DENİZBANK A.Ş.'NİN TÜRKİYE'DE TEMSİLCİLİĞİNİ ÜSTLENDİĞİ LÜKSEMBURG KANUNLARINA GÖRE KURULMUŞ OLAN "FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS" ŞEMSİYESİ ALTINDA BULUNAN DÖRT ADET ALT FONUN PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ METNİDİR.

Denizbank A.Ş.'nin Türkiye Temsilciliğini üstlendiği Lüksemburg kanunlarına göre kurulmuş olan "FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS" şemsiyesi altında bulunan dört adet alt fonun paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin VIII. bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

I. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER:

İzahnamenin "II. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER" başlıklı bölümünde yer alan, alt fonlarından Franklin Mutual U.S. Value Fund alt fonunun risk değerlendirmelerine ilişkin bilgileri güncellenmiştir.

ESKİ METİN

2. Franklin Mutual U.S. Value Fund

Yatırım Hedefleri	Fon'un temel yatırım hedefi sermaye artışı sağlamaktır. İkinci hedefi ise kazanç sağlamaktır.
Yatırım Politikası	Fon bu hedefi gerçekleştirmek için öncelikle A.B.D. şirketlerine ait adi hisse senedi, imtiyazlı hisse senedi ile adi hisse senedi veya imtiyazlı hisse senedine dönüşebilen veya dönüşmesi beklenilen borç hisse senetlerine yatırım yapma yoluna gider. Fon'un net varlıklarının en az %70'i Amerikan kaynaklı ihraççıların hisse senetlerine yatırılacaktır. Yatırım Müdürü'nün seçimleri analiz ve araştırma hesaba katma ile diğer faktörler arasında, muhasebe değerinin bağlantısı (ülkeler arasındaki muhasebesel değişiklikleri göz önüne alarak) piyasa değeri, nakit akışı, hisse senetlerinin karşılaştırmalı çoklu kazançları, bir borç yükümlülüğünün karşılıklı teminat altına alınma değeri kadar ihraççıların kredi itibari ile esas değerin altındaki alıcı hisse senedi ve borç hisse senedini baz alacaktır. Fon ayrıca birleşme, güçlendirme, tasfiye ve yeniden yapılanma ile ihale veya takas tekliflerinin yer aldığı ve bu tür işlemlere katılan şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapmayı isteyebilir. Daha dar kapsamda Fon, yeniden yapılanma veya finansal yeniden yapılanma halindeki şirketlerin düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler de dâhil teminat alınmış ve alınmamış borçlanma senetlerini satın alabilir. Menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasalarda veya Fonun yatırım yaptığı ülkelerin ekonomilerinde aşırı bir dalgalanma veya genel olarak yüksek bir düşüş yaşanması veya diğer olumsuz koşulların gerçekleşmesi hallerinde, Portföy Yöneticisi geçici olarak koruyucu nitelikte nakit pozisyonu

DENİZBANK A.Ş.

alabilir.

Fon, riskten korunma (hedging) ve/veya etkin portföy yönetimi amacıyla finansal türev araçlardan faydalanabilir. Bu finansal türev araçlar, bunlarla sınırlı olmaksızın future, opsiyon, menkul kıymetin mülkiyetini devralmaksızın menkul kıymetin sözleşme tarihindeki değeri ile sonraki dönemlerde oluşan değeri arasındaki farktan yararlanmayı sağlayan sözleşmeler (contracts for difference), finansal araçlar üzerine vadeli sözleşmeler (forward contracts on financial instruments) ve bu sözleşmeler üzerine opsiyonlar, kredili temerrüt swapları (credit default swaps) veya sentetik hisse swapları (synthetic equity swaps) içerebilir. Fon, işbu finansal türev araçlarının kullanılması yoluyla, Fon'un elinde bulunan uzun pozisyonların, kısa pozisyonlarından doğan borçlarını herhangi bir zamanda kapatmaya yetecek kadar likit olması halinde, elinde kısa pozisyonlar tutabilir.

Menkul kıymet ödünç verme işlemleri riski
Menkul kıymet ödünç verme işlemlerine ilişkin beklenen risk seviyesi, azami %50 oranında olmak üzere, Fonun net varlıklarının %5'ine karşılık gelmektedir.

Yatırımcı Profili

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Sermaye kazancı hedefleyen ve daha az seviyede, temel olarak ABD'de yerleşik düşük değerli şirketlere yatırım yaparak gelir elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere ilişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk)
- Dönüştürülebilir ve Hibrid Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Kredi riski
- Temerrüde uğramış borçlanma menkul kıymetleri riski
- Türev Araçlar riski
- Hisse riski
- Yabancı Para riski
- Faiz Oranı menkulleri riski
- Likidite riski

DENİZBANK A.Ş.

- Düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler riski
- Piyasa riski
- Menkul Kıymet Ödünç işlem riski
- Yeniden Yapılandırılmış Şirketler riski
- Swap anlaşmaları riski

Küresel Risk	Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (Commitment Approach) kullanılmıştır.
Yatırım Yönetici(leri)si:	Franklin Mutual Advisers, LLC
Varlık Sınıfı:	Hisse Fonu
Temel Para Birimi:	ABD Doları (USD)
Ücretler:	Detaylı ücret bilgileri için lütfen "XI. Alt Fon(lar)dan Tahsil Edilecek Gider, Komisyon ve Karşılıklar" başlıklı bölüme bakınız.

Kuruluş Tarihi	: 07.07.1997
Kote Olduğu Borsalar	: Lüksemburg'daki İlgili Borsa
Fonun Net Aktif Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: 490,62 Milyon ABD Doları
Pay Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: A (acc) USD 80,43 ABD Doları
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: A (acc) Grubu ABD Doları 722,282.41Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları
Süresi	: Süresiz

YENİ METİN

2. Franklin Mutual U.S. Value Fund

Yatırım Hedefleri	Fon'un temel yatırım hedefi sermaye artışı sağlamaktır. İkinci hedefi ise kazanç sağlamaktır.
Yatırım Politikası	Fon bu hedefi gerçekleştirmek için öncelikle A.B.D. şirketlerine ait adi hisse senedi, imtiyazlı hisse senedi ile adi

DENİZBANK A.Ş.

hisse senedi veya imtiyazlı hisse senedine dönüşebilen veya dönüşmesi beklenilen borç hisse senetlerine yatırım yapma yoluna gider. Fon'un net varlıklarının en az %70'i Amerikan kaynaklı ihraççıların hisse senetlerine yatırılacaktır. Yatırım Müdürü'nün seçimleri analiz ve araştırma hesaba katma ile diğer faktörler arasında, muhasebe değerinin bağlantısı (ülkeler arasındaki muhasebesel değişiklikleri göz önüne alarak) piyasa değeri, nakit akışı, hisse senetlerinin karşılaştırmalı çoklu kazançları, bir borç yükümlülüğünün karşılıklı teminat altına alınma değeri kadar ihraççıların kredi itibari ile esas değerin altındaki alıcı hisse senedi ve borç hisse senedini baz alacaktır. Fon ayrıca birleşme, güçlendirme, tasfiye ve yeniden yapılanma ile ihale veya takas tekliflerinin yer aldığı ve bu tür işlemlere katılan şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapmayı isteyebilir. Daha dar kapsamda Fon, yeniden yapılanma veya finansal yeniden yapılanma halindeki şirketlerin düşük yatırım dereceli (low-rated) ve yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan (non-investment grade) menkul kıymetler de dâhil teminat alınmış ve alınmamış borçlanma senetlerini satın alabilir.

Menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasalarda veya Fonun yatırım yaptığı ülkelerin ekonomilerinde aşırı bir dalgalanma veya genel olarak yüksek bir düşüş yaşanması veya diğer olumsuz koşulların gerçekleşmesi hallerinde, Portföy Yöneticisi geçici olarak koruyucu nitelikte nakit pozisyonu alabilir.

Fon, riskten korunma (hedging) ve/veya etkin portföy yönetimi amacıyla finansal türev araçlardan faydalanabilir. Bu finansal türev araçlar, bunlarla sınırlı olmaksızın future, opsiyon, menkul kıymetin mülkiyetini devralmaksızın menkul kıymetin sözleşme tarihindeki değeri ile sonraki dönemlerde oluşan değeri arasındaki farktan yararlanmayı sağlayan sözleşmeler (contracts for difference), finansal araçlar üzerine vadeli sözleşmeler (forward contracts on financial instruments) ve bu sözleşmeler üzerine opsiyonlar, kredili temerrüt swapları (credit default swaps) veya sentetik hisse swapları (synthetic equity swaps) içerebilir. Fon, işbu finansal türev araçlarının kullanılması yoluyla, Fon'un elinde bulunan uzun pozisyonların, kısa pozisyonlarından doğan borçlarını herhangi bir zamanda kapatmaya yetecek kadar likit olması halinde, elinde kısa pozisyonlar tutabilir.

Menkul kıymet ödünç verme işlemleri riski
Menkul kıymet ödünç verme işlemlerine ilişkin beklenen risk seviyesi, azami %50 oranında olmak üzere, Fonun net varlıklarının %5'ine karşılık gelmektedir.

Yatırımcı Profili

DENİZBANK A.Ş.

Yukarıda ifade edilen yatırım amaçları göz önüne alındığında, Fon;

- Sermaye kazancı hedefleyen ve daha az seviyede, temel olarak ABD'de yerleşik düşük değerli şirketlere yatırım yaparak gelir elde etmek isteyen ve
- Orta ve uzun vadeli yatırım yapan yatırımcıların ilgisini çekebilir.

Risk Değerlendirmeleri

Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca risklerdir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Riskten Korunma İşlemleri ve Risklere ilişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Yatırım Sınıflaması Korunma Riski (Class Hedging Risk)
- Dönüştürülebilir ve Hibrid Menkul Kıymetler riski
- Karşı Taraf riski
- Kredi riski
- Borçlanma Senetleri Riski
- Türev Araçlar riski
- Hisse riski
- Yabancı Para riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Menkul Kıymet Ödünç işlem riski
- Yeniden Yapılandırılmış Şirketler riski
- Swap anlaşmaları riski

Küresel Risk

Fon'un Küresel Riski hesaplanırken Taahhüt Yaklaşımı (Commitment Approach) kullanılmıştır.

Yatırım Yönetici(leri)si:

Franklin Mutual Advisers, LLC

Varlık Sınıfı:

Hisse Fonu

Temel Para Birimi:

ABD Doları (USD)

Ücretler:

Detaylı ücret bilgileri için lütfen "XI. Alt Fon(lar)dan Tahsil Edilecek Gider, Komisyon ve Karşılıklar" başlıklı bölüme bakınız.

Kuruluş Tarihi : 07.07.1997

Kote Olduğu Borsalar : Lüksemburg'daki İlgili Borsa

DENİZBANK A.Ş.

Fonun Net Aktif Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: 490,62 Milyon ABD Doları	
Pay Değeri (30.06.2018 itibarıyla)	: A (acc) USD 80,43 ABD Doları	
Pay Grubu ve Kayda Alınan Pay Sayısı	: A (acc) Grubu ABD Doları	722,282.41Adet Pay
Asgari Yatırım Tutarı	: 5.000 ABD Doları	
Süresi	: Süresiz	

II. ALT FONLARIN PORTFÖY YAPILARI

İzahnamenin "IV. ALT FONLARIN PORTFÖY YAPILARI" başlıklı bölümünde yer alan, portföy dağılımına ilişkin bilgiler güncellenmiştir.

ESKİ METİN

Alt Fonlara ilişkin 31.10.2018 tarihi itibarıyla portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur;

Templeton Emerging Markets Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	98.63%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	1.37%
TOPLAM	100.00

Franklin Mutual U.S. Value Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	86.26%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	4.61%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	9.13%
TOPLAM	100.00

Templeton Latin America Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	99.05%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%

DENİZBANK A.Ş.

Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	0.95%
TOPLAM	100.00

Templeton China Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	99.55%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	0.45%
TOPLAM	100.00

YENİ METİN

Alt Fonlara ilişkin 30.08.2019 tarihi itibarıyla portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur;

Templeton Emerging Markets Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	98.80%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	1.20%
TOPLAM	100.00

Franklin Mutual U.S. Value Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	88.70%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	3.26%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	8.05%
TOPLAM	100.00

Templeton Latin America Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	99.60%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	0.40%
TOPLAM	100.00

Templeton China Fund	
Menkul Kıymetin Türü	*Oranı (%)*
Hisse Senetleri	98.47%

DENİZBANK A.Ş.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler	0.00%
Diğer Menkul Kıymetler	-
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	1.53%
TOPLAM	100.00

III. KORUNMA (HEDGING) İŞLEMLERİ VE RİSKLERLE İLGİLİ DİĞER KONULAR

İzahnamenin "VIII. KORUNMA (HEDGING) İŞLEMLERİ VE RİSKLERLE İLGİLİ DİĞER KONULAR" başlıklı bölümünde yer alan, "Faiz Oranlı Menkul Kıymetler Riski (Interest Rate Security Risk)" başlıklı bölüm; "Borçlanma Senetleri Riski" olarak değiştirilmiş olup, borçlanma senetlerine ve para piyasası araçlarına yatırım yapan fonların maruz kalabileceği risklere ilişkin açıklamalar eklenmiştir.

ESKİ METİN

Sınır Piyasa Riski

Gelişen piyasa ülkelerine yapılan yatırımlar, yukarıda "Gelişmekte Olan Piyasalar Riski" bölümünde belirtildiği gibi özel riskler taşımaktadır. Sınır Piyasalara yapılan yatırımlar da Gelişen Piyasa ülkelerine yapılan yatırımlara benzemektedir. Bununla beraber, Sınır Piyasaların diğer Gelişmekte olan Piyasa ülkelerine göre daha küçük, daha az gelişmiş ve erişimin daha sınırlı olduğu piyasalar olmasından dolayı daha büyük ölçüde risk taşımaktadırlar. Sınır Piyasalar da, ciddi politik ve ekonomik istikrarsızlık görebilir ve diğer Gelişmekte Olan Piyasalara kıyasla daha az şeffaflığa, daha az etik uygulamalar ve daha zayıf kurumsal yönetime sahip olabilir ve ilgili Fon/Yatırımcılar da bundan olumsuz etkilenebilirler. Bu piyasalarda, diğer Gelişmekte Olan Piyasalara kıyasla daha az gelişmiş saklama ve takas sistemlerinin bulunması, yatırım ve yurduna iade kısıtlamalarının ve döviz kontrollerinin bulunması ihtimali de daha fazladır. Sınır Piyasaları içeren ülkeler, Afrika, Asya (daha önce Sovyetler Birliği olan Bağımsız Devletler Topluluğundaki ülkeler de dâhil), Orta Doğu, Doğu Avrupa ve Latin Amerika'da bulunan daha az gelişmiş ülkeleri içerir. Sonuç olarak, ilgili Fon/Yatırımcı olumsuz olarak etkilenebilir.

Faiz Oranlı Menkul Kıymetler Riski (Interest Rate Security Risk)

Borç kanıtlayan sabit obligasyonlara veya para piyasası senetlerine yatırım yapan bütün Alt Fonlar faiz oranı riskine tabidir. Bir sabit getirili menkul kıymetin değeri faiz oranları düştüğünde genellikle artar ve faiz oranları arttığında düşer. Faiz oranı riski, faiz oranlarındaki bu hareketliliğin bir menkul kıymetin değerini veya bir Fon söz konusu olduğunda Net Aktif Değerini negatif olarak etkilemesi halidir. Uzun vadeli sabit getirili menkul kıymetler, faiz oranı değişikliklerine, kısa vadeli menkul kıymetlerden daha çok duyarlı olma eğilimindedirler. Sonuç olarak, uzun vadeli menkul kıymetler bu ilave risk için daha yüksek getiriler teklif ederler. Faiz oranlarındaki değisiklikler bir Alt Fon'un faiz gelirini etkilerken, bu gibi değişiklikler Alt Fon'un Hisselerinin Net Aktif Değerini günlük olarak pozitif veya negatif yönde etkiler.

Değişken faizli menkul kıymetler (Dalgalı faizli borçlanma senetlerini de kapsayan), faiz oranı değişikliklerine sabit faizli borçlanma senetlerinden genel olarak daha az duyarlıdırlar. Bununla birlikte, bu araçların faiz oranlarının genel olarak faiz oranları kadar veya faiz oranlarınınki kadar hızlı bir şekilde artmaması halinde, cari faiz oranları arttığında değişken faizli borçlanma

DENİZBANK A.Ş.

senetlerinin piyasa değeri düşebilir. Bunun tam tersine, faiz oranlarının düşmesi halinde, değişken faizli menkul kıymetlerin piyasa değeri genel olarak artmayacaktır. Bununla birlikte, faiz oranları düştüğünde, Fonun değişken faizli menkul kıymetlerinden elde ettiği faiz ödemelerinde bir azalma olacaktır. Dalgalı faizli menkul kıymetler yatırım derecesinin altında derecelendirilebilir (bu tür menkul kıymetlere genel olarak "ıskarta/çürük tahviller" denir). Değişken faizli menkul kıymetin faiz oranının yaşam süresi boyunca veya herhangi bir düzeltme dönemi sırasında artabileceği toplam tutara ilişkin limitler faiz oranının cari piyasa oranlarına düzeltilmesini tamamıyla engelleyebilir.

Likidite Riski

Likidite riski iki şekil alır: varlık tarafındaki likidite riski ve borç/yükümlülük tarafındaki likidite riski. Varlık tarafındaki likidite riski, pozisyonun algılanan değerindeki ve kredibilitesindeki ani bir değişiklik gibi faktörler veya genel anlamda olumsuz piyasa koşulları nedeniyle kote edildiği fiyat veya piyasa değerinde bir menkul veya pozisyonu bir Fon'un satamaması anlamına gelmektedir. Borç tarafındaki likidite riski ise, itfa talebini yerine getirmek için yeterli nakdi toplamak için bir Fon'un menkul kıymetleri veya pozisyonları satamaması nedeniyle, bir Fon'un itfa talebini yerine getirmemesi anlamına gelir. Fon'un menkul kıymetlerinin alınıp satıldığı piyasalar da, alım-satım faaliyetlerini askıya alınması sebep olabilecek olumsuz koşullar yaşayabilir. Bu faktörlerden dolayı düşük likidite, Fon'un Net Varlık Değeri üzerinde ve belirtildiği gibi, Fon'un itfa taleplerini zamanında yerine getirebilme kabiliyeti üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir.

Sınırlı bir işlem piyasasına, ihraççının mali zayıflığına, tekrar satışa veya devre ilişkin yasal veya akdi kısıtlamalara bağlı olarak veya Fonun bunları değerlediği fiyattan takribi yedi gün içerisinde satılamayacak olmaları bakımından likit olmamaları sebebiyle belirli menkul kıymetler likit değillerdir. Likit olmayan menkul kıymetler, daha likit piyasalara sahip olan menkul kıymetlerden daha fazla risk içerirler. Bu tür menkul kıymetlere ilişkin piyasa kotasyonları volatil ve/veya alım-satım fiyatları arasında büyük marjlara tabi olabilirler. Likidite azlığı piyasa fiyatı ve Fonun likidite ihtiyaçlarını karşılamak üzere veya belirli bir ekonomik olaya karşılık olarak belirli menkul kıymetleri satma becerisi üzerinde ters etkiye sahip olabilir.

Tek bir ülkeye yatırım yapan veya tek bir ülkede rizikosu olan Fon'ların, ülke riskini birkaç ülkeyle çeşitlendiren bir Fon'a kıyaslandığında piyasa, politika, hukuki, ekonomik ve sosyal risklere daha fazla maruzdur. Belirli bir ülkenin, kambiyo ve/veya dönüştürme kontrolleri/ kısıtları uygulaması veya o ülkedeki pazarların işleyişini bozacak şekilde düzenlemeler yapması riski vardır. Bu faaliyetlerin ve varlıklara el konulması gibi diğer faaliyetlerin sonuçları, yatırımların satın alınması ve satılmasıyla ilgili bu Fon'un normal işleyişini ve muhtemelen itfaları karşılama kabiliyetinin engellenmesi olabilir. "Fon Portföyündeki Varlıkların Değerlemesi ve Payların Değerinin Tespiti" başlıklı bölümde de açıklandığı gibi, bu Fon'un alınıp satılması askıya alınabilir ve yatırımcılar Fon'daki birimlerini alamayabilir veya itfa edemeyebilir. Tek bir ülkede yatırım yapılması, düşük likidite, daha fazla finansal risk, daha yüksek dalgalanma ve sınırlı çeşitlilik sonucunu doğurabilir ve bunun da Fon'un yatırım satın alma veya satma kabiliyeti üzerinde ve muhtemelen itfa taleplerini zamanında yerine getirme kabiliyeti üzerinde olumsuz etkisi olabilir. Bazı ülkelerde ve bazı yatırım türleri için, işlem maliyetleri diğer yerlere göre daha yüksek ve likidite de daha düşüktür.

DENİZBANK A.Ş.

YENİ METİN

Sınır Piyasa Riski

Gelişen piyasa ülkelerine yapılan yatırımlar, yukarıda "Gelişmekte Olan Piyasalar Riski" bölümünde belirtildiği gibi özel riskler taşımaktadır. Sınır Piyasalara yapılan yatırımlar da Gelişen Piyasa ülkelerine yapılan yatırımlara benzemektedir. Bununla beraber, Sınır Piyasaların diğer Gelişmekte olan Piyasa ülkelerine göre daha küçük, daha az gelişmiş ve erişimin daha sınırlı olduğu piyasalar olmasından dolayı daha büyük ölçüde risk taşımaktadırlar. Sınır Piyasalar da, ciddi politik ve ekonomik istikrarsızlık görebilir ve diğer Gelişmekte Olan Piyasalara kıyasla daha az şeffaflığa, daha az etik uygulamalar ve daha zayıf kurumsal yönetime sahip olabilir ve ilgili Fon/Yatırımcılar da bundan olumsuz etkilenebilirler. Bu piyasalarda, diğer Gelişmekte Olan Piyasalara kıyasla daha az gelişmiş saklama ve takas sistemlerinin bulunması, yatırım ve yurduna iade kısıtlamalarının ve döviz kontrollerinin bulunması ihtimali de daha fazladır. Sınır Piyasaları içeren ülkeler, Afrika, Asya (daha önce Sovyetler Birliği olan Bağımsız Devletler Topluluğundaki ülkeler de dâhil), Orta Doğu, Doğu Avrupa ve Latin Amerika'da bulunan daha az gelişmiş ülkeleri içerir. Sonuç olarak, ilgili Fon/Yatırımcı olumsuz olarak etkilenebilir.

Borçlanma Senetleri Riski

Borçlanma senetlerine veya para piyasası araçlarına yatırım yapan bütün Fonlar faiz oranı riskine, kredi riskine, temerrüt riskine maruz kalabileceği gibi sadece bunlarla sınırlı olmamak üzere, ülke riski, yüksek getirili menkul kıymet riski, yeniden yapılandırma riski ve kredi notu kullanım riski gibi risklere de maruz kalabilir.

Bir sabit getirili menkul kıymetin değeri faiz oranları düştüğünde genellikle artar ve faiz oranları arttığında düşer. Uzun vadeli sabit getirili menkul kıymetler, faiz oranı değişikliklerine, kısa vadeli menkul kıymetlerden daha çok duyarlı olma eğilimindedirler.

Değişken faizli menkul kıymetler (Dalgalı faizli borçlanma senetlerini de kapsayan), faiz oranı değişikliklerine sabit faizli borçlanma senetlerinden genel olarak daha az duyarlıdırlar.

Bazı Fonlar, ihraççısının şu anda faiz ödemesi yapmadığı borçlanma senetlerine (temerrüde düşmüş borçlanma senetleri) yatırım yapabilir. Yatırım yöneticisi ve/veya eş yöneticisinin görüşü ihraççının faiz ödemelerine devam etmesinin veya yakın gelecekte diğer avantajlı gelişmelerin ortaya çıkmasının muhtemel olduğu yönündeyse, söz konusu bu Fonlar temerrüde düşmüş borçlanma senetleri alabilir. Bu menkul kıymetler likit olmayan bir hale dönüşebilir.

Devlet iç borçlanma senetleri; borçlanma senetleri ve yabancı menkul kıymetler ile ilgili risklerin yanı sıra, genel anlamda bir kamu kurumunu faiz ödemek istememesi veya faizi ödeyecek durumda olmaması ile asıl borcu geri ödeyememesi gibi risklerin dahil olduğu ancak bunlarla sınırlı olmayan çeşitli risklere maruz kalabilir. Ülke borçları aleyhine genellikle iflas işlemi yapılmamaktadır. Borçlu olan devletin, devlet iç borçlarına ilişkin olarak temerrüde düşmesi (veya temerrüde düşme tehlikesi) halinde, ilgili borç yeniden yapılandırılabilir. Devlet iç borçlanma senetlerine ilişkin borçlunun temerrüde düşmesi durumunda, Fon, temerrüde düşen devlet kurumuna karşı oldukça limitli bir rücu hakkına sahip olabilir.

Fonlar, daha fazla politik ve ekonomik belirsizlikler, döviz dalgalanmaları, ülkeye geri dönüş kısıtlamaları veya sermaye kontrolleri gibi faktörler nedeniyle daha gelişmiş pazarlara kıyasla ilave

DENİZBANK A.Ş.

riskler taşıyan ve Gelişmekte Olan Piyasalar veya Sınır Piyasaları olarak adlandırılan ülkelerin hükümetleri veya devlet kurumları tarafından ihraç edilen Devlet İç Borçlanma Senetlerine yatırım yapabilir.

Bazı Fonlar, yatırım yapılabilir seviyenin altında derecelendirilen daha yüksek getirili menkul kıymetlere yatırım yapabilir. Yüksek getirili borçlanma senetleri (krediler dahil) ve benzer kredi kalitesindeki derecelendirilmemiş teminatlar ("yüksek getirili borçlanma araçları" veya "çürük tahviller"), yüksek kaliteli borçlanma senetlerinden daha fazla kayıp riski ayrıca faiz ve anapara ödemelerinde gecikme içerir. Yüksek getirili borçlanma araçlarını ihraç edenler, yüksek getirili kredili menkul kıymet ihraç edenler kadar finansal anlamda güçlü değildir. Yüksek getirili borçlanma araçları genellikle daha az likittir ve fiyatları yüksek kaliteli menkul kıymetlerden daha fazla dalgalanma yaşamaktadır.

Bazı Fonlar, birleşme, konsolidasyon, tasfiye ve yeniden yapılanma halindeki (iflas etmiş olanlar da dahil olmak üzere) şirketlerin menkul kıymetlerine de yatırım yapabilir. Bu tür kurumsal olaylar, ilgili şirketlerin iş ve yönetim yapısını bozabilir ve Fonları daha yüksek yatırım riskine maruz bırakabilir.

Borçlanma senetlerinin değerlendirilmesinde kredi derecelendirmelerinin kullanılması, söz konusu senetlerin en son derecelendirme kuruluşu tarafından değerlendirilmesinden bu yana ihraççının mevcut finansal şartları ve durumlarında meydana gelen olayları yansıtmaması riski dahil olmak üzere belirli riskleri içerebilir. Kredi derecelendirme kuruluşları, çıkar çatışmalarından etkilenebilir veya artık geçerli veya doğru olmayan geçmiş verilere dayanabilir. Son zamanlarda, derecelendirme kuruluşlarında reform yapılması amacıyla mevzuat ve düzenlemeler önerilmiş olup, bu durum Fon'un yatırımlarını veya yatırım sürecini olumsuz yönde etkileyebilir.

Borçlanma senetleri, ihraççı menkul kıymetlerin vadesinden önce tamamen veya kısmen "geri alabileceği" veya anapara borcunu ödeyebileceği zaman ön ödeme riskine tabidir. Bir Fon, aldığı anapara ön ödemelerini yeniden yatırdığında, Fonun gelirini, getirisini ve hissedarlarına temettü dağıtımını potansiyel olarak azaltan, mevcut menkul kıymetin oranından daha düşük bir faiz oranı alabilir. Ön ödemeye tabi menkul değerler, azalan bir faiz oranı ortamında kazançlar için daha az potansiyel sunabilir ve daha yüksek fiyat volatilitesine sahip olabilir. Ön ödeme riski düşen faiz oranlarında olduğu dönemlerde daha yüksektir.

Likidite Riski

Likidite riski iki şekil alır: varlık tarafındaki likidite riski ve borç/yükümlülük tarafındaki likidite riski. Varlık tarafındaki likidite riski, pozisyonun algılanan değerindeki ve kredibilitesindeki ani bir değişiklik gibi faktörler veya genel anlamda olumsuz piyasa koşulları nedeniyle kote edildiği fiyat veya piyasa değerinde bir menkul veya pozisyonu bir Fon'un satamaması anlamına gelmektedir. Borç tarafındaki likidite riski ise, itfa talebini yerine getirmek için yeterli nakdi toplamak için bir Fon'un menkul kıymetleri veya pozisyonları satamaması nedeniyle, bir Fon'un itfa talebini yerine getirmemesi anlamına gelir. Fon'un menkul kıymetlerinin alınıp satıldığı piyasalar da, alım-satım faaliyetlerini askıya alınması sebep olabilecek olumsuz koşullar yaşayabilir. Bu faktörlerden dolayı düşük likidite, Fon'un Net Varlık Değeri üzerinde ve belirtildiği gibi, Fon'un itfa taleplerini zamanında yerine getirebilme kabiliyeti üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir.

Sınırlı bir işlem piyasasına, ihraççının mali zayıflığına, tekrar satışa veya devre ilişkin yasal veya akdi kısıtlamalara bağlı olarak veya Fonun bunları değerlediği fiyattan takribi yedi gün içerisinde

DENİZBANK A.Ş.

satılamayacak olmaları bakımından likit olmamaları sebebiyle belirli menkul kıymetler likit değillerdir. Likit olmayan menkul kıymetler, daha likit piyasalara sahip olan menkul kıymetlerden daha fazla risk içerirler. Bu tür menkul kıymetlere ilişkin piyasa kotasyonları volatil ve/veya alım-satım fiyatları arasında büyük marjlara tabi olabilirler. Likidite azlığı piyasa fiyatı ve Fonun likidite ihtiyaçlarını karşılamak üzere veya belirli bir ekonomik olaya karşılık olarak belirli menkul kıymetleri satma becerisi üzerinde ters etkiye sahip olabilir.

DENİZBANK A.Ş.