fon portföyünün kaybedebileceği maksimum değeri ifade etmektedir. RMD, piyasa fiyatlarındaki hareketler nedeniyle edilecek zarar limitini değil, belirli varsayımlar altındaki muhtemel zarar limitini göstermektedir. Riske Maruz Değer, günlük olarak, tek taraflı %99 güven aralığında, tarihsel gözlem yöntemi, 20 iş günü elde tutma süresi ve en az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi kullanılarak hesaplanır.

Piyasa riskinin ölçümünde kullanılan “Riske Maruz Değer Yöntemi”, fon portföy değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir.

Fon portföyünde yer alan varlıkların aylık ortalama işlem hacimleri ile ihraç tutarlarına göre oranları dikkate alınarak, fon portföyünün ne kadar sürede likide edilebileceği tespit edilir. Fonun nakit çıkışlarını eksiksiz ve zamanında karşılayabilecek nitelikte likiditeye sahip olup olmadığı, risk yönetimi sistemi tarafından stres testleri ile ölçülerek, olumsuz piyasa koşullarında yaşanabilecek likidite riski konusunda Kurucu Yönetim Kurulu bilgilendirilir.

Fon karşı taraflarla gerçekleştirilen sözleşmelerden kaynaklanan ödeme ve teslim yükümlülüklerini devamlı olarak yerine getirebilecek durumda olmalıdır. Bu hususa ilişkin kontroller risk yönetim sürecinin ayrılmaz bir parçasıdır. Fonun nakit ekstresi, türev araç sözleşmesi ile ilgili muhabir bankaya yapılan ödeme ve türev araç sözleşmesinde yer alan ödeme tutarları karşılaştırılarak mutabakat sağlanır.

**Karşı Taraf Riski:** Fonda firmaların ihraç ettikleri borçlanma araçlarına yatırım yapılabildiğinden kredi riski doğmaktadır. Kredi riskinin ölçümünde ihracı gerçekleştirilen firmalar hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra firmalar, uygulamada nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. Borçlanma araçlarını ihraç edecek firmalar için nicel kriterler, firmanın karlılığı, borçluluk oranı, öz sermaye büyüklüğü, sektöründeki pazar payı gibi ölçülebilir değerlerden oluşurken nitel kriterler, firmanın kurumsal yönetimi ile ilgili bağımsızlık, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve profesyonel yönetim gibi ölçülebilir olmayan değerlerden oluşmaktadır.

**Likidite Riski:** Fon portföyünde yer alan finansal varlıkların belirli bir dönemdeki ortalama hacimleri, piyasanın ortalama işlem hacmine oranlanarak her bir varlık bazında likidite katsayısı elde edilir. Fonun likidite katsayısı, fon portföyünde yer alan varlıkların likidite katsayıları ve ağırlıkları kullanılarak hesaplanır.

### 3.3. Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmeleri, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemleri dahil edilebilecektir.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber’de belirlenen esaslar çerçevesinde “mutlak riske maruz değer” (Mutlak RMD) yöntemi kullanılacaktır.



**AK Portföy Yönetim A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 10. Kat Katmanlı  
Beşiktaş Y.Ş. 0110143539 Ticaret Sicil No: 440389  
Öz Sermaye: 17.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL  
Mersis No: 001101835300012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

Fonun mutlak riske maruz değeri fon toplam değerinin %45'ini aşamaz. (Fonun mutlak RMD'sine ilişkin günlük limit, karekök kuralı uygulanması suretiyle %10'dur.)

**3.5.** Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına "kaldıraç" denir. Fon'un kaldıraç limiti %500'dür.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplamasında Rehber kapsamında belirtilen esaslar uygulanır.

**3.6.** Fon portföyüne yapılandırılmış yatırım aracı dahil edilebilecek olup, kredi riskine dayalı yatırım aracı saklı türev araç niteliğindedir. Fon portföyüne alınan yapılandırılmış yatırım araçlarının saklı türev araç niteliği taşıyıp taşımadığı Kurucu tarafından değerlendirilerek söz konusu değerlendirmeyi tevsik edici belgeler Kurucu nezdinde muhafaza edilir. Yapılandırılmış yatırım aracının saklı türev araç niteliğinde olması halinde, risk ölçümüne ilişkin olarak Rehber'de yer alan esaslar uygulanır.

#### IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIğININ AYRILIğI

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

**4.2.** 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'nun yükümlülük ve sorumluluğu devam eder.

**4.3.** 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.

**4.4.** 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 değerleme esaslarına göre hesaplanmasını,



**AKPortföy Yönetimi A.Ş.**

Sabancı Cepler Haziran Binası Kat: 4, Levent/Beşiktaş/İstanbul

Besiktas 2.D 0110183339 Ficare Şişli Etiler: 44 0689

Öz Sermaye: 10.000.000 TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL

Mersis No: 0011018353900012

info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

c) 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.

#### 4.5. 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.

4.6. 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.

4.7. 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.

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



**AKPortföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Bölgesi Kat:11 1. Levent/Beşiktaş  
Beşiktaş V.D. 0610183539 Ticaret Sicil No: 244028  
Odam: Sermaye: 100.000.000 TL  
Meydan Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL  
Mersis No: 001101835300012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

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

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

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

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

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

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

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

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

5.1. "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.

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her iş günü sonu itibarıyla Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve hem Türk Lirası (TL) hem de ABD Doları (USD) cinsinden katılma paylarının alım satım yerlerinde ilan edilir.

A Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri TL cinsinden, B Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri ise USD cinsinden hesaplanarak ilan edilir. B Grubu payların USD cinsinden birim pay değeri hesaplanmasında; ilgili gün için TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen gösterge niteliğindeki USD döviz alış kuru esas alınır. Yurtiçi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda en son ilan edilen kur üzerinden hesaplama yapılır.

5.3. Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, şirketin mali durumunu etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda Kurucu'nun yönetim kurulu karar alabilir. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak KAP'ta açıklama yapılır.



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat:11 Levent/Beşiktaş  
Beşiktaş V.D. 0110183539 Ticaat/Şişli/34085  
Ödenmiş Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL  
Mersis No: 0011018353900012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

5.4. 5.3. numaralı maddede belirtilen durumlarda, Kurulca uygun görülmesi halinde, katılma paylarının birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir.

5.5. Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

T.C. Merkez Bankasının (TCMB) ilan ettiği para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı para ve sermaye piyasası araçları, TCMB tarafından ilgili yabancı para birimi için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir. TCMB'nin ilan etmediği kur bilgileri için Bloomberg'in ilgili sayfalarından alınan döviz alış fiyatları kullanılır; bu tür durumlarda değerlemede kullanılan kur bilgisini tevsik edici belgeler Kurucu nezdinde muhafaza edilir.

**“Yabancı Ortaklık Payları”, “Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR/GDR)” ile “Yabancı Yatırım Fonu ve Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları”**

Yurtdışı borsalardan alınan kıymetler için değerlendirilmede, Bloomberg ekranlarından alınan kapanış fiyatları kullanılacaktır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır. Fiyat hesaplama günü tam iş günü olmayan günlerde de son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır.

**“Yabancı Borçlanma Araçları”**

Yabancı Borçlanma Araçlarının değerlendirilmesinde, Bloomberg ve/veya Reuters veri dağıtım ekranlarından TSİ 16:15 - 16:45 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon getirisinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde, TSİ 12:00 - 12:30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlendirilmede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle iletilmesiyle bulunur.

**“Eurobond” ve “Yabancı Kira Sertifikaları (SUKUK)”**

Eurobondların ve Yabancı kira sertifikalarının değerlendirilmesinde, Bloomberg ve/veya Reuters veri dağıtım ekranlarından TSİ 16:15 - 16:45 arasında alınan satış fiyatına fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde, TSİ 12:00 - 12:30 arasında satış fiyatı kotasyonu kullanılarak yapılır. Satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlendirilmede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle iletilmesiyle bulunur.

Aşağıda yer alan, borsa dışında tezgah üstü piyasalarda yapılan işlemlerle taraf olunan türev araç ve swap sözleşmelerinin fiyatları, portföy yönetiminden bağımsız Risk Yönetimi Birimi tarafından, veri sağlayıcılarının yayınladığı piyasa fiyatları veya yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlandırma modeli kullanılarak kontrol edilmektedir.

**“Opsiyonlar”**

Portföye borsa dışından alınan opsiyonların değerlendirilmesine ilişkin olarak öncelikle opsiyonu satan karşı tarafın vereceği alış fiyatı kullanılır. Bu fiyatın makul ve adil bir fiyat olması, Kurucu'nun Risk Yönetimi Prosedüründe yer alan “Borsa Dışında Taraf Olunan Türev Araçların Değerleme Prosedüründe” belirlenen esaslara uyularak sağlanır.

Portföye borsa dışı opsiyon sözleşmesi dahil edilmeden önce, portföy yönetiminden bağımsız Risk Yönetimi Birimi tarafından söz konusu varlıkların “adil bir fiyat” içerdiği yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlandırma modeli (Black&Scholes yöntemi veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo simülasyonu) kullanılarak teyit edilir.



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 11. Kat, Levent/İstanbul  
Beşiktaş Y.D. 0110105339 Ticaret Sicil No: 40689  
Kuruluş Sermayesi: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL  
Mersis No: 001101835300012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr



Borsa dışı yapılan opsiyon sözleşmesinin, fon fiyat açıklama dönemlerinde karşı tarafından alınan fiyatın doğrulaması Kurucu nezdindeki bağımsız Risk Yönetimi Birimi tarafından varsa güncel piyasa fiyatının değerlendirilmesinde esas alınması suretiyle, güncel piyasa fiyatı yoksa genel kabul görmüş Black&Scholes yöntemi ile veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo simülasyonu ile teorik fiyat hesaplanarak gerçekleştirilmektedir.

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

Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %20 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Yönetim Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

### **“Forward İşlemler”**

Tezgahestü piyasalarda yapılan forward işlemi güncel piyasa fiyatının değerlendirilmesinde esas alınması suretiyle, güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ise dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat üzerinden değerlendirilecektir. Kurucu risk yönetimi birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat, Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerlendirilme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

### **“Swap İşlemleri”**

Tezgahestü piyasalarda yapılan swap işlemleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, genel olarak bu işlemlerin yerel faiz, yabancı para cinsinden faiz, döviz kurları ya da diğer değerlendirilme faktörleri hakkındaki bilgiler mümkün olduğu ölçüde belgelendirilecektir. Değerleme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri kullanılabilir.

### **“Yapılandırılmış Yatırım Araçları”**

Değerlemede borsada ilan edilen fiyatın kullanılması esastır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde borsada işlem gördüğü son fiyat (borsada hiç işlem görmemesi durumunda ihraç fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilmede güncel fiyat kullanılır.

### **“İleri Valörlü Altın İşlemleri”**

İleri valörlü altın işlemlerinde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bültenindeki fiyat baz alınır. Fiyat bulunmadığı takdirde, T+1 gününde işlem yapılan günlük işlem fiyatı ile değerlendirilme yapılır. Bu şekilde fon portföyüne birden fazla fiyattan işlem yapılması durumunda, değerlendirilme, yapılan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile yapılır. T+2 ve daha ileri valörlü işlem yapılması halinde valör tarihinde bülten verisi bulunmaması halinde işlemin valör tarihinden daha yakın valördeki bülten verilerine bakılarak, işlemin valör tarihine en yakın fiyat baz alınarak değerlendirilme yapılır.

### **“İleri Valörlü Tahvil/Bono İşlemleri”**

a) İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**

Sabancı Center Hazine Binası, Kat:11, Levent, Beşiktaş

Beşiktaş V.D. 0710183539 Ticaret Sicil No: 274106/03

Odenmiş Sermaye: 10.000.000 TL

Kayitlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL

Mersis No: 0011018353900012

info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

b) İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

c) İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vade sonu Değeri} / (1 + \text{Bileşik Faiz} / 100) \times (\text{VKG} / 365)$$

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Bileşik Faiz: Varsa değerlendirme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirme gününde BİAŞ'ta aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

**Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri**, vade sonuna kadar işlemin gerçekleştirildiği faiz oranı kullanılarak iç verim oranı ile değerlendirilir.

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

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği; opsiyonlar için "Black&Scholes yöntemi veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo simülasyonu"; Forward sözleşmeler için "Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle", ve Swap sözleşmeleri için ise "bugünkü değer hesaplama" yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde değerlemede kullanılmak üzere karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda söz konusu fiyat değerlemede kullanılmadan önce fiyatın uygunluğu Kurucu "Risk Yönetimi Prosedürü" çerçevesinde değerlendirilmektedir.

Teorik fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %20 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Yönetim Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 11, Levent, İstanbul  
Beşiktaş V.D. 011015-039 Ticaret Sicil No: 445589  
Ödenmiş Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL  
Mersis No: 0011018353900012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Adil fiyat kontrolü aşağıdaki şekilde yapılır:

Borsa Dışı Repo-Ters Repo Sözleşmeleri için adil fiyat, BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranıdır. Söz konusu sözleşmelerin portföye dahil edilmesi aşamasında, ilgili vadede BIST'de işlem geçmemiş olması ya da o andaki piyasa koşullarının ortalama faiz oranı ile işlem yapmak için uygun olmaması durumunda portföy yöneticisi tarafından en az iki mali kuruluştan fiyat teklifleri alınır. Adil fiyat alınan fiyatların ortalamasıdır. Bu hususa ilişkin yöntem ve süreçler Kurucu'nun sorumluluğundadır.

## VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon katılma payları sadece mevzuatta tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir.

Fona katılmak için başka şart aranmaz. Katılma payı satın alınması veya Fon'a iadesi, izahnamenin (6.5.) nolu maddesinde ilan edilen yerler aracılığıyla gerçekleştirilebilir. Ayrıca, Kurucu fon katılma paylarını kendi portföyüne de dahil edebilir.

Fon katılma payları, A Grubu ve B Grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Pay gruplarına ilişkin detaylı bilgiler izahnamenin (6.7.) nolu maddesinde yer almaktadır.

Fon satış başlangıç tarihinde, bir adet B Grubu payın nominal fiyatı (birim pay değeri) 1 Amerikan Doları (USD), bir adet A Grubu payın nominal fiyatı (birim pay değeri) ise bir önceki iş gününde TCMB tarafından belirlenen Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru esas alınarak hesaplanacak 1 USD karşılığı TL'dir.

Takip eden günlerde fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir. Fon birim pay değeri yukarıda belirlenen pay grupları çerçevesinde, Türk Lirası ve Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve ilan edilir. B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden birim pay değerinin hesaplanmasında; ilgili gün için TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen gösterge niteliğindeki Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru esas alınarak B Grubu Paylarının birim pay değeri tespit edilir. Fon'un birim pay değeri, her iş günü sonu itibari ile hesaplanır ve ilan edilir. Döviz cinsinden alınan paylar döviz cinsinden nakde çevrilirken Türk Lirası olarak alınan paylar Türk Lirası olarak nakde çevrilir.

Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Fon'un satış başlangıç tarihi / / 2021'dir.

### 6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.



**AKPortföy Yönetim A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası, Kat: 14, İstanbul  
Beşiktaş V.D. 011049539 Tic. Sic. No: 410688  
Ödenmiş Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 67.000.000 TL  
Mersis No: 001018753000012  
Info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatları ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatları, izleyen ilk işgünü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

## 6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %20 ilave marj uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir.

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

B Grubu katılma payı alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutarlar nemalandırılmayacaktır. A Grubu katılma payı alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar Kurucu tarafından yatırımcı hesabında Ak Portföy Para Piyasası Fonu ile nemalandırılır. Katılma payı alımına nema tutarı dahil edilmez. Saat 13:30'a kadar girilen alım talepleri o gün için nemalandırılacaktır; saat 13:30'dan sonra girilen talepler ertesi gün 13:30'a kadar girilen taleplerle birlikte nemalandırılacaktır. Fon alım taleplerinde müşterilerin yazılı beyanı alınarak nemalandırma yapılmadan fon satım işlemi yapılabilecektir.

## 6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatları ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk işgünü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

## 6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden üçüncü işlem gününde, yatırımcıların iade talimatının, BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatın verilmesini takip eden dördüncü işlem gününde yatırımcılara ödenir.



**AK Portföy Yönetim A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat:14 Beşiktaş İstanbul  
Beşiktaş V.D. 0110187039 Ticaret Sicil No: 440089  
Ode Sicil Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 50.000.000 TL  
Mersis No: 001101838000012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

### 6.5. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu ve Kurucu ile katılma payı alım satımına aracılık sözleşmesi imzalamış olan Akbank T.A.Ş., ING Bank A.Ş., Odea Bank A.Ş. ve Burgan Bank A.Ş. aracılığıyla yapılır. Fon Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda işlem görmemektedir.

Unvan	İletişim Bilgileri
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 34330 4.Levent - Beşiktaş / İstanbul Tel: 0 212 385 27 00
Akbank T.A.Ş. Şubeleri	Sabancı Center 4.Levent - Beşiktaş / İstanbul Tel: 0 212 385 55 55
ING Bank A.Ş. Genel Müdürlüğü ve Tüm Şubeleri	Reşitpaşa Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:8 34467 Sarıyer / İstanbul Tel: 0 212 335 10 00
Odea Bank A.Ş. Genel Müdürlüğü ve Tüm Şubeleri	Levent 199, Büyükdere Cad. No:199 Kat: 33-40 34394 Levent Şişli / İstanbul Tel: 444 8 444
Burgan Bank A.Ş. Genel Müdürlüğü ve Tüm Şubeleri	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 34485 Sarıyer / İstanbul Türkiye Tel: 0 212 371 37 37

### 6.6. Giriş Çıkış Komisyonları:

Yatırımcılar tarafından 28.03.2023 günü saat 13:30'a kadar verilen fon katılma payı satım talimatları için %1,50 (yüzdebirvirgülelli) oranında çıkış komisyonu uygulanır. Ancak, Tebliğ hükümleri uyarınca kurucu, yönetici ve yönetim veya sermaye bakımından bunlarla doğrudan ya da dolaylı olarak ilişkili olanlar tarafından kurulan veya yönetilen fonların katılma paylarının fon portföyüne dahil edilmesi halinde bu fonlara çıkış komisyonu ödenemez.

Çıkış komisyonu tutarı geri alımı yapılan fon pay sayısı ile gerçekleşme fiyatının çarpımı sonucu bulunan brüt değer üzerinden hesaplanacaktır. Söz konusu komisyon tahsil edildiği gün fona gelir olarak kaydedilir.

Yatırımcılar tarafından 28.03.2023 tarihinden sonra verilecek olan katılma payı satım talimatları için ise çıkış komisyonu uygulanmayacaktır.

### 6.7. Pay Grupları:

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak iki gruba ayrılmıştır. A Grubu paylar, fiyatı TL olarak ilan edilen ve TL cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları; B Grubu paylar ise fiyatı Amerikan Doları (USD) olarak ilan edilen ve Amerikan Doları (USD) cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları ifade eder.

Pay grupları arasında geçiş yapılamaz. TL veya Amerikan Doları (USD) ödenerek satın alınan fon payının, fona iade edilmesi durumunda ödeme aynı para birimi cinsinden yapılır.



**AK Portföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4.L. Levent / İstanbul  
Beşiktaş Y.D. 340193839 T. No:1 440889  
Ödenmiş Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 80.000.000 TL  
Mersis No: 0011010385000012  
Info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

Pay gruplarına uygulanan yönetim ücreti oranında farklılık bulunmamaktadır.

## 6.8. Alım Satım Talimatı İptal Esasları

Saat 13:30'a kadar girilen alım talimatları, 13:30'a kadar iptal edilebilecektir. Saat 13:30'dan sonra alım talepleri iptal edilemez.

Saat 13:30'a kadar girilen satım talimatları, 13:30'a kadar iptal edilebilecektir. Saat 13:30'dan sonra satım talepleri iptal edilemez.

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

### 7.1. Fon'un 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) Eşik Değer giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-Defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 13) E-Vergi Beyannamelerin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 14) Tüzel Kurum Kimlik Kodu (LEI Number) başlangıç ve yıllık bakım ücretleri,
- 15) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı gideri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

#### 7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon toplam değerinin günlük %0,00356'sından (yüzbindeüçvirgülellialtı) [yıllık yaklaşık %1,30 (yüzdebirvirgülotuz)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu ile Dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre Kurucu'ya ve Dağıtıcı'ya fondan ödenecektir.

Ancak, genel piyasa koşullarına bağlı olarak Fon'un getirisinde oluşabilecek volatilitenin azaltılabilmesi amacıyla, Kurucu tarafından uygun görülen dönemlerde Fon'un ilgili döneme ait tahakkuk edecek yönetim ücretinin tamamı ya da belirli bir kısmı Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 8.3. Fon Giderlerinin Kurucular Tarafından Karşılanması başlıklı maddesi kapsamında Fon'a iade edilebilir.



**AK Portföy Yönetim A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 / Level:115 Sabancı  
Beşiktaş V.D. 071018353 / Ticaret Sicil No: 23689  
Ödenmiş Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL  
Mersis No: 001101135390012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (ortaklık payı işlemleri hariç),Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Commerzbank AG, Cowen Execution Services Limited ve Akbank T.A.Ş. (Altın işlemi) aracılık etmektedir. Akbank T.A.Ş. aracılığı ile yapılan altın alım satımında işlem komisyonu uygulanmayacaktır. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

### 1. Yurt İçi Pay Senedi Piyasası İşlemleri Komisyonu:

- Pay Senedi Alım Satım İşlem Komisyonu : Azami Onbinde 4,20 (BSMV dahil)

### 2. Sabit Getirili Menkul Kıymetler Komisyonu:

- Tahvil Bono Piyasası İşlem Komisyonu : Yüzbinde 1,239 (BSMV dahil)
- Hazine İhalesi İşlem Komisyonu : 0

### 3. Kira Sertifikası Komisyonu:

- Kira Sertifikası İşlem Komisyonu : Yüzbinde 1,239 (BSMV dahil)

### 4. Takasbank Para Piyasası İşlem (TPP) Komisyonu:

- TPP (1-7 gün arası vadeli ) işlem komisyonu : Yüzbinde 2,205 (BSMV dahil)
- TPP (7 günden uzun vadeli) işlem komisyonu : Milyonda 3,15 \* gün sayısı (BSMV dahil)

### 5. Repo Ters Repo Pazarı İşlem Komisyonu:

- Ters repo işlem komisyonu : Yüzbinde 0,63 \* gün sayısı (BSMV dahil)

### 6. Yurt İçi ve Yurtdışı Piyasalarda Vadeli İşlem Komisyonu:

- VİOP İşlem Komisyonu : Onbinde 2,1(BSMV dahil)
- Yabancı vadeli işlem sözleşmesi alım satım komisyonu: 5-10 USD (sözleşme adedi başına)

### 7. Yurt Dışı Pay Senedi Piyasası İşlemleri Komisyonu:

Yabancı ortaklık payları ve diğer yurtdışı sermaye piyasası araçları için tarifeler yatırım yapılan ülkeye göre aşağıda yer alan aralıklarda değişmektedir.

- Yabancı Pay Senedi alım satım Komisyonu: onbinde 2.50 - onbinde 15 (Commerzbank ve Cowen Execution Services Limited)
- Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR/GDR) Alım satım Komisyonu : onbinde 2.50 - onbinde 15 (Commerzbank ve Cowen Execution Services Limited)



**AKPortföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 4 / Beşiktaş/İstanbul  
Beşiktaş Y.D. 010187519 Tika No: 40689  
Ödenen Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 50.000.000 TL  
Merkezi No: 00101835200012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

## 8. Kıymetli Maden Piyasası İşlemleri Komisyonu:

- BIST'e ödenen Altın İşlem Komisyonu : Onbinde 1,05 ile Onbinde 1,575 arasındadır. (BSMV dahil)
- Yatırım Kuruluşu Altın İşlem Komisyonu: Bulunmamaktadır.

**7.1.3. 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.

**7.1.4. 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.

## 7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

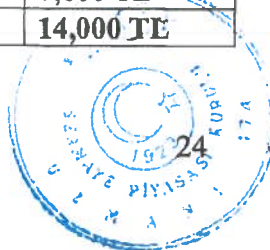
Aşağıdaki tabloda yer alan ücret ve giderler Fon'un getirisini doğrudan etkiler. Tabloda yer alan tutarlar bir hesap dönemi boyunca Fon'dan tahsil edilmekte olup, oranlar fon toplam değeri üzerinden hesaplanmaktadır.

A-) Fon'dan tahsil edilecek ücretler	
Yönetim ücreti (yaklaşık yıllık):	%1,30 (yüzdebirvirgülotuz)
Portföy Saklama Ücreti (Yıllık)	%0,05 (onbindebeş)
Saklama Ücreti* (yaklaşık yıllık)	%0,10 (bindebir)
Diğer Giderler* (Aracılık komisyonu, denetim ücreti, KAP ücreti, noter ücreti, tescil ilan ücreti, Kurul kayıt ücreti, vergi) (yaklaşık yıllık)	%0,6 (bindealtı)
B-)Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
a) Performans ücreti oranı	Yoktur.
b) Erken çıkış komisyonu (28.03.2023 tarihine kadar verilen fon katılma payı iadesi talimatlarında uygulanır.)	%1,50 (yüzdebirvirgülelli)

## 7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen katılma paylarının satışına ilişkin giderler kurucu tarafından karşılanacaktır.

Gider Türü	Tutarı (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	7,000 TL
Diğer Giderler	7,000 TL
<b>TOPLAM</b>	<b>14,000 TL</b>



**AK Portföy Yönetim A.Ş.**  
Sabancı Center, Hazine Binası, Kat: 4, Tavaş, İstanbul  
Beşiktaş V.D./0110183339 Ticaret Sicil No: 410689  
Ödenmiş Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 50.000.000 TL  
Mersis No: 001101833000012  
info@akportfoy.esm.tr www.akportfoy.com.tr



## VIII. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

### 8.1. 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 tevfikatına tabidir.

### 8.2. 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 tevkiyatına 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 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.<sup>[1]</sup>

Amerikan Doları (USD) üzerinden alım satımı gerçekleştirilen B Grubu katılma paylarının döviz cinsinden anapara kur farkı gelirlerinin vergilendirilmesinde T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nun ilgili düzenlemeleri dikkate alınır.

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

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

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

<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)



**AKPortföy Yönetimi A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 1 Akmerkezi/İstanbul  
Başlıkta V.D 0150 83539 Ticaret Sicil No: 440689  
Özsermaye Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL  
Merkezi No: 0011018333900012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

9.2. 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.

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

9.4. Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları), 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.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

9.5. 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. Ayrıca söz konusu açıklamayı müteakip 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla gönderilir.

9.6. 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.

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III., V.5.5., V.5.6., VI. (6.5. maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve Kurucu tarafından 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.

9.8. Fona ilişkin olarak yapılacak tanıtım ve reklamlarda, Kurul düzenlemelerinde yer alan nitelikli yatırımcı tanımına ve satışın yalnızca gerekli koşulları sağlayan nitelikli yatırımcılara yapılacağı hususlarına yer verilmesi zorunludur.

9.9. Portföye yapılandırılmış yatırım aracı dahil edilmesi halinde söz konusu yatırım aracının genel özelliklerine ilişkin bilgiler ve içerdiği muhtemel riskler ayrıca KAP'ta açıklanır.

9.10. 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.



**AKPortföy Yönetim A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 4. Kat Kat: 400000  
Beşiktaş V.Ş. 0110157339 Ticaret Sicil No: 290889  
Ödünmüş Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 60.000.000 TL  
Mersis No: 001101836000012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

## X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

### 10.1. 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.

10.2. 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.

10.3. 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.

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

10.5. 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.

## XI. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

11.1. 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.

11.2. 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 dağıtımı söz konusu değildir.



**AK Portföy Yönetim A.Ş.**  
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 4. Kat İstanbul  
Beşiktaş V.D. No:1018339 Ticaret Sicil No: 440669  
Özdenmiş Sermaye: 10.000.000 TL  
Kayıtlı Sermaye Tutarı: 60.000.000 TL  
Mersis No: 80101835300012  
info@akportfoy.com.tr www.akportfoy.com.tr

11.3. 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.

## XII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE KATILMA PAYLARININ SATIŞI

12.1. Katılma payları, fon izahnamesinin KAP'ta yayımını takiben izahnamede belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde nitelikli yatırımcılara sunulur.

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

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 02/05/2021

### AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AK Portföy Yönetimi A.Ş.

Sabancı Center Hazine Binası Kat: 14 Levent/Beşiktaş

Beşiktaş V.D. 010103539 Ticaret Sicil No: 140989

Odenmiş Sermaye: 10.000.000 TL

Keyfi Sermaye Tavanı: 50.000.000 TL

Mersis No: 0811010353900012

444 0 99 99 99 www.akportfoy.com.tr

A. Göktürk İŞKİPİNAR  
Genel Müdür Yardımcısı

Ahmet NAZLI  
Müdür