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

Denizbank A.Ş.'nin Türkiye Temsilciliğini üstlendiği Lüksemburg kanunlarına göre kurulmuş olan "FIDELITY FUNDS" şemsiyesi altında bulunan iki adet alt fonun paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin giriş bölümü ve II., V., VI., VII., VIII., IX., X., XII., XIII., XV., XVIII. numaralı bölümleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

I. İZAHNAME'NİN GİRİŞ BÖLÜMÜ

İzahmanenin giriş bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

CITIBANK A.Ş.'NİN TÜRKİYE'DE TEMSİLCİLİĞİNİ ÜSTLENDİĞİ LÜKSEMBURG'DA KURULU "FIDELITY FUNDS" ŞEMSİYESİ ALTINDA BULUNAN "FIDELITY FUNDS- AMERICAN GROWTH FUND (AMERİKAN BÜYÜME FONU)" VE "FIDELITY FUNDS - EUROPEAN GROWTH FUND (AVRUPA BÜYÜME FONU)" UNVANLI İKİ ADET ALT FONUN PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN

İZAHNAMEDİR

Citibank A.Ş. ("**Temsilci**")'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.4 sayılı Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği çerçevesinde Türkiye'de temsilciliğini üstlendiği, Lüksemburg Kanunlarına göre kurulmuş olan "Fidelity Funds"ın ("Fon" veya "**Şirket**") şemsiyesi altında bulunan "Fidelity Funds - American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu)" ve "Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)" isimli alt fonların (bundan böyle her bir alt fon "Alt Fon", iki alt fon birlikte "Alt Fonlar" olarak anılacaktır) paylarının Türkiye'de halka arzına ilişkin izahnamedir.

Her bir alt fona iştirak sağlayan ve her bir Alt fon varlığına katılım oranını gösteren Fidelity Funds'ın yukarıda belirtilen iki adet Alt Fon'un Sermaye Piyasası Kurulu'nca kayda alınan paylarının sayısı, grubu ve kayda alınma tarih ve sayısı aşağıda belirtilmektedir:

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Alt Fonun Adı	*Satışı Yapılacak Pay Sayısı ve Grubu*	*Sermaye Piyasası Kurulu'nca Kayda Alınma Tarihi*	*Sermaye Piyasası Kurulu'nca Kayda Alınma Sayısı*
Fidelity Funds - American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu)	7.709.655,16 A Payları (EUR)	31/07/ 2001	YKB 10/915
Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)	455.824.597,96 A Payları (EUR)	31/07/ 2001	YKB 10/915

Fona iştirak sağlayan ve Fon varlığına katılım oranını gösteren fon paylarının, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kayda alınması, Fon paylarının, Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

YENİ METİN

DENIZBANK A.Ş.'NİN TÜRKİYE'DE TEMSİLCİLİĞİNİ ÜSTLENDİĞİ LÜKSEMBURG'DA KURULU "FIDELITY FUNDS" ŞEMSİYESİ ALTINDA BULUNAN "FIDELITY FUNDS- AMERICAN GROWTH FUND (AMERİKAN BÜYÜME FONU)" VE "FIDELITY FUNDS - EUROPEAN GROWTH FUND (AVRUPA BÜYÜME FONU)" UNVANLI İKİ ADET ALT FONUN PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN

İZAHNAMEDİR

Denizbank A.Ş. ("Temsilci")'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.4 sayılı Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği çerçevesinde Türkiye'de temsilciliğini üstlendiği, Lüksemburg Kanunlarına göre kurulmuş olan "Fidelity Funds"ın ("Fon" veya "Şirket") şemsiyesi altında bulunan "Fidelity Funds - American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu)" ve "Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)" isimli alt fonların (bundan böyle her bir alt fon "Alt Fon", iki alt fon birlikte "Alt Fonlar" olarak anılacaktır) paylarının Türkiye'de halka arzına ilişkin izahnamedir.

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Her bir alt fona iştirak sağlayan ve her bir Alt fon varlığına katılım oranını gösteren Fidelity Funds'ın yukarıda belirtilen iki adet Alt Fon'un Sermaye Piyasası Kurulu'nca kayda alınan paylarının sayısı, grubu ve kayda alınma tarih ve sayısı aşağıda belirtilmektedir:

Alt Fonun Adı	*Satışı Yapılacak Pay Sayısı ve Grubu*	*Sermaye Piyasası Kurulu'nca Kayda Alınma Tarihi*	*Sermaye Piyasası Kurulu'nca Kayda Alınma Sayısı*
Fidelity Funds - American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu)	7.709.655,16 A Payları (Amerikan Doları)	31/07/ 2001	YKB 10/915
Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)	455.824.597,96 A Payları (EUR)	31/07/ 2001	YKB 10/915

Fona iştirak sağlayan ve Fon varlığına katılım oranını gösteren fon paylarının, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kayda alınması, Fon paylarının, Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

II. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER

İzahnamenin "II. ALT FONLAR HAKKINDA BİLGİLER" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

1. Fidelity Funds - American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu)

Alt Fonun Türü : Ağırlıklı olarak Amerika Birleşik Devletleri'nde ("ABD") işlem gören küçük ve orta ölçekli şirketlerin pay senetlerine yatırım yapan Pay Senetleri Fonu.

Kote Olduğu Borsalar : Lüksemburg Borsası

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Fonun Net Aktif Değeri	:	319.508.303,32 Amerikan Doları (31.01.2017 tarihi itibariyle)
Pay Değeri	:	41.44 Amerikan Doları (31.01.2017 tarihi itibariyle)
Kuruluş Tarihi	:	30.06.1997
Pay Grubu	:	A
Asgari Yatırım Tutarı	:	Başlangıçta 2.500 ABD Doları; sonraki alımlarda 1.000 ABD Doları.
Süresi	:	Süresiz

Yatırım Hedefleri
Fonun amacı, özellikle genel merkezleri ABD sınırları içinde olan ve faaliyetlerinin ağırlıklı bir bölümünü ABD'de yürüten şirketlere yatırım yapılan odaklanmış bir portföy vasıtasıyla uzun vadeli sermaye artışı elde etmektir.

Yatırımcı Profili
Sermaye fonları, pay senedi piyasalarına katılmak isteyen her bir Sermaye fonu için açıklanan riskleri kabul etmeye hazır olan yatırımcılar için uygun olabilir. Sermaye fonu yatırımları uzun vadeli bir yatırım olarak değerlendirilmelidir.

Risk Değerlendirmeleri
Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca riskleridir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Tüm Fonlar için Geçerli Olan Genel Riskler
- Öz Sermaye Riskleri
- Ülke, Yoğunluk ve Stil ile İlgili Riskler
- Türev Araç Riskleri

2. Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)

Alt Fonun Türü	:	Ağırlıklı olarak Avrupa Borsalarına kote olmuş pay senetlerine yatırım yapan Pay Senetleri Fonu.
Kote Olduğu Borsalar	:	Lüksemburg Borsası
Fonun Net Aktif Değeri	:	6.545.609.372,23 Euro (31.01.2017 tarihi itibariyle)

...MİZBANK A.Ş.
...MÜDÜRLÜK

Pay Değeri	:	14.36 Euro (31.01.2017 tarihi itibariyle)
Kuruluş Tarihi	:	01.10.1990
Pay Grubu	:	A
Asgari Yatırım Tutarı	:	Başlangıçta 2.500 EUR; sonraki alımlarda 1.000 EUR.
Süresi	:	Süresiz

Yatırım Hedefleri
Esasen Avrupa borsalarında kote edilmiş özkaynak senetlerine yatırım yapmaktadır.

Yatırımcı Profili
Sermaye fonları, pay senedi piyasalarına katılmak isteyen her bir Sermaye fonu için açıklanan riskleri kabul etmeye hazır olan yatırımcılar için uygun olabilir. Sermaye fonu yatırımları uzun vadeli bir yatırım olarak değerlendirilmelidir.

Risk Değerlendirmeleri
Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca riskleridir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Tüm Fonlar için Geçerli Olan Genel Riskler
- Öz Sermaye Riskleri
- Türev Araç Riskleri

YENİ METİN

1. **Fidelity Funds - American Growth Fund (Amerikan Büyüme Fonu)**

Alt Fonun Türü	:	Ağırlıklı olarak Amerika Birleşik Devletleri'nde ("ABD") işlem gören küçük ve orta ölçekli şirketlerin pay senetlerine yatırım yapan Pay Senetleri Fonu.
Kote Olduğu Borsalar:		Lüksemburg Borsası
Fonun Net Aktif Değeri	:	385.179.925,71 Amerikan Doları (11.09.2019 tarihi itibariyle)
Pay Değeri	:	57.308Amerikan Doları (11.09.2019 tarihi itibariyle)

QNB FİNANSBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Kuruluş Tarihi	:	30.06.1997
Pay Grubu	:	A
Asgari Yatırım Tutarı	:	Başlangıçta 2.500 ABD Doları; sonraki alımlarda 1.000 ABD Doları.
Süresi	:	Süresiz

Yatırım Hedefleri

Fonun amacı, özellikle genel merkezleri ABD sınırları içinde olan ve faaliyetlerinin ağırlıklı bir bölümünü ABD'de yürüten şirketlere yatırım yapılan odaklanmış bir portföy vasıtasıyla uzun vadeli sermaye artışı elde etmektir.

Yatırımcı Profili

Sermaye fonları, pay senedi piyasalarına katılmak isteyen her bir Sermaye fonu için açıklanan riskleri kabul etmeye hazır olan yatırımcılar için uygun olabilir. Sermaye fonu yatırımları uzun vadeli bir yatırım olarak değerlendirilmelidir.

Risk Değerlendirmeleri

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

- Tüm Fonlar için Geçerli Olan Genel Riskler
- Varlık Sınıflarına Özgü Riskler
- Yatırım Odağı/Stili ile İlgili Riskler
- Türev Araç/Karşı Taraf Riskleri
- Ek Riskler

2. Fidelity Funds - European Growth Fund (Avrupa Büyüme Fonu)

Alt Fonun Türü	:	Ağırlıklı olarak Avrupa Borsalarına kote olmuş pay senetlerine yatırım yapan Pay Senetleri Fonu.
Kote Olduğu Borsalar	:	Lüksemburg Borsası
Fonun Net Aktif Değeri	:	6.324.820.333,88 Euro (11.09.2019 tarihi itibariyle)
Pay Değeri	:	15.5638 Euro (11.09.2019 tarihi itibariyle)
Kuruluş Tarihi	:	01.10.1990
Pay Grubu	:	A

...BANK A.Ş.
...MÜDÜRLÜK

Asgari Yatırım Tutarı	:	Başlangıçta 2.500 EUR; sonraki alımlarda 1.000 EUR.
Süresi	:	Süresiz

Yatırım Hedefleri
Esasen Avrupa borsalarında kote edilmiş özkaynak senetlerine yatırım yapmaktadır.

Yatırımcı Profili
Sermaye fonları, pay senedi piyasalarına katılmak isteyen her bir Sermaye fonu için açıklanan riskleri kabul etmeye hazır olan yatırımcılar için uygun olabilir. Sermaye fonu yatırımları uzun vadeli bir yatırım olarak değerlendirilmelidir.

Risk Değerlendirmeleri
Aşağıda listelenen riskler Fon'a ilişkin başlıca riskleridir. Yatırımcılar, bu Fon'la ilgili zaman zaman başka risklerin de olabileceğinin bilincinde olmalıdır. Bütün risklere ilişkin detaylı açıklama için lütfen "Risklere İlişkin Diğer Hükümler" başlıklı bölüme bakınız.

- Tüm Fonlar için Geçerli Olan Genel Riskler
- Varlık Sınıflarına Özgü Riskler
- Yatırım Odağı/Stili ile İlgili Riskler
- Türev Araç/Karşı Taraf Riskleri
- Ek Riskler

II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, SAKLANMASI VE DAĞITIMI İLE İLGİLİ KURULUŞLAR:

İzahnamenin "V. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, SAKLANMASI VE DAĞITIMI İLE İLGİLİ KURULUŞLAR" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

1. Yatırım Yöneticisi:

Yönetim Şirketi, Fonun onayıyla, Yönetim Şirketi, Fon ve Yatırım Yöneticisi arasında akdedilen 1 Haziran 2012 tarihli bir Yatırım Yönetimi Sözleşmesiyle ("Yatırım Yönetimi Sözleşmesi") FIL Fund Management Limited'i ("Yatırım Yöneticisi"), Yönetim Şirketinin ve Denetleme Memurlarının gözetimi altında ve kontrolüne tabi olarak, Fona her bir fonun günlük yatırım yönetimini sağlamak üzere görevlendirmiştir. Yatırım Yöneticisi, Fonun hesabına hareket etme ve işlemleri yapmasına aracılık eden olan simsarları, brokerleri ve aracıları seçme yetkisini haiz olup, Yönetim Şirketine ve Yönetim Kuruluna istedikleri raporları vermektedir. Yatırım

...BANK A.Ş.
...DÜRLÜK

Yöneticisi ayrıca, diğer FIL Group yatırım fonlarına ve menkul kıymet fonlarına, kurumsal ve özel yatırımcılarına yatırım yönetimi ve danışmanlık hizmetleri sunabilecektir.

Yetkili Kişi : Şirket sekreteri
Telefon : +1 (441) 295 93 73
Faks : +1 (441) 292 – 5282

2. Saklama Kuruluşu:

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ("Saklama Kuruluşu"), (i) Fonun varlıklarının saklanması (ii) nakit takibi, (iii) gözetim görevleri ve (iv) Saklama Kuruluşu Sözleşmesinde mutabık olunan diğer benzer hizmetler için Fon tarafından saklama bankası olarak görevlendirilmiştir. Saklama Kuruluşu, Lüksemburg'da kurulmuş ve kayıtlı merkezi 80, route d'Esch, L-1470 Lüksemburg adresinde olan, Lüksemburg ticaret ve şirketler siciline B 0029923 numarasıyla kayıtlı bir kredi şirketidir. Tadil edilmiş haliyle, mali hizmetler sektörüne ilişkin 5 Nisan 1993 tarihli Lüksemburg kanununun hükümleri çerçevesinde, bankacılık hizmetleri yürütmek üzere ruhsatlandırılmış olup, saklama, fon yönetimi ve ilgili hizmetler konusunda uzmanlaşmıştır.
Fon ve Saklama Kuruluşu arasında 25 Haziran 1990 tarihli Saklama Anlaşması imzalanmıştır. Revize edilmiş olan anlaşma 10 Ekim 2016 tarihinde imzalanmıştır.

Yetkili Kişi : Joe Hendry
Telefon : + 352 47 40 66 1
Faks : + 352 47 40 66 345

3. Bağımsız Denetçi:

Lüksemburg'da yerleşik **Pricewaterhouse Coopers S.a.r.l.**, Fon'a bağımsız denetçi olarak atanmıştır. Bu atama her Yıllık Genel Kurul Toplantısında Pay sahiplerinin onayına tabidir.

Yetkili Kişi : Eliana De La Fuente Miranda
Telefon : +352 49 48 48 1
Faks : +352 49 48 48 2900

4. Genel Dağıtımcı:

Pembroke Hall, 42 Crow Lane, Pembroke HM 19 Bermuda adresinde yerleşik **FIL Distributors**, Fon ile yapmış olduğu 22 Ağustos 1995 tarihli Genel Dağıtım Sözleşmesi çerçevesinde Fon paylarının satış ve dağıtımı görevini yürütecektir.

Yetkili Kişi : Şirket Sekreteri
Telefon : +1 (441) 295 06 65
Faks : +1 (441) 295 93 73

DENİZBANK A.Ş.
YÖNETİM KURULU

5. Yönetim Şirketi

Fon, 1 Haziran 2012 tarihli Yönetim Şirketi Hizmet Sözleşmesi kapsamında, FIL Investment Management (Luxembourg) S.A firmasını Fon'un Yönetim Şirketi olarak tayin etmiştir. Yönetim Şirketi, Fonun yatırımlarının genel yönetimi de dahil olmak üzere yönetim ve idaresinden ve pazarlama görevinden sorumludur. Yönetim Şirketi aynı zamanda Fon'un Kayıt Merkezi, Transfer Acentası, İdari Hizmetler ve Yerel Acenta olarak da hareket etmektedir.

Yetkili Kişi : Şirket Sekreteri
Telefon : (352) 250 404 1
Faks : (352) 26 38 39 38

6. Temsilci Kuruluş:

Temsilci Citibank A.Ş. İstanbul Türkiye, Fon ile imzalamış olduğu 5 Haziran 2001 tarihli Temsilcilik Sözleşmesi ve Alt-Dağıtımcı Fidelity Distributors International Limited ile imzalamış olduğu 5 Haziran 2001 tarihli Dağıtım Sözleşmesi kapsamında, ilgili mevzuata uygun olarak Fon paylarının Türkiye'de pazarlanmasından, alım-satımına aracılıktan ve değiştirme işlemlerinden sorumlu olacaktır.

Yetkili Kişi : Citibank A.Ş Genel Müdürlük
Telefon : +90 216 524 50 00
Faks : +90 216 524 73 73

7. Temsilci Tarafından Yetkilendirilen Banka:

Temsilci'nin bireysel bankacılık bölümünün, merkezi "Büyükdere Caddesi No: 141, 34394 Esentepe, İstanbul" adresinde bulunan Denizbank A.Ş.'ye ("Denizbank") devrinin ardından Denizbank ile Temsilci arasında bir sözleşme imzalanmıştır. Temsilci ve Denizbank arasında 1 Temmuz 2013 tarihinde imzalanan Alt-Acentelik Sözleşmesi çerçevesinde Denizbank satılan fonların paylarının geri dönüşlerinde ve Türkiye'deki Fon Paylarını ellerinde bulunduran yatırımcıların sahip oldukları haklara ilişkin olarak getiri ve bilgi sunulması konularında sınırlı bir yükümlülüğe sahip olacaktır. Fon'un temsilcisi olarak tayin edilinceye kadar Denizbank, Yabancı Yatırım Fonu Paylarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Seri No: VII/14) 14. maddesi gereğince geçici bir süre için ve itfa işlemleriyle sınırlı olmak üzere hareket edecektir. Denizbank, Fon'un temsilcisi olarak yetkilendirilmek talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na ayrı bir başvuruda bulunacaktır.

Yetkili Kişi : Hakkı Bektaş
Telefon : (0212) 348 3661
Faks : (0212) 336 3030

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Yetkili Kişi : Esra Tugutlu
Telefon : (0212) 348 6371
Faks : (0212) 336 3030

YENİ METİN

1. Yatırım Yöneticisi:

Yönetim Şirketi, Fonun onayıyla, Yönetim Şirketi, Fon ve Yatırım Yöneticisi arasında akdedilen 1 Haziran 2012 tarihli bir Yatırım Yönetimi Sözleşmesiyle ("Yatırım Yönetimi Sözleşmesi") FIL Fund Management Limited'i ("Yatırım Yöneticisi"), Yönetim Şirketinin ve Denetleme Memurlarının gözetimi altında ve kontrolüne tabi olarak, Fona her bir fonun günlük yatırım yönetimini sağlamak üzere görevlendirmiştir. Yatırım Yöneticisi, Fonun hesabına hareket etme ve işlemleri yapmasına aracılık eden olan simsarları, brokerleri ve aracıları seçme yetkisini haiz olup, Yönetim Şirketine ve Yönetim Kuruluna istedikleri raporları vermektedir. Yatırım Yöneticisi ayrıca, diğer FIL Group yatırım fonlarına ve menkul kıymet fonlarına, kurumsal ve özel yatırımcılarına yatırım yönetimi ve danışmanlık hizmetleri sunabilecektir.

Yetkili Kişi : Şirket sekreteri
Telefon : +1 (441) 295 93 73
Faks : +1 (441) 292 – 5282

2. Saklama Kuruluşu:

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ("Saklama Kuruluşu"), (i) Fonun varlıklarının saklanması (ii) nakit takibi, (iii) gözetim görevleri ve (iv) Saklama Kuruluşu Sözleşmesinde mutabık olunan diğer benzer hizmetler için Fon tarafından saklama bankası olarak görevlendirilmiştir. Saklama Kuruluşu, Lüksemburg'da kurulmuş ve kayıtlı merkezi 80, route d'Esch, L-1470 Lüksemburg adresinde olan, Lüksemburg ticaret ve şirketler siciline B 0029923 numarasıyla kayıtlı bir kredi şirketidir. Tadil edilmiş haliyle, mali hizmetler sektörüne ilişkin 5 Nisan 1993 tarihli Lüksemburg kanununun hükümleri çerçevesinde, bankacılık hizmetleri yürütmek üzere ruhsatlandırılmış olup, saklama, fon yönetimi ve ilgili hizmetler konusunda uzmanlaşmıştır.
Fon ve Saklama Kuruluşu arasında 25 Haziran 1990 tarihli Saklama Anlaşması imzalanmıştır. Revize edilmiş olan anlaşma 10 Ekim 2016 tarihinde imzalanmıştır.

Yetkili Kişi : Joe Hendry
Telefon : + 352 47 40 66 1
Faks : + 352 47 40 66 345

3. Bağımsız Denetçi:

DENİZBANK A.Ş.
MÜDÜRLÜK

Lüksemburg'da yerleşik **Pricewaterhouse Coopers S.a.r.l.**, Fon'a bağımsız denetçi olarak atanmıştır. Bu atama her Yıllık Genel Kurul Toplantısında Pay sahiplerinin onayına tabidir.

Yetkili Kişi : Eliana De La Fuente Miranda
Telefon : +352 49 48 48 1
Faks : +352 49 48 48 2900

4. Genel Dağıtımcı:

Pembroke Hall, 42 Crow Lane, Pembroke HM 19 Bermuda adresinde yerleşik **FIL Distributors,** Fon ile yapmış olduğu 22 Ağustos 1995 tarihli Genel Dağıtım Sözleşmesi çerçevesinde Fon paylarının satış ve dağıtımı görevini yürütecektir.

Yetkili Kişi : Şirket Sekreteri
Telefon : +1 (441) 295 06 65
Faks : +1 (441) 295 93 73

5. Yönetim Şirketi

Fon, 1 Haziran 2012 tarihli Yönetim Şirketi Hizmet Sözleşmesi kapsamında, FIL Investment Management (Luxembourg) S.A firmasını Fon'un Yönetim Şirketi olarak tayin etmiştir. Yönetim Şirketi, Fonun yatırımlarının genel yönetimi de dahil olmak üzere yönetim ve idaresinden ve pazarlama görevinden sorumludur. Yönetim Şirketi aynı zamanda Fon'un Kayıt Merkezi, Transfer Acentası, İdari Hizmetler ve Yerel Acenta olarak da hareket etmektedir.

Yetkili Kişi : Şirket Sekreteri
Telefon : (352) 250 404 1
Faks : (352) 26 38 39 38

6. Temsilci Kuruluş:

Citibank A.Ş. ile Denizbank A.Ş. arasında akdedilen 28 Haziran 2019 tarihli Temsilcilik sıfatının değişikliğini öngören Devir Protokolü neticesinde, Fon ile imzalanmış olan 5 Haziran 2001 tarihli Temsilcilik Sözleşmesi ve Alt-Dağıtımcı Fidelity Distributors International Limited ile imzalanan 5 Haziran 2001 tarihli Dağıtım Sözleşmesi kapsamında, Denizbank A.Ş. ilgili mevzuata uygun olarak Fon paylarının Türkiye'de pazarlanmasından, alım-satımına aracılıktan ve değiştirme işlemlerinden sorumlu olacaktır.

Yetkili Kişi : Denizbank A.Ş Genel Müdürlük
Telefon : +90 212 348 20 00
Faks : +90 212 336 30 38

III. FON YÖNETİCİLERİ HAKKINDA BİLGİLER:

CITIBANK A.Ş.

İzahnanenin "VI. FON YÖNETİCİLERİ HAKKINDA BİLGİLER" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

FONUN YÖNETİM KURULU
Simon Fraser (Yönetim Kurulu Başkanı) Birleşik Krallık; Fidelity bünyesinde 27 yıl görev yaptıktan sonra 2008 sonu itibariyle yöneticilik görevlerinden ayrılmıştır. Foreign and Colonial Investment Trust plc ve Merchants Trust plc bünyesinde Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Ayrıca, Fidelity European Values PLC, Fidelity Japanese Values PLC ve Ashmore Group plc Yönetim Kurulu Üyesi ve İskoçya National Trust'ın Onursal Başkan Yardımcısıdır. Kısa süre önce, The Investor Forum Yönetim Kurulu Başkanlığına getirilmiş ve Spoce Rating Danışmanı olarak görevlendirilmiştir.
Dr. Yousef A. Al-Awadi K.B.E. Kuveyt; YAA Consultancy Yönetim Kurulu Başkanı ve Mali İşler Başkanı; eski Kuveyt Körfez Bankası Genel Müdürü ve Kuwait Investment Office Londra Şubesi Başkanı ve Genel Müdürü. Kuveyt'te ve uluslararası alanda birçok kamu ve özel sektör kuruluşunda yönetim kurulu üyeliği yapmıştır.
Didier Cherpitel İsviçre; J.P. Morgan Fransa eski Yönetim Kurulu Başkanı, Cenevre'deki ı Kızılhaç ve Kızılay Dernekleri Federasyonu'nun eski Genel Müdürü ve Atos Origin eski Yönetim Kurulu Başkanı. Managers Without Borders (Sınır Tanımayan Yöneticiler) Derneğinin Kurucusu ve Yönetim Kurulu Başkanı; dünya genelinde Wendel, Foundation Mérieux, Prologis European Properties ve IFFIm (GAVI Alliance) gibi birçok kuruluş ve şirkette Yönetim Kurulu Üyeliği.
Carine Feipel Lüksemburg; Lüksemburg ve New York'ta faaliyet gösteren, iş hukuku alanında uzmanlaşmış bağımsız ve önde gelen bir hukuk bürosu olan ve ortak olduğu Arendt & Medernach bünyesinde geçirdiği 20 yıldan sonra halihazırda bağımsız avukatlık ve Banque de Luxembourg, Morgan Stanley Yatırım Fonları da dâhil olmak üzere bir dizi şirkette ve bir takım hayat sigortası ve hayat dışı sigorta alanlarında faaliyet gösteren sigorta şirketlerinde bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. INSEAD ve Lüksemburg Yönetim Kurulu Üyeleri Enstitüsü ("ILA") nezdinde Sertifikalı Yönetim Kurulu üyesi olup, ILA Sertifikasyon Kurulu Başkanlığı'nın ve İcra Kurulunun bir üyesidir.
Simon M. Haslam

Birleşik Krallık; önce Finans Direktörü, halihazırda ise Geçici Başkan olarak 20 yılı aşkın süredir Fidelity International bünyesinde çalışmaktadır. FIL Limited (ve FIL grubunun diğer bazı şirketleri) ve Colt Group S.A. bünyesinde yöneticidir. Ayrıca The Academy of St Martin's in the Fields yönetim kurulu Başkanı ve üyesidir. Bundan önce, Deloitte firmasında denetim ve danışmanlık ortaklığı görevini yürütmüştür.

Abby Johnson

Amerika Birleşik Devletleri; FMR LLC Başkanı ve Genel Müdürü; Fidelity Management & Research Company (FMRCo) Yönetim Kurulu Başkanı; FIL Limited Yönetim Kurulu Başkanı; US Fidelity Investments Sabit Getirili/Varlık Tahsisi Fonları Mütevelli Heyeti Başkanı.

Dr. Arno Morenz

Almanya; Aachener Rückversicherung AG eski Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü; halihazırda Business Keeper AG Denetleme Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Ayrıca Kuratorium of DSW üyesidir.

Barclay Simmons

Bermuda; 2016 yılında FIL Kurulunda görev yapmak üzere tayin edilmiştir. 2006 yılının Ocak ayından itibaren, selef hukuk bürosu olan Attride-Stirling & Woloniecki'nin Yönetici Ortağı olarak görev yapması sonrasında 2014 yılının Ocak ayında ASW Law Limited'in (ASW) CEO'su olarak tayin edilmiştir. ASW'ye tekrar katılımı öncesinde, New York'ta bulunan Goldman Sachs & Company bünyesinde yatırım bankeri olarak görev yapmıştır. Daha önceden, yatırım komitesinin Başkanı olduğu Bermuda Para Otoritesi nezdinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalışmıştır. Hâlihazırda, ücretlendirme ve risk politikası komitelerinde görev aldığı Bank of N.T. Butterfield & Son Ltd.'nin Yönetim Kurulu Başkanı, Orbis Investment Management Limited'in Bermuda'da yerleşik fonlarının Yönetim Kurulu Üyesi ve Bermuda Emeklilik Fonlarının yatırımlarından sorumlu olan beş kişilik Kamu Fonları Yatırım Komitesinin üyesidir. Ayrıca, Bermuda Uluslararası Şirketler Birliği'nin (ABIC) yönetim kurulu üyelerinden biridir.

Jon Skillman

Lüksemburg; Continental Europe Genel Müdürü. Fidelity bünyesinde 1999 yılında Fidelity Management & Research Planlama Direktörü olarak katılmıştır. 2012 yılında Continental Europe Genel Müdürlüğü görevine gelmeden önce, Fidelity Investments Boston'da Fidelity Stock Plan Services Başkanı olarak görev yapmıştır.

Amy Yip

Çin; halihazırda Deutsche Börse'nin Denetim Kurulu üyesi ve AIG Sigorta Hong Kong ve Temenos Group'un bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Ağırlıklı olarak, Rotschild Varlık Yönetimi, Citibank ve DBS Bank da dahil olmak üzere birçok büyük çaplı uluslararası

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

finansal hizmetler işletmesi için görev yapmasına bağlı olarak güzide bir kariyere sahip olmuştur. Ayrıca, Hong Kong Para Otoritesi bünyesinde on yıl görev yapmıştır.
FIL (Luxembourg) S.A. 14 Ekim 1988 tarihinde, B 29 112 ticaret sicil numarasıyla, Fidelity International Service (Luxembourg) S.A. unvanıyla Lüksemburg'da kurulmuş olan ve kayıtlı merkezi 2a, Rue Albert Borschette, BP 2174, L-1021 Lüksemburg adresinde bulunan bir şirket olup; şirket Genel Dağıtım Kuruluşu FIL Distributors'un temsilcisi sıfatıyla Fonun Dağıtıcılığını yapmaktadır.

YENİ METİN

FONUN YÖNETİM KURULU
Simon Fraser (Yönetim Kurulu Başkanı) Birleşik Krallık; Foreign and Colonial Investment Trust plc, Merchants Trust plc ve McInroy and Wood plc bünyesinde Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. İskoçya National Trust'ın Başkan Yardımcısıdır. Ayrıca, the Investor Forum Yönetim Kurulu Başkanı ve Spoce Rating Danışmanıdır. Fidelity bünyesinde 27 yıl görev yaptıktan sonra 2008 sonu itibariyle yöneticilik görevlerinden ayrılmıştır.
Dr. Yousef A. Al-Awadi K.B.E. Kuveyt; YAA Consultancy Yönetim Kurulu Başkanı ve Mali İşler Başkanı; eski Kuveyt Körfez Bankası Genel Müdürü ve Kuwait Investment Office Londra Şubesi Başkanı ve Genel Müdürü. Kuveyt'te ve uluslararası alanda birçok kamu ve özel sektör kuruluşunda yönetim kurulu üyeliği yapmıştır.
Didier Cherpitel İsviçre; Swiss Philanthropy Foundation'ın halihazırda Müdür'ü; Association François-Xavier Bagnoud'un Yönetim Kurulu Başkanı ve eski Mali İşler Müdürü; Fondation Mérieux'da Müdür ve Mali İşler Müdürü; J.P. Morgan Fransa eski Yönetim Kurulu Başkanı, Cenevre'deki ı Kızılhaç ve Kızılay Dernekleri Federasyonu'nun eski Genel Müdürü ve Atos Origin eski Yönetim Kurulu Başkanı. Managers Without Borders (Sınır Tanımayan Yöneticiler) Derneğinin Kurucusu ve Yönetim Kurulu Başkanı.
Carine Feipel Lüksemburg; Lüksemburg ve New York'ta faaliyet gösteren, iş hukuku alanında uzmanlaşmış bağımsız ve önde gelen bir hukuk bürosu olan ve ortak olduğu Arendt & Medernach bünyesinde geçirdiği 20 yıldan sonra halihazırda bağımsız avukatlık ve Banque de Luxembourg, Morgan Stanley Yatırım Fonları da dâhil olmak üzere bir dizi şirkette ve bir takım hayat sigortası ve hayat dışı sigorta alanlarında faaliyet gösteren sigorta şirketlerinde bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. INSEAD ve Lüksemburg Yönetim

Kurulu Üyeleri Enstitüsü ("ILA") nezdinde Sertifikalı Yönetim Kurulu üyesi olup, ILA'nın Yönetim Kurulu ve İcra Kurulunun bir üyesidir.

Simon M. Haslam

Birleşik Krallık; Kıdemli danışman. Önce Finans Direktörü olarak, yakın geçmişte ise Geçici Başkan olarak 20 yılı aşkın süredir Fidelity International bünyesinde çalışmaktadır. FIL Limited (ve FIL Grubunun diğer bazı şirketleri) ve Colt Group S.A. bünyesinde yöneticidir. Ayrıca The Academy of St Martin's in the Fields yönetim kurulu Başkanı ve üyesidir. Bundan önce, Deloitte firmasında denetim ve danışmanlık ortaklığı görevini yürütmüştür.

Abby Johnson

Amerika Birleşik Devletleri; FIL Limited Yönetim Kurulu Başkanı, FMR LLC Başkanı ve Genel Müdürü; Fidelity Management & Research Company (FMRCo) Yönetim Kurulu Başkanı; US Fidelity Investments Sabit Getirili/Varlık Tahsisi Fonları Mütevelli Heyeti Başkanı.

Glen Moreno

Amerika Birleşik Devletleri; 1987 yılında FIL Yönetim Kurulu'na katıldı ve FIL Sermaye Komitesi Başkanı, FIL Denetim Komitesi ve Ücret Komitesi üyesidir. Aynı zamanda, FIL Grubun içerisindeki diğer şirketlerde Yönetim Kurulu üyesidir. Glen, daha önce Virgin Money ve Pearson PLC'de Yönetim Kurulu Başkanı, Finansal Raporlama Kurulunda Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Lloyds Banking Group'da Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak çalışmıştır. The Ditchley Vakfının Yöneticisi Royal Academy of Dramatic Art.'ın Müdürüdür. 1987-1991 yılları arasında Fidelity International İcra Kurulu Başkanı olarak görev yaptı ve bundan önceki 18 yıl boyunca Citigroup'ta Grup İcra Kurulu Üyesi ve Politika Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

Dr. Arno Morenz

Almanya; Aachener Rückversicherung AG eski Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü; halihazırda Business Keeper AG Denetleme Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Ayrıca Kuratorium of DSW üyesidir.

Barclay Simmons

Bermuda; 2016 yılında FIL Kurulunda görev yapmak üzere tayin edilmiştir. FIL Fund Management Limited'in Yönetim Kurulu üyesidir. 2006 yılının Ocak ayından itibaren, selef hukuk bürosu olan Attride-Stirling & Woloniecki'nin Yönetici Ortağı olarak görev yapması sonrasında 2014 yılının Ocak ayında ASW Law Limited'in (ASW) CEO'su olarak görev yapmıştır. ASW'ye tekrar katılımı öncesinde, New York'ta bulunan Goldman Sachs & Company bünyesinde yatırım bankeri olarak görev yapmıştır. Daha önceden, yatırım komitesinin Başkanı olduğu Bermuda Para Otoritesi nezdinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalışmıştır. Orbis Investment Management Limited'in Bermuda'da yerleşik fonlarının Yönetim Kurulu Üyesi ve Bermuda Emeklilik Fonlarının yatırımlarından sorumlu olan beş

kişilik Kamu Fonları Yatırım Komitesinin Ymetim Kurulu Başkanıdır. Ayrıca, Bermuda Uluslararası Şirketler Birliği'nin (ABIC) yönetim kurulu üyelerinden biridir. Bank of N.T. Butterfield & Son Ltd.'nin eski Yönetim Kurulu Başkanıdır.
Jon Skillman Lüksemburg; Kıdemli Danışman. Daha önceden İdare Müdürü, Global Workplace Investing ve Stock Plan Services 'ın başı ve Fidelity'de Continental Europe Genel Müdürü. Fidelity bünyesinde 1999 yılında Fidelity Management & Research Planlama Direktörü olarak katılmıştır. 2012 yılında Continental Europe Genel Müdürlüğü görevine gelmeden önce, Fidelity Investments Boston'da Fidelity Stock Plan Services Başkanı olarak görev yapmıştır.
Amy Yip Çin; halihazırda Deutsche Börse'nin Denetim Kurulu üyesi ve AIG Sigorta Hong Kong ve Temenos Group'un bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Ağırlıklı olarak, Rotschild Varlık Yönetimi, Citibank ve DBS Bank da dahil olmak üzere birçok büyük çaplı uluslararası finansal hizmetler işletmesi için görev yapmasına bağlı olarak güzide bir kariyere sahip olmuştur. Ayrıca, Hong Kong Para Otoritesi bünyesinde on yıl görev yapmıştır.
FIL (Luxembourg) S.A. 14 Ekim 1988 tarihinde, B 29 112 ticaret sicil numarasıyla, Fidelity International Service (Luxembourg) S.A. unvanıyla Lüksemburg'da kurulmuş olan ve kayıtlı merkezi 2a, Rue Albert Borschette, BP 2174, L-1021 Lüksemburg adresinde bulunan bir şirket olup; şirket Genel Dağıtım Kuruluşu FIL Distributors'un temsilcisi sıfatıyla Fonun Dağıtıcılığını ve Yatırım Yöneticisi FIL Fund Management Limited'in temsilcisi sıfatıyla Alt-Yatırım Yöneticiliğini yapmaktadır.

IV. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER:

İzahnamenin "VII. FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

Ana Sözleşmede, riski yayma ilkesi doğrultusunda ve Ana Sözleşme ile Lüksemburg kanunlara tabi olarak, Fona ve her bir fonun yatırımına ve de zaman zaman uygulanacak olan yatırım kısıtlamalarına ilişkin şirket ve yatırım politikasını belirlemek üzere Yönetim Kurulu Üyelerine geniş yetkiler tanınmıştır.

A. Yatırım Kısıtlamaları

I 1. Fon aşağıdaki araçlara yatırım yapabilir:

a) Uygun Piyasalarda kabul edilen veya alınıp satılan Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;

b) İhraç kurallarında, herhangi bir Uygun Piyasadaki resmi listeye kabul edilmek üzere başvuru yapılacağına dair bir taahhüt bulunması ve bu kabulün ihraç tarihinden itibaren bir sene içinde sağlanması şartıyla, yeni ihraç edilmiş olan Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;

c) Avrupa Ekonomik Alanına Üye Devletler ("Üye Devlet") içerisinde bulunsun veya bulunmasın, UCITS ve/veya diğer kolektif yatırım kuruluşlarının ("UCIs") menkul kıymetleri/payları; ancak:
   - bahsi geçen UCIs'in, Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından AB hukukunda belirtilen denetime eş değer görülen bir denetime tabi olmalarını ve yetkili otoriteler arasında yeterli işbirliğinin sağlanmasını öngören kanunlar kapsamında yetkilendirilmiş olmaları,
   - bahsi geçen UCIs'in pay sahiplerinin koruma seviyesinin bir UCITS pay sahipleri için sağlanan koruma seviyesine eşit olması; özellikle de varlıkların ayrıştırılması, Devredilebilir Menkul Kıymetlerin ve Para Piyasası araçlarının ödün alınması, ödünç verilmesi ve açığa satışı ile ilgili kuralların, 2009/65/EC sayılı Direktifin gerekliliklerine eş değer olması,
   - bahsi geçen UCIs'in faaliyetlerinin, raporlama dönemi içerisindeki aktif-pasiflerinin, gelir ve faaliyetlerinin değerlendirilebilmesi için altı aylık veya yıllık raporlar halinde raporlanması,
   - iktisabı düşünülen UCITS'in veya UCIs'in kuruluş belgelerine göre, varlıklarının toplamda %10'undan fazlasının başka bir UCITS'in veya UCIs'in menkul kıymetlerine/paylarına yatırılmaması gerekmektedir.

d) kredi kuruluşunun kayıtlı merkezinin bir Üye Devlet'in sınırları içerisinde olması kaydıyla veya kredi kuruluşunun kayıtlı merkezinin bir üçüncü taraf ülkede olması halinde, Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından AB hukukunda belirtilen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati kurallara tabi olması koşuluyla, kredi kuruluşları nezdindeki, talep üzerine geri ödenen veya çekilebilen ve vadesi 12 ayı geçmeyen mevduatlar,

e) Herhangi bir Uygun Piyasada alınıp satılan nakit ödemeli araçlar ve/veya tezgah üstü alınıp satılanlar dahil olmak üzere, finansal türev araçlar; ancak:
   - dayanak varlığın, fonun yatırım hedefi doğrultusunda yatırım yapabileceği 1. bölümün, 1 maddesinde ele alınan araçlardan, finansal endekslerden, faiz oranlarından, döviz kurlarından veya para birimlerinden oluşması;
   - OTC türev işlemlerin karşı taraflarının, ihtiyati denetime tabi ve Lüksemburg denetleme otoritesi tarafından onaylanmış olan kategorilere giren kuruluşlar olması;

- OTC türev işlemlerin her gün düzenli olarak güvenilir ve doğrulanabilir bir değerlemeye tabi tutulması ve dilendiği zaman Fonun inisiyatifiyle bir işlemi satılabilir, tasfiye edilebilir veya mahsup işlemiyle kapatılabilir olması gerekmektedir.

ve/veya

f) Yatırımcının veya tasarrufların korunması amacıyla, ihraççısının/ihraççılarının kendisinin/kendilerinin düzenlemeye tabi olması halinde, herhangi bir Uygun Piyasada alınıp satılan ve izahnamenin "Tanımlar" kısmında anılanlar haricindeki Para Piyasası Araçları; ancak söz konusu araçların:
   - merkezi, bölgesel veya yerel bir kuruluş veya bir Üye Devletin merkez bankası, AB Merkez Bankası, AB veya Avrupa Yatırım Bankası, Üye Olmayan Devlet tarafından veya Federal Devlet olması durumunda, federasyonu oluşturan üyelerden biri veya Üye Devletlerin dahil olduğu bir veya daha fazla uluslararası kamu kuruluşu tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olması veya
   - menkul kıymetleri Uygun Piyasalarda işlem gören bir kuruluş tarafından ihraç edilmiş olması veya
   - AB hukukunda tanımlanmış olan kriterlere veya Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu'nun (CSSF) en azından AB hukukunda belirtilen kurallar kadar sıkı olduğu düşündüğü ihtiyati kurallara tabi olan ve riayet eden herhangi bir kuruluşun kriterlerine uygun olarak, ihtiyati gözetime tabi bir kuruluş tarafından ihraç edilmiş veya teminat alınma alınmış olması veya
   - bu araçlara yapılan yatırımların birinci, ikinci ve üçüncü maddelerde belirtilenlere eşdeğer yatırımcı korumasına tabi olması ve ihraççının sermayesinin ve yedeklerinin en az on milyon Euro (10.000.000 Euro) olması ve yıllık hesaplarını dördüncü 78/660/EEC sayılı Direktife uygun şekilde sunması ve yayınlaması; bir veya birden çok borsaya kote olan şirketten oluşan bir şirketler grubu bünyesinde, grubun finansmanına yönelik bir kuruluş olması veya bankacılık likidite eğrisinden faydalanan menkul kıymetleştirme araçlarının finansmanına yönelik bir kuruluş olması şartıyla, Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu'nun (CSSF) onayladığı kategorilere giren diğer kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş olması gerekmektedir.

2. Fon ayrıca, herhangi bir fonun net varlıklarının azami %10'unu yukarıda 1. maddede anılanlar haricindeki Devredilebilir Menkul Kıymet ve Para Piyasası Araçlarına yatırabilecektir.

3. 2010 tarihli kanun kapsamında ortaya konan koşullar ve limitler çerçevesinde, Fon, Lüksemburg kanunlarının ve mevzuatının cevaz verdiği en geniş ölçüde, (i) bir besleyici UCITS ("Feeder UCITS") veya master UCITS ("Master UCITS") olarak nitelendirilen herhangi bir fon yaratabilecek, (ii) mevcut bir fonu Feeder UCITS'ye dönüştürebilecek veya (iii) Feeder UCITS'lerinin herhangi birinin Master UCITS'sini değiştirebilecektir.

Feeder UCITS'ler varlıklarının en az %85'ini başka bir Master UCITS'nin menkul kıymetlerine yatıracaklardır. Herhangi bir Feeder UCITS, varlıklarının %15'ine kadar olan kısmını aşağıdaki şekillerde elinde bulundurabilir:

- II. paragrafa uygun şekilde yardımcı likit aktifler,
- sadece riskten korunma amacıyla kullanılabilecek olan finansal türev araçlar,
- doğrudan faaliyetlerini sürdürmesi için zaruri nitelikte olan menkul ve gayrimenkuller.

2010 tarihli Kanun'un 42 (3) sayılı maddesine uygunluğun sağlanması bakımından, Feeder UCITS, birinci fıkranın ikinci maddesi kapsamındaki kendi doğrudan risk ile:

- Feeder UCITS'nin Master UCITS'ye yaptığı yatırım oranında, Master UCITS'nin fiili finansal türev araçlar riskini veya
- Feeder UCITS'nin Master UCITS'ye yaptığı yatırım oranında, Master UCITS'nin, Master UCITS yönetim düzenlemelerinde veya kuruluş belgelerinde öngörülen finansal türev araçlara ilişkin muhtemel azami genel riskini birleştirmek suretiyle ilgili finansal türev araçlara ilişkin genel riskini hesaplayacaktır.

YENİ METİN

Ana Sözleşmede, riski yayma ilkesi doğrultusunda ve Ana Sözleşme ile Lüksemburg kanunlara tabi olarak, Fona ve her bir fonun yatırımına ve de zaman zaman uygulanacak olan yatırım kısıtlamalarına ilişkin şirket ve yatırım politikasını belirlemek üzere Yönetim Kurulu Üyelerine geniş yetkiler tanınmıştır.

A. Yatırım Kısıtlamaları

I 1. Fon aşağıdaki araçlara yatırım yapabilir:

a) Uygun Piyasalarda kabul edilen veya alınıp satılan veya bir borsada resmi olarak kote edilmiş Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;

b) İhraç kurallarında, herhangi bir Uygun Piyasadaki resmi listeye kabul edilmek üzere başvuru yapılacağına dair bir taahhüt bulunması ve bu kabulün ihraç tarihinden itibaren bir sene içinde sağlanması şartıyla, yeni ihraç edilmiş olan Devredilebilir Menkul Kıymetler ve Para Piyasası Araçları;

c) Avrupa Ekonomik Alanına Üye Devletler ("Üye Devlet") içerisinde bulunsun veya bulunmasın, UCITS ve/veya diğer kolektif yatırım kuruluşlarının ("UCIs") menkul kıymetleri/payları; ancak:
   - bahsi geçen UCIs'in, Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından AB hukukunda belirtilen denetime eş değer görülen bir denetime tabi olmalarını ve yetkili otoriteler arasında yeterli işbirliğinin sağlanmasını öngören kanunlar kapsamında yetkilendirilmiş olmaları,
   - bahsi geçen UCIs'in pay sahiplerinin koruma seviyesinin bir UCITS pay sahipleri için sağlanan koruma seviyesine eşit olması; özellikle de varlıkların ayrıştırılması, Devredilebilir Menkul Kıymetlerin ve Para Piyasası araçlarının ödün alınması, ödünç verilmesi ve açığa satışı ile ilgili kuralların, 2009/65/EC sayılı Direktifin gerekliliklerine eş değer olması,
   - bahsi geçen UCIs'in faaliyetlerinin, raporlama dönemi içerisindeki aktif-pasiflerinin, gelir ve faaliyetlerinin değerlendirilebilmesi için altı aylık veya yıllık raporlar halinde raporlanması,
   - iktisabı düşünülen UCITS'in veya UCIs'in kuruluş belgelerine göre, varlıklarının toplamda %10'undan fazlasının başka bir UCITS'in veya UCIs'in menkul kıymetlerine/paylarına yatırılmaması gerekmektedir.

d) kredi kuruluşunun kayıtlı merkezinin bir Üye Devlet'in sınırları içerisinde olması kaydıyla veya kredi kuruluşunun kayıtlı merkezinin bir üçüncü taraf ülkede olması halinde, Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) tarafından AB hukukunda belirtilen kurallara eşdeğer kabul edilen ihtiyati kurallara tabi olması koşuluyla, kredi kuruluşları nezdindeki, talep üzerine geri ödenen veya çekilebilen ve vadesi 12 ayı geçmeyen mevduatlar,

e) Herhangi bir Uygun Piyasada alınıp satılan nakit ödemeli araçlar ve/veya tezgah üstü alınıp satılanlar dahil olmak üzere, finansal türev araçlar; ancak:
   - dayanak varlığın, fonun yatırım hedefi doğrultusunda yatırım yapabileceği 1. bölümün, 1 maddesinde ele alınan araçlardan, finansal endekslerden, faiz oranlarından, döviz kurlarından veya para birimlerinden oluşması;
   - OTC türev işlemlerin karşı taraflarının, ihtiyati denetime tabi ve Lüksemburg denetleme otoritesi tarafından onaylanmış olan kategorilere giren kuruluşlar olması;

- OTC türev işlemlerin her gün düzenli olarak güvenilir ve doğrulanabilir bir değerlemeye tabi tutulması ve dilendiği zaman Fonun inisiyatifiyle bir işlemi satılabilir, tasfiye edilebilir veya mahsup işlemiyle kapatılabilir olması gerekmektedir.

ve/veya

f) Yatırımcının veya tasarrufların korunması amacıyla, ihraççısının/ihraççılarının kendisinin/kendilerinin düzenlemeye tabi olması halinde, herhangi bir Uygun Piyasada alınıp satılan ve izahnamenin "Tanımlar" kısmında anılanlar haricindeki Para Piyasası Araçları; ancak söz konusu araçların:
   - merkezi, bölgesel veya yerel bir kuruluş veya bir Üye Devletin merkez bankası, AB Merkez Bankası, AB veya Avrupa Yatırım Bankası, Üye Olmayan Devlet tarafından veya Federal Devlet olması durumunda, federasyonu oluşturan üyelerden biri veya Üye Devletlerin dahil olduğu bir veya daha fazla uluslararası kamu kuruluşu tarafından ihraç edilmiş veya teminat altına alınmış olması veya
   - menkul kıymetleri Uygun Piyasalarda işlem gören bir kuruluş tarafından ihraç edilmiş olması veya
   - AB hukukunda tanımlanmış olan kriterlere veya Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu'nun (CSSF) en azından AB hukukunda belirtilen kurallar kadar sıkı olduğu düşündüğü ihtiyati kurallara tabi olan ve riayet eden herhangi bir kuruluşun kriterlerine uygun olarak, ihtiyati gözetime tabi bir kuruluş tarafından ihraç edilmiş veya teminat alınma alınmış olması veya
   - bu araçlara yapılan yatırımların birinci, ikinci ve üçüncü maddelerde belirtilenlere eşdeğer yatırımcı korumasına tabi olması ve ihraççının sermayesinin ve yedeklerinin en az on milyon Euro (10.000.000 Euro) olması ve yıllık hesaplarını dördüncü 78/660/EEC sayılı Direktife uygun şekilde sunması ve yayınlaması; bir veya birden çok borsaya kote olan şirketten oluşan bir şirketler grubu bünyesinde, grubun finansmanına yönelik bir kuruluş olması veya bankacılık likidite eğrisinden faydalanan menkul kıymetleştirme araçlarının finansmanına yönelik bir kuruluş olması şartıyla, Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu'nun (CSSF) onayladığı kategorilere giren diğer kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş olması gerekmektedir.

2. Fon ayrıca, herhangi bir fonun net varlıklarının azami %10'unu yukarıda 1. maddede anılanlar haricindeki Devredilebilir Menkul Kıymet ve Para Piyasası Araçlarına yatırabilecektir.

3. 2010 tarihli kanun kapsamında ortaya konan koşullar ve limitler çerçevesinde, Fon, Lüksemburg kanunlarının ve mevzuatının cevaz verdiği en geniş ölçüde, (i) bir besleyici UCITS ("Feeder UCITS") veya master UCITS ("Master UCITS") olarak nitelendirilen herhangi bir fon yaratabilecek, (ii) mevcut bir fonu Feeder UCITS'ye dönüştürebilecek veya (iii) Feeder UCITS'lerinin herhangi birinin Master UCITS'sini değiştirebilecektir.

Feeder UCITS'ler varlıklarının en az %85'ini başka bir Master UCITS'nin menkul kıymetlerine yatıracaklardır. Herhangi bir Feeder UCITS, varlıklarının %15'ine kadar olan kısmını aşağıdaki şekillerde elinde bulundurabilir:

- II. paragrafa uygun şekilde yardımcı likit aktifler,
- sadece riskten korunma amacıyla kullanılabilecek olan finansal türev araçlar,
- doğrudan faaliyetlerini sürdürmesi için zaruri nitelikte olan menkul ve gayrimenkuller.

2010 tarihli Kanun'un 42 (3) sayılı maddesine uygunluğun sağlanması bakımından, Feeder UCITS, birinci fıkranın ikinci maddesi kapsamındaki kendi doğrudan risk ile:

- Feeder UCITS'nin Master UCITS'ye yaptığı yatırım oranında, Master UCITS'nin fiili finansal türev araçlar riskini veya
- Feeder UCITS'nin Master UCITS'ye yaptığı yatırım oranında, Master UCITS'nin, Master UCITS yönetim düzenlemelerinde veya kuruluş belgelerinde öngörülen finansal türev araçlara ilişkin muhtemel azami genel riskini birleştirmek suretiyle ilgili finansal türev araçlara ilişkin genel riskini hesaplayacaktır.

V. RİSKLERE İLİŞKİN DİĞER HÜKÜMLER

İzahnamenin "VIII. RİSKLERE İLİŞKİN DİĞER HÜKÜMLER" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

I. TÜM FONLAR İÇİN GEÇERLİ OLAN GENEL RİSKLER

Aşağıdaki ifadeler, yatırımcıları, devredilebilir menkul kıymetlerle ve diğer finansal araçlarla yapılan işlemler ve yatırımlarla ilgili belirsizlikler ve riskler konusunda bilgilendirmeye yöneliktir. Bu risklerin anlaşılması ve yönetilmesi hususunda gerekli özen

gösterilmekle birlikte, ilgili fon yatırımları ile ilişkili riskleri, nihayetinde ilgili fonlar ve bu fonların Pay sahipleri üstlenecektir.

Yabancı Hesaplar Vergi Uyum Yasası'na ("FATCA") Bağlı Riskler

Fon, FATCA tarafından kendisi için öngörülen yükümlülüklere ve mevzuata tümüyle riayet etmeyi ve hükümetlerarası anlaşma ("IGA") kapsamındaki yükümlülüğünü ABD nezdinde yerine getirmeyi amaçlamaktadır. Bununla birlikte, Fon'un bu amacı tamamen karşılayabileceğine ve ABD stopaj vergilerine tabi olmaktan kaçınabileceğine dair hiçbir güvence verilemez. Lüksemburg'un bir ülke olarak yükümlülüklerini yerine getirmediğinin değerlendirilmesi halinde veya Fon'un bir Lüksemburg finansal kuruluşu olarak gerek Lüksemburg gerekse de ABD hükümeti tarafından gelecekte yükümlülüklerini karşılayamayacağının değerlendirilmesi halinde, Fon, belirli ABD kaynaklı menkul kıymetlerden elde edilen gelir hasılatlarına maddeten etki edebilecek olan ilave ABD stopaj vergilerine tabi hale gelebilir. Buna ilaveten, Hissedarlar, ABD kaynaklı menkul kıymetlerin sermaye değerine ABD stopaj vergisi yüklendiğinde belirli fonlarda maddi kayıp yaşayabileceklerdir. Yatırımcılar, herhangi bir fona yatırım yapma kararı almadan önce FATCA rejimi kapsamındaki statülerinin belirlenmesi için hukuk müşavirlerine, vergi ve mali danışmanlarına danışmalıdırlar.

Geçmiş Performans

Her bir fon ile ilgili geçmiş performans bilgisi, Kilit Yatırımcı Bilgilendirme Belgesinde (KIID) ortaya konmaktadır. Geçmiş performans, bir fonun ileride nasıl bir performans sergileyeceğinin göstergesi olarak görülmemelidir ve hiçbir şekilde gelecekteki getirilere ilişkin bir garanti sağlamamaktadır.

Değer Dalgalanmaları

Fonun yatırımları, piyasadaki dalgalanmalara ve menkul kıymetler ve diğerin finansal araçlarla yapılan yatırımların doğasında olan diğer risklere tabidir. Yatırımların değerinde herhangi bir artış yaşanacağına dair hiçbir güvence verilemeyeceği gibi, başlangıçtaki yatırımınızın sermaye değeri de garanti edilmemektedir. Yatırımlarınızın değeri ve bu yatırımlardan elde edilen gelir artabileceği gibi düşebilir de; ayrıca yatırılan ilk tutar da geri alınamayabilir. Her fonun yatırım hedefine gerçekte ulaşılabileceğine dair herhangi bir güvence verilmemektedir.

Fonların ve Pay Gruplarının Feshi

Bir fonun veya Pay grubunun feshi durumunda, fonun varlıkları veya pay grubu tasfiye edilecek, borçları ödenecek ve tasfiye işleminden elde edilen net hasılat, ilgili fon veya pay grubundaki payları oranında Pay sahiplerine dağıtılacaktır. Söz konusu tasfiye ve dağıtım işlemi sırasında, fon veya Pay grubu nezdindeki bazı yatırımların değerinin, bu yatırımların başlangıç maliyetinden daha düşük olması mümkün olup, Pay sahiplerinin zarar etmesiyle sonuçlanacaktır. Fesih anına kadar yapılan bütün olağan işletme masrafları ilgili fona veya gruba ait olacaktır. Fon, herhangi bir fon veya grup ile ilgili itfa edilmemiş kuruluş masrafları bulunmamaktadır.

Yasal Riskler ve Vergi Riskleri

Bazı yargı yetki bölgelerinde, yasaların ve yönetmeliklerin yorumlanması ve uygulanması ve bu pay sahiplerinin bu yasa ve yönetmelikler kapsamındaki haklarının uygulanması ciddi belirsizlikler içerebilir. Ayrıca, muhasebe ve denetim standartları, raporlama uygulamaları ve kamuyu aydınlatma gereklilikleri ile uluslararası alanda genel kabul görmüş uygulamalar arasında farklılıklar bulunabilir. Bazı fonlar, stopaj vergisine ve diğer vergilere tabi olabilir. Ülkelerin vergi ile ilgili yasa ve yönetmelikleri sürekli değişmekte olup, bu değişikliklerin geriye dönük birtakım etkileri olabilmektedir. Bazı yargı yetki bölgelerindeki vergi kanunlarının ve vergi otoritelerince getirilen düzenlemelerin yorumlanması ve uygulanabilirliği daha gelişmiş olan diğer bazı ülkelerdeki kadar tutarlı ve şeffaf olmayıp, bölgeden bölgeye değişiklik gösterebilmektedir.

Yabancı Para Riski

Bir fonun varlıkları ve geliri fonun baz para biriminden farklı para birimlerinde ifade ediliyorsa, o fonun toplam getirisi ve bilançosu döviz kuru hareketlerinden önemli ölçüde etkilenebilir; bu da döviz hareketlerinin bir fonun Pay bedelini önemli ölçüde etkileyebileceği anlamına gelmektedir. Başlıca üç döviz riski alanı, kur hareketlerinin yatırımların değerini etkilemesi, kısa vadeli zamanlama farkları veya elde edilen gelirdir. Bir fon, spot veya forward döviz kuru sözleşmelerinden yararlanarak bu risklere karşı koruma sağlayabilir veya sağlayamayabilir; ilişkili riskler aşağıda Finansal Türev Araçlar bölümünde açıklanmıştır.

Yatırımcılar, Çin Renminbisinin (RMB), kur sepetine ilişkin piyasa arz-talebine dayalı yönetilen dalgalı kura tabi olduğunun bilincinde olmalıdırlar. Hâlihazırda RMB, biri Çin Anakarası'nda (onshore RMB veya CNY), diğeri ise Çin Anakarası'nın dışında (ağırlıklı olarak Hong Kong'da offshore RMB veya CNH) olmak üzere iki piyasada işlem görmektedir: Her ne kadar CNH ve CNY aynı para birimi olsa da, farklı kurlarla işlem görmektedirler, ve CNH ve CNY arasındaki herhangi bir farklılığın yatırımcılar üzerinde olumsuz etkileri olabilir. Onshore RMB serbestçe dönüştürülebilir olmayıp, kambiyo kontrollerine ve Çin Anakarası hükümeti tarafından getirilen belirli gerekliliklere tabi iken, offshore RMB serbestçe işlem görebilir niteliktedir. Her ne kadar RMB Çin Anakarası'nın dışında serbestçe işlem görüyorsa olsa da, RMB spot, forward döviz sözleşmeleri ve ilgili araçlar bu gelişmekte olan piyasanın yapısal güçlüklerini yansıtmaktadır. RMB'nin değerinin yatırımcının temel para birimine karşı değer kaybetmeyeceğine dair bir garanti bulunmamaktadır. RMB'nin değerindeki herhangi bir kayıp, yatırımcının fondaki yatırımının değerine olumsuz etkiler doğurabilir. Bu kapsamda, fonlar daha büyük yabancı para risklerine maruz kalabilir. İstisnai durumlar altında, döviz kontrolleri ve RMB'ye uygulanan kısıtlamalar sebebiyle itfa ve/veya temettü ödemesinin RMB olarak gerçekleştirilmesi gecikebilir.

Ayrıca, özellikle bu tür yatırımlarda aktif bir ikincil piyasa bulunmuyorsa ve alım satım fiyatları arasında ciddi bir marj varsa, RMB ürünleri ile ilişkili likidite riskleri de olabilmektedir. Yatırım Yöneticisi yine de fonun varlıklarını, Paylarını itfa etme yükümlülüklerini yerine getirebilecekleri yatırımlarda değerlendirmenin yollarını arayacaktır.

Likidite Riski

Olağan piyasa koşullarında, Fonun varlıkları ağırlıklı olarak kolaylıkla satılabilen tasfiye edilebilir yatırımlardan oluşmaktadır. Bir fonun ana sorumluluğu, yatırımcıların satmak istediği payların itfa edilmesidir. Genel olarak, Fon, nakit de dâhil olmak üzere, yatırımlarını sorumluluklarını yerine getirebileceği şekilde yönetmektedir. Bu itfaların finanse edilebilmesi için yeterli nakdin bulunmaması durumunda, elde bulunan yatırımların satılması gerekebilmektedir. Elden çıkarılan yatırımların hacmi yeterince büyük veya piyasa likiditesi düşük olduğunda, yatırımların satılamaması veya satıldıkları fiyatın fonun Net Varlık Değerini olumsuz etkilemesi yönünde bir risk söz konusudur.

Fiyatlandırma ve Değerleme Riski

Fonun varlıkları, ağırlıklı olarak, bir borsadan veya benzer şekilde doğrulanmış bir kaynaktan değerleme fiyatı alınabilecek olan borsaya kote yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte, Fon, borsaya kote olmayan ve/veya kolayca paraya dönüştürülemeyen yatırımlara da yatırım yapacak olup, bu durum yanlış fiyatlandırma riskini artıracaktır. Ayrıca, Fon bazı piyasaların tatil dolayısıyla veya diğer nedenlerle kapalı olduğu zamanlarda da Net Varlık Değerlerini hesaplayacaktır. Bu gibi durumlarda, piyasa bedellerine ilişkin nesnel ve doğrulanabilir bir kaynak mevcut olmayacak ve Yatırım Yöneticisi, Rayiç Bedel sürecini başlatarak, ilgili yatırımlar için rayiç bir bedel tespit edecektir; bu Rayiç Bedel süreci ise varsayımlar ve öznellik içermektedir.

Karşı Taraf Kredi ve Ödeme Riski

Herhangi bir fon, söz konusu fonu söz konusu karşı tarafların kredisine ve söz konusu sözleşmelerin şartlarını yerine getirme kabiliyetine maruz bırakacak olan, Yatırım Yöneticisi tarafından onaylanmış karşı taraflarla doğrudan işlemlere girişebilir. Bu işlemler, takas kuruluşu garantileri, günlük ödeşme ve uzlaşı ve aracı kurumlar için geçerli olan ayırım ve asgari sermaye yükümlülükleri tarafından desteklenmeyi kapsayan, borsada gerçekleştirilen işlemlere verilen korumalardan genel olarak yararlanmamaktadırlar. Herhangi bir karşı tarafın iflası veya ödeme aczi halinde, fon, fonun haklarını kullanma arayışında bulunduğu süre boyunca yatırımının değerindeki düşüşler, bu süre boyunca yatırımından kazanç gerçekleştirememe ve haklarının kullanılmasında altına girilen masraflar ve ücretler de dahil olmak üzere, pozisyonun ve zararların tasfiye edilmesinde gecikmeler yaşayabilecektir. Ayrıca, karşı taraflarla olan sözleşmelerin, söz konusu sözleşmenin ilk yapıldığı anda olanlara göre sonradan oluşan vergi veya muhasebe kanunlarındaki değişiklik veya hukuka aykırılık gibi sebeplerle fesih edilme ihtimali de mevcuttur. Bununla birlikte, Yatırım Yöneticisi tarafından benimsenen karşı taraf risk yönetim çerçevesi ile işbu İzahname kapsamında ortaya konan Yatırım Kısıtlamaları göz önüne alındığında yukarıdaki riskler sınırlıdır. Karşı taraf riski, uzun vadelere sahip olan sözleşmeler veya fonun işlemlerini tek bir karşı tarafla veya küçük bir karşı taraf grubuyla yoğunlaştırdığı haller için doğal olarak önem arz etmektedir. Fonun, herhangi bir belirli karşı tarafla işlem yapması veya işlem yaptığı karşı taraf sayısı hususunda herhangi bir kısıtlama mevcut değildir.

Menkul Kıymet Ödünç İşlemleri

Menkul Kıymet Ödünç İşlemleri, (a) fonun ödünç verdiği menkul kıymetleri ödünç alan tarafın menkul kıymetleri iade etmemesi halinde, alınan teminatın paraya çevrildiğinde, gerek yanlış fiyatlandırma, olumsuz piyasa hareketleri, menkul kıymetin ihraççılarının kredi notunun düşmesi gerekse teminatın işlem gördüğü piyasadaki likiditenin düşük olması sebebiyle, ödünç verilen menkul kıymetlerin değerinden daha düşük olma riskinin bulunması ve (b) nakit teminatın yeniden yatırıma dönüştürülmesi durumunda bu yeniden yatırım (i) ilişkili olduğu riskler ve kayıp riskleri ve volatilite ile kaldıraç yaratabilir, (ii) fonun yatırım amacı ile uyumsuz olan piyasa riskleri ortaya çıkarabilir, veya (iii) geri verilecek teminat miktarından daha az kazanç sağlayabilir, ve (c) ödünç alınan menkul kıymetlerin iadesindeki gecikmelerin bir fonun menkul kıymet satışı kapsamındaki teslimat yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini kısıtlayabilecek olması bakımından riskler içermektedir.

Yatırım Ufku Riski

Fonun yatırımlarının seçimi, fonun yatırım hedeflerine göre gerçekleştirilmekte olup, yatırımcının yatırım ufkuyla aynı doğrultuda olmayabilir. Yatırımcılar, tam olarak kendi yatırım ufuklarıyla aynı doğrultuda olan bir fon seçmedikleri takdirde, yatırımcıların yatırım ufku ile fonun yatırım ufku arasında olası bir uyuşmazlık riski olabilir.

Pay Grupları Arası Sorumluluklar

Aktif ve pasiflerin her bir Pay grubuna açıkça atfedilebilir nitelikte olmasına karşın, bir fon içerisindeki Pay grupları arasında yasal bir ayrım bulunmamaktadır. Bu durum, bir Pay grubunun pasiflerinin aktiflerinden fazla olması durumunda, bu grubun alacaklılarının, hiçbir kısıtlama olmaksızın, aynı fon içerisindeki diğer Pay gruplarına atfedilebilir varlıklara yönelebileceği anlamına gelmektedir. Dolayısıyla, Pay sahiplerinin, belli bir Pay grubunun yararına girilebilecek belirli işlemlerin (örneğin döviz riskinden korunma veya faiz oranı süresinin yönetimi) aynı fon içerisindeki diğer Pay grupları için çeşitli sorumluluklara yol açabileceğini bilmeleri gerekmektedir.

Faaliyet Riski

Fon'un faaliyetleri (yatırım yönetimi de dahil) işbu İzahname kapsamında belirtilmekte olan hizmet sağlayıcıları tarafından yürütülür. Herhangi bir hizmet sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi halinde, yatırımcılar, gecikmeler (örneğin, iştirak taahhütlerinin işleme alınmasındaki, Hisselerin dönüştürülmesindeki ve itfasındaki gecikmeler) veya başka aksaklıklar yaşayabileceklerdir.

Saklama Riski

Fon'un varlıkları bir saklama kuruluşu tarafından emanette saklanır ve bu durum, Fon'u, saklayıcı bankanın/emanet bankasının iflası, ihmali veya hileli alım satım işlemi sonucunda emanette tutulan varlıkları kaybetme riskine maruz bırakır. Saklayıcı banka/emanet banka tarafından Fon'un tüm varlıkları elde tutulmaz, ancak üçüncü taraf temsilcilerden oluşan bir

ağ kullanılır. Yatırımcılar da üçüncü taraf temsilcilerin iflas riskine maruzdur. Bir Fon, emanet ve/veya takas sistemlerinin tam olarak gelişmemiş olduğu pazarlara yatırım yapabilir.

II. ÖZ SERMAYE RİSKLERİ

Pay Senetleri

Pay senetlerine yatırım yapan fonlarda, bu pay senetlerinin değerinde münferit şirketlerin faaliyetleri ve sonuçları karşısında veya genel piyasa koşulları ve ekonomik koşullar ya da diğer olaylar nedeniyle, zaman zaman çarpıcı boyutta olabilen dalgalanmalar yaşanabilmektedir. Yatırımın para biriminin, o yatırımın hamili olan fonun baz para biriminden farklı olduğu durumlarda, döviz kuru hareketleri de değer değişikliklerine neden olacaktır.

III. ÜLKE, YOĞUNLUK VE STİL İLE İLGİLİ RİSKLER

Ülke Yoğunluğu

Esasen sadece bir ülkede yatırım yapan, ülke riskini birkaç ülkeye dağıtan bir fona göre daha büyük piyasa riskine, siyasi, yasal, ekonomik ve toplumsal risklere maruz kalacaktır. Belirli bir ülkenin kambiyo ve/veya dönüşüm kontrolleri uygulama veya o ülkedeki piyasaların işleyişini aksatacak düzenlemeler yapma riski bulunmaktadır. Bu işlemler veya varlıklara el konması gibi diğer işlemler, yatırım alım satımı ve belki de itfaları yerine getirebilme kabiliyeti bakımından fonun olağan işleyişinin aksamasıyla sonuçlanabilir. İşbu İzahname'nin XIV. Bölümü'nde daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, fonun işlemleri askıya alınabilir ve yatırımcılar fonun menkul kıymetlerini alamayabilir veya itfa edemeyebilirler. Bu gibi işlemler ayrıca fon yatırımlarını fiyatlandırma kabiliyetini olumsuz etkileyebilecek; bu durum da fonun Net Varlık Değerini önemli ölçüde etkileyebilecektir. Öte yandan, yatırımların birkaç ülkeye dağıtılması, yabancı para riski gibi diğer risklere yol açabilir. Bazı ülkelerde ve bazı yatırım türlerinde, işlem masrafları daha yüksek, likidite ise diğer ülkelerden daha düşüktür.

Varlık ve Sektör Yoğunluğu

Bazı fonlar nispeten az sayıda yatırım yapabilmekte veya belirli bir sektörde yoğunlaşabilmekte olup, varlıkların bu yoğunluğu sonucu fonun Net Varlık Değeri, riskleri daha fazla sayıda yatırıma veya sektöre dağıtmış olan bir fona göre daha oynak olabilmektedir.

Orta ve Küçük Ölçekli Firmalara Yatırım

Özellikle yatırımların küçük ila orta ölçekli firmalar üzerinde yoğunlaştığı durumlarda, nakit akışlarını yönetmenin alternatif yollarını bulmak için fırsatlar sınırlı olabilir. Küçük ila orta ölçekli firmaların menkul kıymet fiyatları genellikle büyük firmalarınkinden daha oynaktır; menkul kıymetlerin likiditesi çoğunlukla daha azdır ve bu şirketler büyük, köklü şirketlere kıyasla piyasa fiyatında daha ani dalgalanmalara maruz kalabilmektedirler. Piyasa değeri

daha az olan şirketlerin menkul kıymetlerine yapılan yatırımların genel olarak daha büyük değer kazanma fırsatları sunduğu düşünülmektedir ancak bu şirketlerin elverişsiz ekonomik koşullardan ve piyasa koşullarından olumsuz etkilenme olasılığı genellikle daha yüksek olduğundan bu tür yatırımlar geleneksel olarak daha köklü şirketlerle ilişkilendirilen risklere kıyasla daha büyük riskler içerebilmektedir. Bu şirketler sınırlı ürün hatlarına, pazarlara ve mali kaynaklara sahip olabilmekte veya sınırlı bir yönetim grubuna bağımlı olabilmektedir. Küçük ila orta ölçekli şirketlerin payları daha fazla volatilite göstermelerinin yanı sıra, bir ölçüye kadar, büyük şirketlerin pay senetlerinden bağımsız olarak dalgalanma sergileyebilmektedir (yani büyük şirketlerin pay bedeli artarken küçük ila orta ölçekli şirketlerin payların bedeli azabilir veya tam tersi bir durum yaşanabilir). Küçük ila orta ölçekli şirketlerin paylarında piyasaların likiditesi nispeten daha düşük olduğundan, bu tür firmalarda uzmanlaşmış fonlarda, başta büyük hacimli işlemler olmak üzere, yapılan işlemlerin fon işletme maliyeti üzerindeki etkisi, büyük fonlardaki veya büyük ölçekli firmalardaki benzer işlemlere göre daha büyük olabilmektedir.

IV. TÜREV ARAÇ RİSKLERİ

Finansal Türev Araçlar

Fon, riskleri veya masrafları azaltmak veya bir fonun yatırım hedeflerine ulaşmak için ek sermaye ya da gelir oluşturmak amacıyla çeşitli finansal türev araçlardan yararlanabilir. Bazı fonlar türev araçları çok fazla ve/veya yatırım hedeflerinde daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere daha karmaşık stratejiler için (örneğin daha geniş türev araç yetkilerine sahip olmak) kullanılabilmektedir. Bu bölümde ve türev araçlara atıf yapılan diğer bölümlerde, özel pazarlığa dayalı olan veya borsada işlem görmeyen türev araçlar, "tezgah üstü" olarak anılmakta olup, bu ifade "OTC" şeklinde kısaltılmaktadır.

Yatırımcılar, belli bir fonun, türev araç kullanımına ilişkin yetkilerini de göz önünde bulundurarak, kendi yatırım ihtiyaçlarına uygun olup olmadığı konusunda bağımsız bir finans danışmanına danışmak isteyebilirler.

Türev araçların Yatırım Yöneticisi gibi deneyimli yatırım danışmanları tarafından akıllıca kullanımı faydalı olabilmekteyken, bu araçlar aynı zamanda daha genel olan araçlardan farklı ve bazı durumlarda daha büyük riskler içermektedirler. Türev araçların kullanımı, bir tür kaldıraç etkisi yaratarak, finansal türev araçlara yapılan yatırımın değerinden kayda değer oranda büyük kayıplarla sebebiyet verebilmekte ve bu fonların Net Varlık değerlerinin daha oynak olmasına ve/veya kaldıraçsız olmalarına kıyasla daha büyük miktarlarda değişiklik göstermesine neden olabilmektedir. Bu yüzden, kaldıraç, ilgili fonların portföy menkul kıymetlerinin ve diğer araçların değerindeki herhangi bir artışın veya düşüşün etkisini artırabilir.

Aşağıda, yatırımcıların bu fonlara yatırım yapmadan önce, türev araçların kullanımı ile ilgili anlamaları gereken hususlar ve önemli risk faktörleri yer almaktadır.

- Piyasa Riski – Tüm finansal varlıklar için genel olarak geçerli olan, belli bir yatırımın değerinde dalgalanma riskidir. Bir türev aracın dayanak varlığının (menkul kıymet ya da referans ölçüt) değerinin değişmesi durumunda, dayanak varlığın performansına bağlı olarak, ilgili türev aracın değeri pozitif veya negatif

olacaktır. Opsiyon dışı türev araçlarda, türev aracın değerindeki dalgalanmanın mutlak boyutu, dayanak menkul kıymetin veya referans ölçütün değerindeki dalgalanmaya çok benzer olacaktır. Opsiyonlarda ise, opsiyonun değerindeki mutlak değişimin, dayanak varlığın değerindeki değişime benzer olması şart değildir zira aşağıda daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, opsiyonların değerindeki değişimler diğer birçok değişkene bağlıdır.

- Likidite Riski – Belirli bir aracın alınmasının veya satılmasının güç olduğu durumlarda likidite riski mevcuttur. Türev araç işleminin bilhassa büyük olduğu veya (OTC türev araçlarda olabildiği gibi) ilgili piyasanın likiditesinin düşük olduğu durumlarda, işlem başlatmak veya bir pozisyonu avantajlı bir fiyattan nakde çevirmek mümkün olmayabilir.
- Karşı Taraf Kredi Riski – Bir türev aracın karşı tarafının (genellikle "karşı taraf" olarak anılır) türev araç sözleşmesinin hükümlerine riayet etmemesi neticesinde fonun zarara uğrama riskidir. Borsada işlem gören türev araçlarda karşı taraf kredi riski genellikle OTC türev araçlardakinden daha azdır zira borsada işlem gören her bir aracın ihraççısı veya karşı tarafı olan takas kuruluşu takas garantisi sunmaktadır. Toplam karşı taraf kredi riskini azaltmak için bu garanti takas kuruluşu tarafından işletilen bir günlük ödeme sitemi (yani teminat gereklilikleri) ile desteklenmektedir. Aracı kuruluşa ve/veya borsalara teminat olarak yatırılan varlıklar, bu karşı taraflarca ayrıştırılmış hesaplarda tutulamamakta, dolayısıyla da karşı tarafların temerrüde düşmesi halinde, alacaklılarının kullanımına açık hale gelmektedir. Özel pazarlığa tabi OTC türev araçlarda, bu tür bir takas kuruluşu garantisi bulunmamaktadır. Bu nedenle, Yatırım Yöneticisi, kurum içi kredi değerlendirmeleri ve dış kredi derecelendirme kuruluşlarının notlarından yararlanarak, mevcut ve ilerideki olası kredi risklerini göz önüne almak suretiyle, karşı taraf kredi riskini ölçen, takip eden ve yöneten bir karşı taraf risk yönetim çerçevesi benimsemektedir. Özel pazarlığa tabi OTC türev araçlar standardize edilmemiştir. Bu araçlar, iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, ilgili tarafların ihtiyaçlara göre uyarlanabilmektedir. Dokümantasyon riski, standart ISDA dokümantasyonunu uygulayarak azaltılmaktadır.

  Bir fonun münferit karşı taraf riski, ilgili fonun net varlıklarının %10'nu geçmeyecektir. Teminat sözleşmelerini kullanarak karşı taraf kredi riskini daha da azaltmak mümkündür. Öte yandan teminat düzenlemelerinde yine de teminatın ihraççılarının veya emanetçilerinin ödeme aczi riski ve kredi riski söz konusudur. Ayrıca, gerek altında kalındığında teminat istenmeyen teminat eşiklerinin bulunması gerekse teminat ihtiyacının hesaplanması ile fon tarafından karşı taraftan alınması arasındaki zaman farkları mevcut riskin tamamının teminat altına alınmayacağı anlamına gelir.
- Ödeme Riski – (Her tür) Vadeli işlem, forward işlemleri, kur farkı sözleşmeleri, opsiyonlar ve swap işlemlerinin zamanında ödenmemesinden ötürü, ödeme öncesi karşı taraf kredi riskinin artması ve aksi takdirde muhtemelen yaşanmayacak olan fon maliyetlerine maruz kalınması durumunda ödeme riski mevcuttur. Ödemenin hiçbir zaman gerçekleşmemesi durumunda, fonun

uğradığı zarar, herhangi bir menkul kıymetin söz konusu olduğu benzer bir durumdakiyle aynı, yani ilk sözleşmenin bedeli ile yeni sözleşmenin bedeli arasındaki farka veya yeni bir sözleşmenin yapılmadığı durumlarda ise, sözleşmenin geçersiz hale geldiği zamanki mutlak değerine eşit olacaktır.

- Fon Yönetimi Riski – Türev işlemler, pay senetleri ve tahvillerle ilişkili yatırım teknikleri ve risk analizlerinden farklı yatırım teknikleri ve risk analizleri ve yüksek uzmanlık gerektiren araçlardır. Türev araçları kullanmak için, sadece dayanak varlığı değil, aynı zamanda türev aracın kendisini de anlamak gerekir; bunun için ise türev aracın olası tüm piyasa koşulları altındaki performansını gözlemlemek her zaman yarar sağlamamaktadır. Ayrıca, bazı piyasa koşullarında, OTC türev aracın fiyatı, dayanak aracın fiyatıyla aynı doğrultuda ilerlemeyebilmektedir.
- Emtia Riskleri – Emtia riskleri, geleneksel yatırımlardan kaynaklanan riskler dışında ilave riskler içermekte olup, fonu geleneksel menkul kıymetlerdekinden daha fazla volatiliteye maruz bırakabilmektedir. Emtiaya dayalı türev araçların değeri, genel piyasa hareketlerinden, emtia endeksinin volatilitesinden, faiz oranı değişikliklerinden veya doğa olayları (örneğin kuraklık, sel, hava durumu, hayvan hastalıkları), ambargolar, gümrük tarifeleri ve uluslararası ekonomik, siyasi ve mevzuata ilişkin gelişmeler gibi belli bir emtia sektörünü ya da emtiaların üretimini ve alım satımını etkileyen faktörlerden etkilenebilmektedir.
- Yüksek Kaldıraç Riskleri- Bir fonun net kaldıraçlı riski, o fonun Net Varlık Değerinin %100'ünden fazla olabilir. Bu durum, dayanak varlığın değerindeki herhangi bir değişimin fon üzerindeki olası herhangi bir olumsuz etkisini daha da artıracağı gibi, fonun fiyatının volatilitesini de artıracak ve ciddi zararlara yol açabilecektir.
- Aktif Döviz Pozisyonlarının Uygulanmasına İlişkin Riskler- Bir fon, elindeki dayanak menkul kıymet pozisyonları ile arasında korelasyon sağlanamayan aktif döviz pozisyonları uygulayabilir. Bu durum, fonun, elindeki dayanak menkul kıymet pozisyonlarında (yani hisse senetleri, sabit getirili menkul kıymetler) herhangi bir değer kaybı yaşanmamış olsa dahi ciddi ölçüde hatta tamamen zarara uğramasına yol açabilir.
- Diğer Riskler- Türev araç kullanımının diğer riskleri arasında, yanlış fiyatlandırma veya yanlış değerleme riski yer almaktadır. Bazı türev araçların, özellikle de özel pazarlığa tabi OTC türev araçların, borsada gözlemlenebilen bir fiyatı yoktur dolayısıyla dayanak menkul kıymet fiyatlarının veya referans ölçütlerin diğer piyasa fiyatı verilerinden elde edildiği formüller kullanılmaktadır. OTC opsiyonlarda varsayımlar içeren modeller kullanılmakta, bu durum ise fiyatlandırma hatası riskini artırmaktadır. Yanlış değerlemeler, karşı taraflara yapılması gereken nakit ödemenin artmasına veya fonların değer kaybetmesine yol açabilmektedir. Türev araçlar ile izlemeleri tasarlanan varlıkların, kurların veya endekslerin değeri arasında her zaman kusursuz hatta yüksek bir korelasyon olmayabilir veya türev araçlar izlemeleri tasarlanan değeri her zaman kusursuz bir şekilde takip etmeyebilirler. Sonuç olarak, fonların türev araç kullanması, yatırım hedeflerinde

ilerlemeleri için her zaman etkili bir araç olmadığı gibi, kimi zaman ters etki de gösterebilmektedir. Olumsuz durumlarda, fonların türev araç kullanımı etkisiz olabilmekte ve fonlar ciddi zararlara uğrayabilmektedir.

Özel türev araçlar ile ilgili riskler

Aşağıdaki araçlardan birinin veya birkaçının birlikte kullanıldığı fonlarda, duruma göre aşağıdaki risklerin göz önüne alınması gerekmektedir:

Menkul Kıymet Forward Sözleşmeleri ve Kur Farkı Sözleşmeleri: Bu sözleşmelerin alıcı veya satıcıya yönelik riski, dayanak menkul kıymetin değerinin değişmesidir. Dayanak menkul kıymetin değeri değiştiğinde, sözleşmenin değeri pozitif veya negatif olmaktadır. (Takas kuruluşu aracılığıyla ödenen) Vadeli işlem sözleşmelerinin aksine, OTC forward sözleşmeleri ve kur farkı sözleşmeleri iki taraf arasında özel pazarlık yoluyla gerçekleştirilir ve standardize edilmemiştir. Ayrıca, yine vadeli işlem sözleşmelerinin aksine, iki tarafın da diğer tarafın kredi riskini üstlenmesi gerekmektedir; bu riski azalmak içinse teminat düzenlenmektedir. Ayrıca, bu sözleşmeler borsada işlem görmediğinden, piyasa fiyatına göre değerleme marjına ilişkin herhangi bir gereklilik bulunmamakta, bu da alıcının neredeyse tüm sermaye çıkışının başlangıç aşamasında önüne geçmesini sağlamaktadır.

Özkaynak Endeksine, Tek Pay Senedine, Faiz Oranına ve Tahvile/Bonoya Dayalı Vadeli İşlemler: Borsada işlem gören bir vadeli işlemin alıcı veya satıcıya yönelik riski, dayanak referans endeksin/menkul kıymetin/işlemin/tahvilin/bononun değerinin değişmesidir. Vadeli işlem sözleşmeleri forward işlemlerdir; yani ileri bir tarihte belli bir ekonomik transfer yapma taahhüdü oluştururlar. Değer takası, sözleşmede belirtilen tarihte gerçekleşir; sözleşmelerinin büyük çoğunluğunda nakit ödeme zorunluluğu vardır ve fiziki teslimat seçeneği olan durumlarda, dayanak araç takası aslında nadiren gerçekleştirilmektedir. Vadeli işlemler, standart hükümler içermeleri, resmi bir borsada işlem görmeleri, denetim kuruluşları tarafından düzenlemeye tabi olmaları ve takas kuruluşlarının garantisi altında olmaları bakımından forward sözleşmelerinden ayrılmaktadır. Ayrıca, ödemenin gerçekleşmesini sağlamak için, vadeli işlemlerde hem başlangıç marjı hem de dayanak varlığın piyasa değeri hareketlerine göre değişen ve günlük olarak kapatılması gereken bir zorunlu teminat miktarı bulunmaktadır.

Borsada işlem gören ve OTC Opsiyonlar: Opsiyonlar, değeri, diğer hususların yanı sıra (hem opsiyonun işlem gördüğü andaki hem de sonraki spot fiyatla karşılaştırmalı olarak) dayanak varlığın işlem fiyatı, opsiyonun vadesi, opsiyonun tipi (Avrupa, Amerikan veya başka bir tip) ve volatilitesi gibi çok sayıda değişkene bağlı olan karmaşık araçlardır. Opsiyonlardan doğan piyasa riskine katkıda bulunan en önemli faktör, opsiyonun içsel değeri olduğunda (yani "karda" olduğunda) veya işlem fiyatı dayanak varlığın fiyatına yakın olduğunda ("başa başa yakın") dayanak varlık ile ilişkilendirilen piyasa riskidir. Bu durumlarda, dayanak varlığın değerindeki değişiklik, opsiyonun değerindeki değişiklik üzerinde önemli bir etki gösterecektir. Ayrıca diğer değişkenler de etkili olacak olup, işlem fiyatı dayanak varlığın fiyatından uzaklaştıkça bu etki de muhtemelen artacaktır. (Takas kuruluşu aracılığıyla ödenen) Borsada işlem gören opsiyon sözleşmelerinin aksine, OTC opsiyon sözleşmeleri iki taraf arasında özel pazarlık yoluyla gerçekleştirilir ve standardize

edilmemiştir. Ayrıca, iki tarafın da diğer tarafın kredi riskini üstlenmesi gerekmekte olup, bu riski azalmak için ise teminat düzenlenmektedir. OTC opsiyonun likiditesi, borsada işlem gören opsiyondan daha az olabilmekte olup, bu durum opsiyonun pozisyonunu kapatma kabiliyetini veya bu kapatma işleminin gerçekleştirildiği fiyatı olumsuz etkileyebilmektedir.

Faiz Oranı Swapları: Faiz oranı swapı, normalde dalgalı kur ölçütüne dayalı bir ödeme için ödeme süresi başına sabit miktarda faiz takası içermektedir. Faiz oranı swapında farazi anapara değil, sadece sabit ve değişken faiz meblağları takas edilmektedir. İki faiz meblağının ödeme tarihlerinin çakışması durumunda, normalde tek bir net ödeme olmaktadır. Bu tür araçların piyasa riskine, sözleşmenin sabit ve değişken ayakları için kullanılan referans ölçütlerdeki değişim yön vermektedir. Faiz oranı swapı, iki taraf arasında yapılan bir OTC anlaşma olduğundan, ilgili tarafların ihtiyaçlara göre uyarlanabilmektedir. Sonuç olarak, tarafların her biri diğer tarafın kredi riskini üstlenmekte, bu riski azalmak için ise teminat düzenlenmektedir.

Döviz Sözleşmeleri: Belli bir miktardaki bir dövizin belirli bir tarihte yine belli bir miktardaki başka bir dövizle takas edilmesi işlemidir. Sözleşme işleme konduğunda, sözleşmenin değeri döviz kuru hareketlerine ve forward işlemler için, faiz oranı farklarına göre değişiklik gösterecektir. Bu sözleşmelerin, fonun baz para birimine kadar, baz para birimi dışındaki döviz risklerinden korunmak için kullanılması halinde, riskten kusursuz bir şekilde korunma sağlanamayabilmekte ve değerindeki hareketler korunulan döviz riskinin değerindeki değişimi tam olarak dengeleyemeyebilmektedir. Sözleşmenin brüt meblağları belirlenen tarihte takas edildiğinden, sözleşmenin birlikte yapıldığı karşı tarafın fon tarafından yapılacak ödemenin zamanı ile karşı tarafın ödemesi gereken meblağın fon tarafından alınması arasında ancak söz konusu meblağ fon tarafından alınmadan önce temerrüde düşmesi halinde, fon alınmayan meblağın karşı taraf kredi riskine maruz kalacak olup, işlemin tüm anaparası kaybedilebilir.

Kredi Temerrüt Swapları (CDS): Bu sözleşmeler, dayanak menkul kıymetin veya menkul kıymet sepetinin algılanan kredi itibarına göre piyasa değeri değişen bir kredi türevi oluşturmaktadır. Koruma satıldığında, fonun kredi riski, sanki gerçekten satın alınmışlar gibi dayanak menkul kıymetin veya menkul kıymet sepetinin riskine benzer niteliktedir. Koruma alındığında ise, dayanak menkul kıymetin (veya menkul kıymet sepetindeki menkul kıymetlerden birinin) temerrüde düşmesi halinde, fon, swap işleminin farazi anaparası ile temerrüt sırasında piyasa tarafından belirlenen beklenen tahsilat değeri arasındaki farka göre, swap işleminin karşı tarafından bir ödeme alacaktır. Swap sözleşmesi iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, tarafların her biri diğerinin karşı taraf kredi riskini taşımaktadır. Riski azaltmak için teminat düzenlemesi yapılmaktadır. Kredi Temerrüt Swaplarına ilişkin dokümantasyon riski, standart ISDA dokümantasyonunu uygulayarak azaltılmaktadır. Kredi Temerrüt Swapının likiditesi, dayanak menkul kıymetin veya sepetteki menkul kıymetlerin likiditesinden daha kötü olabilecek olup, bu durum CDS pozisyonunu kapatma kabiliyetini veya böyle bir kapatma işleminin gerçekleştirildiği fiyatı olumsuz etkileyebilmektedir.

Toplam Getiri Swapları (TRS): Bu sözleşmeler, birleşik bir piyasa ve kredi temerrüt türevi teşkil etmekte olup, değerleri faiz oranlarındaki değişikliklerin yanı sıra kredi olayları ve

kredi görünümü sonucunda değişir. Toplam getiriyi alan fonu içeren bir TRS, risk profili bakımından dayanak referans menkul kıymete gerçekten sahip olmaya benzemektedir. Ayrıca, dayanak referans ölçüte ilişkin herhangi bir standart bulunmadığından, bu işlemlerin likiditesi faiz oranı swaplarına göre daha düşük olabilmekte ve bu durum bir TRS pozisyonunu kapatmayı ya da kapatma işlemin gerçekleştirildiği fiyatı olumsuz yönde etkileyebilmektedir. Swap sözleşmesi iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, tarafların her biri diğerinin karşı taraf kredi riskini taşımaktadır ve bu riski azalmak için teminat düzenlemesi yapılmaktadır. Toplam Getiri Swaplarına ilişkin dokümantasyon riski, standart ISDA dokümantasyonunu uygulayarak azaltılmaktadır.

Enflasyon Swapları: Bu tür araçların piyasa riskine, işlemin iki ayağı için kullanılan referans ölçütlerdeki değişim yön vermekte olup, bu ölçütlerden biri de enflasyon ölçütüdür. Bu işlem, iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, ilgili tarafların ihtiyaçlara göre uyarlanabilmektedir. Sonuç olarak, tarafların her biri diğer tarafın kredi riskini üstlenmekte, bu riski azalmak için ise teminat düzenlenmektedir. Enflasyon swapı normalde sabit olmayan bir ödeme karşılığında sabit bir son miktarın takas edilmesini içermektedir (swapın değişken tarafı genellikle büyük para birimlerinden birindeki enflasyon endeksine dayalı olur).

YENİ METİN

I. TÜM FONLAR İÇİN GEÇERLİ OLAN GENEL RİSKLER

Aşağıdaki risk faktörleri, Paylara ilişkin gerçekleştirilen yatırımlardaki risklerin eksiksiz bir açıklaması niteliğinde değildir. Potansiyel yatırımcılar tüm İzahnameyi okumalı ve fona yatırım yapmak için herhangi bir karar vermeden önce yasal, vergi ve mali danışmanlarına başvurmalıdır.

Sermaye ve Gelir Riski

Fonun varlıkları, değerlerinde meydana gelen dalgalanmalara ve menkul kıymetler ve diğer finansal araçlarla yapılan yatırımların doğasında olan diğer risklere ve aşağıda temel olarak ele alınan risklere tabidir. Yatırımlarınızın değeri ve bu yatırımlardan elde edilen gelir artabileceği gibi düşebilir de. Böylece, Fonlara ilişkin yatırımınız sizi zarara uğratabilir ve yatırılan ilk tutarı da geri alamayabilirsiniz. Geçmiş performans, gelecekteki performansı garanti etmemektedir.

Yabancı Para Riski

Bir fonun varlıklarının bir kısmı veya tamamı, fonun baz para birimi dışındaki para birimleri cinsinden gösterilebilir. Ayrıca, bir pay sınıfı baz para birimi dışındaki bir para biriminde bir hisse sınıfı belirlenebilir. Bu para birimleri ile baz para birimi arasındaki döviz kurlarında meydana gelen dalgalanmalar ile döviz kurunda meydana gelen değişiklikler Fonun Net Varlık Değerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bir fon, döviz sözleşmeleri kullanarak bu risklerden korunabilir. İlişkili riskler Türev / Karşı Taraf İlişkili Riskler bölümünde açıklanmıştır. Eğer bir fon, sınırlanan para birimlerinde bulunan

varlıklara yatırım yaparsa (hükümetlerin işlem yapılabilecek para miktarları üzerinde kontroller uygulaması vb.) bu durum, düşük işlem hacmi ve fiyat belirsizliği nedeniyle daha yüksek oynaklığa sebep olabilir. Ayrıca, bu risklerden korunabilmek, vadeli işlemler gibi türev enstrümanlarının kısıtlanabilmesi, aşırı pahalı veya kullanılamaması gibi nedenlerle sınırlı olabilir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Fon, nakit veya nakit benzeri değerlere sahip olabilir (Para Piyasası Fonları veya araçları gibi). Fon bu varlık sınıfını portföy dağılımının bir parçası olarak içermiyorsa, bu sebeple odaklandığı pazar hareketlerine tam olarak katılamayabilir.

Likidite

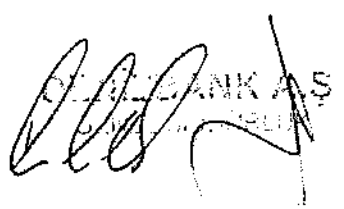
Olağan piyasa koşullarında, Fonun varlıkları ağırlıklı olarak kolaylıkla satılabilen tasfiye edilebilir yatırımlardan oluşmaktadır. Bir fonun ana sorumluluğu, yatırımcıların satmak istediği payların itfa edilmesidir. Genel olarak, Fon, nakit de dâhil olmak üzere, yatırımlarını sorumluluklarını yerine getirebileceği şekilde yönetmektedir. Bu itfaların finanse edilebilmesi için yeterli nakdin bulunmaması durumunda, elde bulunan yatırımların satılması gerekebilmektedir. Elden çıkarılan yatırımların hacmi yeterince büyük veya piyasa likiditesi düşük olduğunda, yatırımların satılamaması veya satıldıkları fiyatın fonun Net Varlık Değerini olumsuz etkilemesi yönünde bir risk söz konusudur.

Fiyatlandırma & Değerleme

Fonun varlıkları, ağırlıklı olarak, bir borsadan veya benzer şekilde doğrulanmış bir kaynaktan değerleme fiyatı alınabilecek olan borsaya kote yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte, Fon, borsaya kote olmayan ve/veya kolayca paraya dönüştürülemeyen yatırımlara da yatırım yapacak olup, bu durum yanlış fiyatlandırma riskini arttırabilir. Ayrıca, Fon bazı piyasaların tatil dolayısıyla veya diğer nedenlerle kapalı olduğu zamanlarda da Net Varlık Değerlerini hesaplayacaktır. Bu gibi durumlarda, piyasa bedellerine ilişkin nesnel ve doğrulanabilir bir kaynak mevcut olmayacak ve Yatırım Yöneticisi, bir süreç başlatarak, ilgili yatırımlar için rayiç bir bedel tespit edecektir; bu süreç ise varsayımlar, belirsizlik ve öznellik içermektedir. Bu tür bir değerlemenin yanlış olduğu ortaya çıkarsa, bu durum fonların Net Varlık Değeri hesaplamasını etkiler.

Karşı Taraf Kredi ve Ödeme

Her türlü menkul değer yatırımları, Yatırım Yöneticisi tarafından karşı taraf olarak onaylanan brokerlar vasıtasıyla gerçekleştirilir. Onaylı brokerlerin listesi düzenli olarak gözden geçirilir. Karşı tarafın fonlara karşı yerine getirmesi gereken mali veya diğer yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda, kayıp riski vardır; örneğin, karşı tarafın, vadesinde ödeme yapmamak suretiyle temerrüde düşme olasılığı vardır. Eğer, uzlaşma gerçekleşmezse, fondan doğan zarar, orijinal sözleşmenin fiyatı ile yerine geçen sözleşmesinin fiyatı arasındaki fark veya sözleşmenin değiştirilmemesi durumunda, sözleşme'nin geçersiz olduğu anda sözleşmenin mutlak değeri olacaktır.



Yasal Riskler ve Vergi Riskleri

Bazı yargı yetki bölgelerinde, yasaların ve yönetmeliklerin yorumlanması ve uygulanması ve bu pay sahiplerinin bu yasa ve yönetmelikler kapsamındaki haklarının uygulanması ciddi belirsizlikler içerebilir. Ayrıca, muhasebe ve denetim standartları, raporlama uygulamaları ve kamuyu aydınlatma gereklilikleri ile uluslararası alanda genel kabul görmüş uygulamalar arasında farklılıklar bulunabilir. Bazı fonlar, stopaj vergisine ve diğer vergilere tabi olabilir. Ülkelerin vergi ile ilgili yasa ve yönetmelikleri sürekli değişmekte olup, bu değişikliklerin geriye dönük birtakım etkileri olabilmektedir. Bazı yargı yetki bölgelerindeki vergi kanunlarının ve vergi otoritelerince getirilen düzenlemelerin yorumlanması ve uygulanabilirliği daha gelişmiş olan diğer bazı ülkelerdeki kadar tutarlı ve şeffaf olmayıp, bölgeden bölgeye değişiklik gösterebilmektedir.

Saklama

Fon'un varlıkları bir saklama kuruluşu tarafından emanette saklanır ve bu durum, Fon'u, saklayıcı bankanın/emanet bankasının iflası, ihmali veya hileli alım satım işlemi sonucunda emanette tutulan varlıkları kaybetme riskine maruz bırakır. Saklayıcı banka/emanet banka tarafından Fon'un tüm varlıkları elde tutulmaz, ancak üçüncü taraf temsilcilerden oluşan bir ağ kullanılır. Yatırımcılar da üçüncü taraf temsilcilerin iflas riskine maruzdur. Bir Fon, emanet ve/veya takas sistemlerinin tam olarak gelişmemiş olduğu pazarlara yatırım yapabilir. Bu nedenle, uzlaştırmanın ertelenmesi ve uzlaşma sistemindeki başarısızlıklar veya kusurlar nedeniyle Fona ait olan nakit veya menkul kıymetlerin risk altında olmasına ilişkin riskleri olabilir. Özellikle, piyasa uygulaması, satın alınan menkul değere ilişkin makbuzun söz konusu ödemenin yapılmasından sonra verilmesini veya ödemenin alınmasından önce menkul değerin teslimini gerektiriyor olabilir. Bu gibi durumlarda, işlemi gerçekleştiren bir aracı kurum veya banka ("karşı taraf") tarafından meydana gelen temerrüt durumu Fonun zarar görmesine neden olabilir. Fon, mümkünse, maddi durumu bu riski azaltabilecek karşı tarafları kullanmaya çalışacaktır. Ne var ki, Fonun bu riski gidermede başarılı olacağı kesin değildir çünkü bazı piyasalarda faaliyet gösteren karşı taraflar en gelişmiş ülkelerdeki kişilerin finansal kaynaklarını sık sık kullanamayabilir. Bireysel pazarlarda uzlaştırma sistemlerinin işletilmesindeki belirsizlikler nedeniyle, sahip olunan veya Fona devredilen menkul kıymetlerle ilgili rekabet iddialarının ortaya çıkma riski de olabilir.

Pay Grupları Arası Sorumluluklar

Aktif ve pasiflerin her bir Pay grubuna açıkça atfedilebilir nitelikte olmasına karşın, bir fon içerisindeki Pay grupları arasında yasal bir ayrım bulunmamaktadır. Bu durum, bir Pay grubunun pasiflerinin aktiflerinden fazla olması durumunda, bu grubun alacaklılarının, hiçbir kısıtlama olmaksızın, aynı fon içerisindeki diğer Pay gruplarına atfedilebilir varlıklara yönelebileceği anlamına gelmektedir. Yönetim Şirketi'nin bu riski azaltmak için uygun prosedürler uygulamasına rağmen, Pay sahiplerinin, belli bir Pay grubunun yararına girilebilecek belirli işlemlerin (örneğin döviz riskinden korunma veya faiz oranı süresinin yönetimi) aynı fon içerisindeki diğer Pay grupları için çeşitli sorumluluklara yol açabileceğini bilmeleri gerekmektedir.

Riskten Korunan Pay Sınıfları *(Hedged Share Classes)*

Yatırım Yöneticisi'nin vadeli döviz sözleşmelerinin kullanılması yoluyla Asli İşlem Para Biriminde meydana gelebilecek istenmeyen döviz kuru risklerinden korumaya çalışırken, Yatırımcılar, para birimini riskten koruma sürecinin kesin bir koruma sağlayamayabileceğinin farkında olmalıdır. Ayrıca, riskten korunma işlemlerinin, istenmeyen kur riskine maruz kalma riskini tamamen ortadan kaldıracağına ilişkin garanti verilememektedir. Riskten Korunan Pay Sınıfındaki yatırımcılar Asli İşlem Para Birimi dışındaki para birimlerine ve riskten korunma işleminde kullanılan araçlarla ilişkili risklere de maruz kalabilirler.

Anlaşmasal Düzenlemeler

Bazı durumlarda, yatırımcının Payları itfa hakkı askıya alınabilir veya itfa talebi ertelenebilir.

Siber Olaylar

Fonun hizmet sağlayıcılarını veya karşı taraflarını, Fon tarafından tutulan menkul kıymet ihraççılarını veya diğer piyasa katılımcılarını etkileyen siber saldırılar, kesintiler veya başarısızlıklar (hepsi birlikte; siber olaylar) fonu ve hissedarlarını olumsuz yönde etkileyebilir, mali kayıplara ve işlem düşüşüne sebebiyet verebilir. Yönetim Şirketi'nin, siber olayları denetim altına almak için sistemler ve süreçler oluştururmasına karşın; fon, karşı tarafların siber güvenlik planlarını kontrol edememesinin dolayı doğal sınırlamalar mevcuttur.

Yabancı Hesaplar Vergi Uyum Yasası'na ("FATCA") Bağlı Riskler

Fon, FATCA tarafından kendisi için öngörülen yükümlülüklere ve mevzuata tümüyle riayet etmeyi ve hükümetlerarası anlaşma ("IGA") kapsamındaki yükümlülüğünü ABD nezdinde yerine getirmeyi amaçlamaktadır. Bununla birlikte, Fon'un bu amacı tamamen karşılayabileceğine ve ABD stopaj vergilerine tabi olmaktan kaçınabileceğine dair hiçbir güvence verilemez. Lüksemburg'un bir ülke olarak yükümlülüklerini yerine getirmediğinin değerlendirilmesi halinde veya Fon'un bir Lüksemburg finansal kuruluşu olarak gerek Lüksemburg gerekse de ABD hükümeti tarafından gelecekte yükümlülüklerini karşılayamayacağının değerlendirilmesi halinde, Fon, belirli ABD kaynaklı menkul kıymetlerden elde edilen gelir hasılatlarına maddeten etki edebilecek olan ilave ABD stopaj vergilerine tabi hale gelebilir. Buna ilaveten, Hissedarlar, ABD kaynaklı menkul kıymetlerin sermaye değerine ABD stopaj vergisi yüklendiğinde belirli fonlarda maddi kayıp yaşayabileceklerdir. Yatırımcılar, herhangi bir fona yatırım yapma kararı almadan önce FATCA rejimi kapsamındaki statülerinin belirlenmesi için hukuk müşavirlerine, vergi ve mali danışmanlarına danışmalıdırlar.

II. VARLIK SINIFLARINA ÖZGÜ RİSKLER

Pay Senetleri

Pay senetlerine yatırım yapan fonlarda, bu pay senetlerinin değerinde, yatırım duyarlılığı, politik ve ihraççıya özgü faktörlerde meydana gelen değişiklikler de dahil olmak üzere

münferit şirketlerin faaliyetleri ve sonuçları karşısında veya genel piyasa koşulları ve ekonomik koşullar ya da diğer olaylar nedeniyle, zaman zaman çarpıcı boyutta olabilen dalgalanmalar yaşanabilmektedir.

III. YATIRIM ODAĞI / STİLİ İLE İLGİLİ RİSKLER

Ülke Yoğunluğu

Sadece bir ülkeye veya az sayıda ülkelere yatırım yapan fonlar, birkaç ülkeye dağılan bir fona göre daha büyük piyasa riskine, siyasi, döviz kuru, likidite, vergi, yasal düzenleyici, ekonomik ve toplumsal risklere daha fazla maruz kalacaktır. Böylece fon, bu ülkeleri etkileyen olumsuz olaylara karşı daha duyarlı hale getirmektedir. Bu durum, daha fazla ülkeye dağılan birfona kıyasla, fonun varlıklarının daha az likiditeye ve/veya Net Varlık Değerinin daha yüksek oynaklığına neden olabilir.

Sektör Yoğunluğu

Az sayıda veya tek sektöre yatırım yapabilen fonlar, bu sektörlerin piyasa, likidite, vergi, yasal, düzenlemeler ve ekonomik risklerine, birçok sektörde yer alan bir fondan çok daha fazla maruz kalabilir dolayısıyla bu şekilde oluşturulan Fonlar, sektörleri etkileyen olumsuz olaylara karşı daha hassastır. Bu da daha fazla sektörde çeşitlenen fonlara kıyasla bu tür fonlarda düşük likiditeye ve/veya Net Varlık Değerinde daha yüksek volatiliteye neden olabilir.

a. Finansal Hizmetlerde Sektörel Risk

Finansal hizmetler endüstrisindeki şirketlerin karlılığı veya uygulanabilirliği, kapsamlı devlet düzenlemelerine tabidir ve finansal hizmetler sektörünü etkileyen olumsuz ekonomik oluşumlardan veya düzenlemelerden önemli ölçüde etkilenebilir. İstikrarsız faiz oranları, sermaye fonlarının mevcudiyeti ve maliyeti, ticari ve tüketici borçlarına işleyen temerrüt oranları ve artan fiyat rekabeti tümüyle volatilite yaratacak ve sektördeki faaliyet gösteren şirketlerde aksaklıklara sebep olacaktır. Özellikle, 2008 yılının sonundan bu yana belli başlı hallerde finansal sektördeki olaylar hem iç hem de dış piyasalarda alışılmadık derecede yüksek bir volatilite ile sonuçlanmıştır ve sonuçlanmaya devam edebilir.

b. Sağlık Hizmetinde Sektörel Risk

Sağlık sektöründe ihraççıların menkul kıymetlerinin piyasa değerini tıbbi ürün ve hizmetlerin artan maliyetleri, fiyat baskısı, kapsamlı devlet düzenlemeleri, sağlık harcamaları için devletin geri ödemeleri üzerindeki kısıtlamalar, patentlerin alınması ve korunması ile ilgili maliyetler, ürün yükümlülüğü ve diğer talepler, teknolojilerdeki değişiklikler ve diğer piyasa gelişmeleri doğrudan olumsuz etkiler.

c. Gayrimenkule Dayalı Menkul Kıymetlerde Risk

Bazı fonlardaki gayrimenkul varlıklarına yapılan yatırımlar, gayrimenkullere yapılan doğrudan yatırımlarla büyük oranda aynı risklere tabidir. Gayrimenkullerin değeri, yerel,

bölgesel ve ulusal ekonomik çevre, kira piyasası talebi, faiz oranlarındaki değişikliklerin yanı sıra, dayanak oluşturan mülklerin yöneticilerinin ve işletmecilerinin yönetimi, organizasyonu, beceri ve sermaye fonu gibi faktörlere bağlı olarak değişmektedir. Ekonominin yavaşlaması veya faizlerin yükselmesi halinde, ipotek ve finansman maliyetleri artacaktır ve dolayısıyla emlak piyasasında mülklerin karlılığını ve likiditesini etkileyebilir. Bu, potansiyel olarak mülk değerlerinde düşüşe yol açacaktır ve dolayısıyla yatırımcının yapacağı yatırımların değeri olumsuz yönde etkilenecektir.

d. Teknolojide Sektörel Risk

Teknoloji sektöründe, artan teknolojik gelişmelerin hızı, gelişen endüstri standartları, dijital teknolojinin kapasitesinde ve kalitesinde devam eden gelişmeler, yeni ürünler için daha kısa gelişim döngüleri ve müşteri ihtiyaç ve tercihlerinde iyileştirmeler ve değişiklikler gibi sebeplerle teknolojinin hızlı ve belirgin bir şekilde değiştiği ortaya konmaktadır. Yeni ürünlerin zamanında ve başarılı bir şekilde tanıtılması, şirketlerin teknoloji sektöründeki başarısını etkiler. Bu sektördeki yatırımların değeri, finansman veya yasal onayın alınmasında yaşanan başarısızlık ve gecikmelerden, çok sayıda alternatif teknolojiyle yoğun rekabetten, ürün uyumsuzluğundan, uyumsuz tüketici tercihlerinden, hızlı eskimeden ve yeni ürünlerin araştırılması ve geliştirilmesinden olumsuz yönde etkilenebilir.

Orta ve Küçük Şirketlere Yatırım

Orta ile küçük firmaların menkul kıymet fiyatları genellikle büyük firmalarınkinden daha oynaktır; menkul kıymetlerin likiditesi çoğunlukla daha azdır ve bu şirketler büyük, köklü şirketlere kıyasla piyasa fiyatında daha ani dalgalanmalara maruz kalabilmektedirler. Piyasa değeri daha az olan şirketlerin menkul kıymetlerine yapılan yatırımların genel olarak daha büyük değer kazanma fırsatları sunduğu düşünülmektedir ancak bu şirketlerin elverişsiz ekonomik koşullardan ve piyasa koşullarından olumsuz etkilenme olasılığı genellikle daha yüksek olduğundan bu tür yatırımlar geleneksel olarak daha köklü şirketlerle ilişkilendirilen risklere kıyasla daha büyük riskler içerebilmektedir. Bu şirketler sınırlı ürün hatlarına, pazarlara ve mali kaynaklara sahip olabilmekte veya sınırlı bir yönetim grubuna bağımlı olabilmektedir. Orta ve küçük şirketlerin payları daha fazla volatilite göstermelerinin yanı sıra, bir ölçüye kadar, büyük şirketlerin pay senetlerinden bağımsız olarak dalgalanma sergileyebilmektedir (yani büyük şirketlerin pay bedeli artarken küçük şirketlerin payların bedeli azalabilir veya tam tersi bir durum yaşanabilir). Orta ve küçük şirketlerin paylarında piyasaların likiditesi nispeten daha düşük olduğundan, bu tür şirketlere yatırım yapan fonlarda, başta büyük hacimli işlemler olmak üzere, yapılan işlemlerin ilgili fonların maliyetiüzerindeki etkisi, büyük fonlardaki benzer işlemlere göre daha büyük olabilmektedir.

Euro Bölgesi Riskleri

Bazı fonların performansı, Euro Bölgesi'ndeki ekonomik, politik, düzenleyici, jeopolitik, piyasa, para birimi veya diğer koşullarla yakından ilgili olacak ve daha coğrafi olarak çeşitlendirilmiş fonların performansından daha değişken olabilir. Euro bölgesindeki belirli ülkelerin borç riski konusundaki süregelen endişelerinin ışığında, bölgedeki ilgili fonların yatırımları daha yüksek oynaklık, likidite, para birimi ve temerrüt risklerine maruz

kalabilir. Bir devletin kredi notunu düşürmesi veya Avrupa Birliği üyelerinin Euro Bölgesi'nden çıkışı gibi olumsuz olayların ilgili fonların değeri üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir.

IV. TÜREV ARAÇ/KARŞI TARAF RİSKLERİ

Genel

Fonlar, riskleri veya masrafları azaltmak veya bir fonun yatırım hedeflerine ulaşmak için ek sermaye ya da gelir oluşturmak amacıyla çeşitli Finansal Türev Araçlardan yararlanabilir. Bazı fonlar türev araçları çok fazla ve/veya yatırım hedeflerinde daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere daha karmaşık stratejiler için (örneğin daha geniş türev araç yetkilerine sahip olmak) kullanılabilmektedir. [Yatırım amaçlı türevlere girmek, bir dereceye kadar türevlerin kullanım şartlarına ve amaçlarına bağlı olarak bir fonun risk profilini değiştirebilir.] Risk Yönetim Süreci Belgesi, kabul edilen türev stratejilerini ortaya koymaktadır.

Bu bölümde ve türev araçlara atıf yapılan diğer bölümlerde, özel pazarlığa dayalı olan veya borsada işlem görmeyen türev araçlar, "Tezgah Üstü" olarak anılmakta olup, bu ifade "OTC" şeklinde kısaltılmaktadır.

Yatırımcılar, belli bir fonun, türev araç kullanımına ilişkin yetkilerini de göz önünde bulundurarak, kendi yatırım ihtiyaçlarına uygun olup olmadığı konusunda bağımsız bir finans danışmanına danışmak isteyebilirler.

Türev araçların Yatırım Yöneticisi gibi deneyimli yatırım danışmanları tarafından akıllıca kullanımı faydalı olabilmekteyken, bu araçlar aynı zamanda daha genel olan araçlardan farklı ve bazı durumlarda daha büyük riskler içermektedirler.

Aşağıda, yatırımcıların bu fonlara yatırım yapmadan önce, türev araçların kullanımı ile ilgili anlamaları gereken önemli risk faktörleri yer almaktadır.

- Değerleme Riski – Bazı türev araçlar, özellikle OTC türev araçlar, borsada gözlemlenebilir fiyatlara sahip değildir, bu nedenle, diğer piyasa fiyatını gösterir veri kaynaklarından elde edilen referans kıstaslar veya temel menkul kıymetlerin fiyatlarını da içerir bir formül kullanılmaktadır. OTC araçlarda, fiyatlandırma hatalarına ilişkin riskleri artıran modeller ile çeşitli varsayımlar birlikte kullanılmaktadır. Uygun olmayan değerlemeler, karşı taraflara nakit ödeme şartlarında artış veya ilgili fonlarda değer kaybına neden olabilir.
- Likidite Riski – Belirli bir aracın verilen fiyatında alınmasının veya satılmasının güç olduğu durumlarda likidite riski mevcuttur. Türev araç işleminin bilhassa büyük olduğu veya (OTC türev araçlarda olabildiği gibi) ilgili piyasanın likiditesinin düşük olduğu durumlarda, işlem başlatmak veya bir pozisyonu avantajlı bir fiyattan nakde çevirmek mümkün olmayabilir.
- Temel Risk – Temel risk, iki oran veya fiyat arasındaki farklılığa bağlı kayıp riskidir. Türev araçlar, takip etmeleri planlanan varlıklar, oranlar veya endeksler ile her zaman mükemmel bir şekilde ilişkili değildir. Sonuç olarak, fonların türev araçları kullanımı her zaman fonların yatırım hedefini ilerleten etkili bir araç

olmayabileceği gibi bazen zarar da verebilir. Bu, özellikle bir dayanak pozisyonun, dayanak pozisyona benzeyen (ancak aynı olmayan) türev sözleşmeleri yoluyla korunduğu durumlarda geçerlidir.

- Kaldıraç Riski – Türevlerin kullanımı kaldıraç riski doğurabilir ve bu durumda ilgili fonların Net Varlık Değerinin volatilitesi ve/veya değişkenliği, kaldıraçlı olmadıkları durumlara kıyasla daha yüksek olabilir.
- Karşı Taraf Kredi Riski – Bir türev aracın karşı tarafının (genellikle "karşı taraf" olarak anılır) türev araç sözleşmesinin hükümlerine riayet etmemesi neticesinde fonun zarara uğrama riskidir. Borsada işlem gören türev araçlarda karşı taraf kredi riski genellikle OTC türev araçlardakinden daha azdır zira borsada işlem gören her bir aracın ihraççısı veya karşı tarafı olan takas kuruluşu takas garantisi sunmaktadır. Toplam karşı taraf kredi riskini azaltmak için bu garanti takas kuruluşu tarafından işletilen bir günlük ödeme sitemi (yani teminat gereklilikleri) ile desteklenmektedir. Aracı kuruluşa ve/veya borsalara teminat olarak yatırılan varlıklar, bu karşı taraflarca ayrıştırılmış hesaplarda tutulamamakta, dolayısıyla da karşı tarafların temerrüde düşmesi halinde, alacaklılarının kullanımına açık hale gelmektedir. OTC türev araçlarda, bu tür bir takas kuruluşu garantisi bulunmamaktadır. Bu nedenle, Yatırım Yöneticisi, kurum içi kredi değerlendirmeleri ve dış kredi derecelendirme kuruluşlarının notlarından yararlanarak, mevcut ve ilerideki olası kredi risklerini göz önüne almak suretiyle, karşı taraf kredi riskini ölçen, takip eden ve yöneten bir karşı taraf risk yönetim çerçevesi benimsemektedir. OTC türev araçlar standardize edilmemiştir. Bu araçlar, iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, ilgili tarafların ihtiyaçlara göre uyarlanabilmektedir. Dokümantasyon riski, standart ISDA dokümantasyonunu uygulayarak azaltılmaktadır.

  Bir fonun münferit karşı taraf riski, ilgili fonun net varlıklarının %10'nu geçmeyecektir. Teminat sözleşmelerini kullanarak karşı taraf kredi riskini daha da azaltmak mümkündür. Öte yandan teminat düzenlemelerinde yine de teminatın ihraççılarının veya emanetçilerinin ödeme aczi riski ve kredi riski söz konusudur. Ayrıca, gerek altında kalındığında teminat istenmeyen teminat eşiklerinin bulunması gerekse teminat ihtiyacının hesaplanması ile fon tarafından karşı taraftan alınması arasındaki zaman farkları mevcut riskin tamamının teminat altına alınmayacağı anlamına gelir.
- Ödeme Riski – Türev işlemlerinin zamanında ödenmemesinden ötürü, ödeme öncesi karşı taraf kredi riskinin artması ve aksi takdirde muhtemelen yaşanmayacak olan fon maliyetlerine maruz kalınması durumunda ödeme riski mevcuttur. Ödemenin hiçbir zaman gerçekleşmemesi durumunda, fonun uğradığı zarar, herhangi bir menkul kıymetin söz konusu olduğu benzer bir durumdakiyle aynı, yani ilk sözleşmenin bedeli ile yeni sözleşmenin bedeli arasındaki farka veya yeni bir sözleşmenin yapılmadığı durumlarda ise, sözleşmenin geçersiz hale geldiği zamanki mutlak değerine eşit olacaktır.
- Hukuki Risk – Türev işlemler genellikle ayrı hukuki düzenlemeler tahtında yapılmaktadır. OTC türevlerinde, bir fon ile karşı taraf arasındaki ticareti

yönetmek için standart bir International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") sözleşmesi kullanılmaktadır. Sözleşme, taraflardan birinin temerrüt durumunu ve ayrıca teminatın verilmesi ve alınması gibi durumları kapsamaktadır. Sonuç olarak, bu sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin mahkemede itiraza konu olması fona zarar verebilir.

Kısa Pozisyonlar

Bir fon, belirli bir varlığın türev kullanımı yoluyla değer kaybetmesi ("kısaltması") durumunda değer kazanmasını beklediği bir pozisyonda bulunabilir. Fon, bu durumda varlığın değerinin düşmesi yerine yükselme riskine maruz kalmaktadır. Ayrıca, fiyat artışları teorik olarak sınırsız olduğu için, böyle bir pozisyondan kaynaklanan kayıplarda durdurulamaz. Ne var ki, Yatırım Müdürü gerçekleşen ve gerçekleşmesi olası zararları sınırlandırmak için bu pozisyonları aktif olarak yönetmektedir.

Yüksek Kaldıraç Riski

Yüksek kaldıraçlı fonların, net kaldıraç riski, Net Varlık Değerinin %100'ünden fazla olabilir. Bu durum, dayanak varlığın değerindeki herhangi bir değişimin fon üzerindeki olası herhangi bir olumsuz etkisini daha da artıracağı gibi, ilgili fonların fiyatının volatilitesini de artıracak ve ciddi zararlara yol açabilecektir.

Aktif Döviz Pozisyonlarına İlişkin Riskler

Bir fon, elindeki dayanak menkul kıymet pozisyonları ile arasında korelasyon sağlanamayan aktif döviz pozisyonları uygulayabilir. Bu durum, ilgili fonların, elindeki dayanak menkul kıymet pozisyonlarında (yani hisse senetleri, sabit getirili menkul kıymetler) herhangi bir değer kaybı yaşanmamış olsa dahi ciddi ölçüde hatta tamamen zarara uğramasına yol açabilir.

Özel türev araçları

Aşağıdaki araçlardan birinin veya birkaçının birlikte kullanıldığı fonlarda, duruma göre aşağıdaki risklerin göz önüne alınması gerekmektedir:

Forward Sözleşmeleri ve Kur Farkı Sözleşmeleri: Bu sözleşmelerin alıcı veya satıcıya yönelik esas riski, dayanak menkul kıymetin değerinin değişmesidir. Dayanak menkul kıymetin değeri değiştiğinde, sözleşmenin değeri pozitif veya negatif olmaktadır. Ayrıca, iki tarafın da diğer tarafın kredi riskini üstlenmesi gerekmektedir; bu riski azaltmak içinse teminat düzenlenmektedir. Ayrıca, bu sözleşmeler borsada işlem görmediğinden, piyasa fiyatına göre değerleme marjına ilişkin herhangi bir gereklilik bulunmamakta, bu da alıcının neredeyse tüm sermaye çıkışının başlangıç aşamasında önüne geçmesini sağlamaktadır.

Vadeli İşlemler: Borsada işlem gören bir vadeli işlemin alıcı veya satıcıya yönelik riski, dayanak referans endeksin/menkul kıymetin/işlemin/tahvilin/bononun değerinin değişmesidir.

Faiz Oranı Swapları: Bu tür araçların piyasa riskine, sözleşmenin sabit ve değişken ayakları için kullanılan referans ölçütlerdeki değişim yön vermektedir. Faiz oranı swapı, iki taraf arasında yapılan bir OTC anlaşma olduğundan, ilgili tarafların ihtiyaçlara göre uyarlanabilmektedir. Sonuç olarak, tarafların her biri diğer tarafın kredi riskini üstlenmekte, bu riski azalmak için ise teminat düzenlenmektedir.

Döviz Forward Sözleşmeleri: Bu sözleşmelerin, fonun baz para birimine kadar, baz para birimi dışındaki döviz risklerinden korunmak için kullanılması halinde, riskten kusursuz bir şekilde korunma sağlanamayabilmekte ve değerindeki hareketler korunulan döviz riskinin değerindeki değişimi tam olarak dengeleyemeyebilmektedir. Sözleşmenin brüt meblağları belirlenen tarihte takas edildiğinden, sözleşmenin birlikte yapıldığı karşı tarafın fon tarafından yapılacak ödemenin zamanı ile karşı tarafın ödemesi gereken meblağın fon tarafından alınması arasında ancak söz konusu meblağ fon tarafından alınmadan önce temerrüde düşmesi halinde, fon alınmayan meblağın karşı taraf kredi riskine maruz kalacak olup, işlemin tüm anaparası kaybedilebilir.

Kredi Temerrüt Swapları (CDS): Swap sözleşmesi iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, tarafların her biri diğerinin karşı taraf kredi riskini taşımaktadır. Riski azaltmak için teminat düzenlemesi yapılmaktadır. Kredi Temerrüt Swaplarına ilişkin dokümantasyon riski, standart ISDA dokümantasyonunu uygulayarak azaltılmaktadır. Kredi Temerrüt Swapının likiditesi, dayanak menkul kıymetin veya sepetteki menkul kıymetlerin likiditesinden daha kötü olabilecek olup, bu durum CDS pozisyonunu kapatma kabiliyetini veya böyle bir kapatma işleminin gerçekleştirildiği fiyatı olumsuz etkileyebilmektedir.

Alım/Satım Opsiyonu ve Varant: Opsiyonlardan kaynaklanan piyasa riskine en çok katkıda bulunan; opsiyonun kendine özgü bir değeri olduğunda (opsiyonun kazançta olması gibi) ya da işlem fiyatının, dayanağın fiyatına yakın olduğu durumlarda, bunun altında yatan ile ilgili pazar riskidir. Bu durumda, dayanağın değerindeki değişim, opsiyonun değerindeki değişim üzerinde önemli bir etkiye sahip olacaktır. Diğer değişkenlerin de etkisi olacak ve böylece dayanağın fiyatı, işlem fiyatından daha fazla olacaktır.

OTC opsiyonları için iki taraf da birbirlerinin kredi riskini üstlenmeli ve bu riski azaltmak için teminat düzenlemelidirler. OTC opsiyonunun likidite değişimi bir alım-satım opsiyonundan daha düşük olabilir ve bu durum opsiyon pozisyonunun kapatılabilmesini veya böyle bir kapatmanın gerçekleştiği fiyatı olumsuz etkileyebilir.

Swap Opsiyonu: Bu opsiyonlar, faiz oranı swapleri ve opsiyon sözleşmeleri ile ilgili riskleri içerir. Swap Opsiyonu iki taraf arasında yapılan bir OTC anlaşmasıdır ve bu nedenle katılan tarafların gereksinimlerine göre uyarlanabilir. Sonuç olarak, her bir taraf diğerinin kredi riskini üstlenir ve bu riski azaltmak için teminat verilir.

Toplam Getiri Swapları (TRS): Dayanak referans ölçüte ilişkin herhangi bir standart bulunmadığından, bu işlemlerin likiditesi faiz oranı swaplarına göre daha düşük

olabilmekte ve bu durum bir TRS pozisyonunu kapatmayı ya da kapatma işlemin gerçekleştirildiği fiyatı olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Swap sözleşmesi iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, tarafların her biri diğerinin karşı taraf kredi riskini taşımaktadır ve bu riski azalmak için teminat düzenlemesi yapılmaktadır. Toplam Getiri Swaplarına ilişkin dokümantasyon riski, standart ISDA dokümantasyonunu uygulayarak azaltılmaktadır.

Enflasyon Swapları: Bu tür araçların piyasa riskine, işlemin iki ayağı için kullanılan referans ölçütlerdeki değişim yön vermekte olup, bu ölçütlerden biri de enflasyon ölçütüdür. Bu işlem, iki taraf arasında yapılan bir anlaşma olduğundan, ilgili tarafların ihtiyaçlara göre uyarlanabilmektedir. Sonuç olarak, tarafların her biri diğer tarafın kredi riskini üstlenmekte, bu riski azalmak için ise teminat düzenlenmektedir.

V. EK RİSKLER

Menkul Kıymet Ödünç İşlemlerine İlişkin Riskler

Menkul Kıymet Ödünç işlemleri, (a) bir fon tarafından ödünç verilen menkul kıymet borçlusunun bunları geri getirmemesi durumunda, yanlış fiyatlandırmadan, olumsuz pazar şartlarından, teminat verenlerin kredi notlarında meydana gelen bozulmadan veya teminatın alınıp satıldığı piyasanın likiditesinin azalmasından dolayı alınan teminatın, ödünç verilen menkul kıymetlerin değerinden daha azını gerçekleştirme riski ve (b) nakit teminatın yeniden yatırılması durumunda, (i) ilgili risklerde kaldıraç yaratabileceği gibi zarar ve oynaklık riski, (ii) fonun yatırım hedefine uygun olmayan piyasa riskleri veya (iii) iade edilecek teminat miktarından daha az bir miktar kazanç sağlama riski ve (c) kredilerdeki teminatların geri dönüşünün gecikmesi, fonun menkul kıymet satışlarına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme yetisini kısıtlama riski bulunmaktadır.

VI. TEMSİLCİ KURULUŞUN SORUMLULUKLARI:

İzahnamenin "IX. TEMSİLCİ KURULUŞUN SORUMLULUKLARI" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

Temsilci:

a) Kamuya açıklanacak bilgilerin ve Kurul'a yapılacak bildirimlerin süresi içinde açıklanmasından, başvurulara eklenecek tüm belgeler ile izahname, sirküler ve halka açıklanan diğer bilgilerin doğruluğundan,

b) Satılan payları, fon tarafından belirlenen esaslara göre fon adına geri almaktan,

c) Payların halka arz suretiyle satılan fonların paylarının geri dönüşlerinde, fonun herhangi bir sebeple ödeme yapamaması durumunda, payların geri alınması için belirlenen süreyi takip eden en geç 2 işgünü içinde, bedellerini tam ve nakden doğrudan veya Denizbank'taki müşteri hesaplarının kullanılması suretiyle dolaylı olarak ödemek suretiyle yatırımcıdan geri almaktan,

d) Fon paylarının senede bağlı olması durumunda, senetlerin çalınması, kaybolması, bozulması ve yırtılması gibi hallerde, Türkiye'de değiştirme işleminin yapılmasından,

e) Fonun pay sahiplerinin Türkiye dışındakilerle eşit haklara sahip olmasından ve söz konusu paylar ile ilgili ödemelerin Türkiye'de yapılmasından,

f) Türkiye'de satışı yapılan payların ve satış yapılan kişilerin kimlik bilgileri ile alım satım yapılan payların miktar ve işlem tarihlerine ilişkin kayıtların doğru tutulmasından,

sorumludur.

YENİ METİN

Temsilci:

a) Kamuya açıklanacak bilgilerin ve Kurul'a yapılacak bildirimlerin süresi içinde açıklanmasından, başvurulara eklenecek tüm belgeler ile izahname, sirküler ve halka açıklanan diğer bilgilerin doğruluğundan,

b) Satılan payları, fon tarafından belirlenen esaslara göre fon adına geri almaktan,

c) Payların halka arz suretiyle satılan fonların paylarının geri dönüşlerinde, fonun herhangi bir sebeple ödeme yapamaması durumunda, payların geri alınması için belirlenen süreyi takip eden en geç 2 işgünü içinde, bedellerini tam ve nakden doğrudan veya Temsilci'de ki müşteri hesaplarının kullanılması suretiyle dolaylı olarak ödemek suretiyle yatırımcıdan geri almaktan,

d) Fon paylarının senede bağlı olması durumunda, senetlerin çalınması, kaybolması, bozulması ve yırtılması gibi hallerde, Türkiye'de değiştirme işleminin yapılmasından,

e) Fonun pay sahiplerinin Türkiye dışındakilerle eşit haklara sahip olmasından ve söz konusu paylar ile ilgili ödemelerin Türkiye'de yapılmasından,

f) Türkiye'de satışı yapılan payların ve satış yapılan kişilerin kimlik bilgileri ile alım satım yapılan payların miktar ve işlem tarihlerine ilişkin kayıtların doğru tutulmasından,

sorumludur.

VII. FON PORTFÖYÜNDEKİ VARLIKLARIN DEĞERLEMESİ VE PAYLARIN DEĞERİNİN TESPİTİ:

İzahnamenin "X. FON PORTFÖYÜNDEKİ VARLIKLARIN DEĞERLEMESİ VE PAYLARIN DEĞERİNİN TESPİTİ" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

Her bir fonun pay başına net aktif değeri, alım ve satımda kullanılan fiyat olup, her bir Değerleme Gününde (25 Aralık ("Noel Günü") ve 1 Ocak ("Yılbaşı Günü") tarihleri dışında Pazartesi'den Cuma'ya (dahil) hafta içi her gün) İngiltere saati ile 17:00'de (Türkiye saati ile 19:00'da) hesaplanmaktadır. Değerleme günü Fon yönetim kurulu tarafından belirlenmektedir.

1. Net Varlık Değerinin Hesaplanması

Her fonun Net Varlık Değeri, Ana Sözleşmeye uygun olarak ilgili fonun Referans Para Birimi cinsinden tespit edilmektedir. Her grubun Net Varlık Değeri, ilgili grubun işlem gördüğü Asli İşlem Para Biriminde tespit edilir.

Her fonun ve icabında bu fonun her Pay grubunun Pay başına Net Varlık Değeri, varsa öncelikle ilgili fonun net varlıklarının her bir Pay grubuna atfedilen oranı tespit edilerek, böylelikle de E Grubu Paylar tarafından ödenmesi gereken devamlılık arz eden dağıtım ücreti hesaba katılarak hesaplanmaktadır. Bu tutar, uygulanabilir olduğu ölçüde, mesai bitimi itibariyle ilgili grupta o sırada tedavülde olan Payların sayısına bölünür.

Ana Sözleşmede, Net Varlık Değeri'nin tespitine ilişkin olarak, aşağıdaki değerleme düzenlemeleri yer almaktadır:

1. eldeki veya bankadaki nakdin, senetlerin ve ibrazında ödenecek senetlerin, alacak hesaplarının, peşin ödenen giderlerin, bildirilen veya tahakkuk etmiş ve henüz alınmamış olan nakdi temettü ve faizlerin değeri, bunların tam meblağı olarak kabul edilecek olup; her halükarda, bunların tamamen ödenmesi veya alınması mümkün

olduğu sürece, Yönetim Kurulu Üyelerinin veya vekillerinin bunların gerçek değerini yansıtmak için uygun göreceği indirimler yapıldıktan sonra elde edilen değer olacaktır.

2. devredilebilir menkul kıymetlerin, para piyasası araçlarının ve finansal türev araçların değerine ilişkin değerlemede, bu menkul kıymetlerin veya varlıkların işlem gördüğü veya işlem görmek üzere kabul edildiği ilgili borsa veya Düzenlemeye Tabi Piyasa fiyatı esas alınmaktadır. Bu menkul kıymetlerin veya diğer varlıkların bir ya da birden fazla borsaya kote olduğu veya bir ya da birden fazla Düzenlemeye Tabi Piyasa'da alınıp satıldığı durumlarda, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıs, menkul kıymet veya varlık fiyatlarının karşılıklarında bu borsaların veya diğer Düzenlemeye Tabi Piyasaların hangi öncelik sırasına göre kullanılacağına ilişkin politikalar belirleyecektir;

3. devredilebilir menkul kıymetin veya para piyasası aracının herhangi bir resmi borsada veya Düzenlemeye Tabi Piyasa'da işlem veya kabul görmemesi durumunda ya da bu şekilde işlem veya kabul gören devredilebilir menkul kıymetler ya da para piyasası araçları için, eldeki son fiyatların bu araçların rayiç piyasa değerini yansıtmaması halinde, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıs, bu araçların ihtiyatlı ve iyi niyetle bir değerlemeyle belirlenecek olan makul olarak öngörülebilir satış fiyatını esas alarak ilerleyecektir;

4. herhangi bir resmi borsaya kote olmayan veya başka herhangi bir Düzenlemeye Tabi Piyasa'da işlem görmeyen finansal türev araçların değerlemesi, piyasa uygulamasına göre yapılacaktır;

5. Fonlar dahil olmak üzere, kolektif yatırım kuruluşlarının menkul kıymetlerine veya paylarına ilişkin değerleme, bu kuruluşların bildirdiği mevcut olan en son net varlık değerleri üzerinden yapılacaktır.

6. likit varlıklara ve para piyasası araçlarına ilişkin değerleme, itibari değerin üzerine tahakkuk etmiş olan faizleri eklemek suretiyle veya bazı sınırlı koşullarda (araç bedeline yakın uygun bir değeri kazanmasına izin verildiği kabul edilen durumlarda, kalan vadesi düşün olan araçlar dahil) itfa edilmiş maliyet esası üzerinden yapılabilmektedir, ancak itfa edilmiş maliyetin artık ilgili aracın bedeline yakın olan güvenilir bir değer vermemesi halinde derhal düzeltici tedbirler alınmasını sağlamaya yönelik eskalasyon prosedürlerinin yürürlükte olması gerekmektedir.

Uygulamada izin verilen durumlarda, diğer tüm varlıkların değerlemesi aynı şekilde yapılabilir.

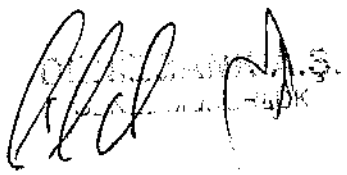
Yukarıda belirtilen değerleme esaslarının hiçbiri belirli piyasalarda yaygın olarak kullanılan değerleme yöntemini yansıtmıyorsa veya Fon'un varlıkların değerinin tespitinde bu değerleme esaslarının hiçbiri doğru görünmüyorsa, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıs iyi niyet ilkesiyle ve genel kabul görmüş değerleme esasları ve usullerine uygun olarak farklı değerleme esasları benimseyebilecektir.

Örneğin, Fon'un yatırım yaptığı piyasanın fonun değerlemesinin yapıldığı sırada kapalı olması durumunda, mevcut olan en son piyasa fiyatları Fon'un varlıklarının rayiç bedelini doğru olarak yansıtmayabilir. Bu durum, Fon'un değerlemesi esnasında açık olan ve söz konusu kapalı piyasa ile arasında yüksek bir korelasyon bulunan diğer piyasalarda (Fon'un yatırım yaptığı piyasanın kapanma zamanından sonra) fiyat hareketliliği yaşandığında da söz konusu olabilir. Kapatılan bir piyasadaki elde bulunan varlıkların rayiç değerinin değerlendirilmesinde başka faktörler de göz önüne alınabilir. Bazı yatırımcılar, piyasa zamanlaması olarak bilinen bir çalışmayla, bu kapanış fiyatlarının rayiç değere göre düzeltilmemesinden, uzun vadeli pay sahipleri pahasına istifade edebilmektedir.

Bu kapsamda, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıslar, mevcut olan son piyasa fiyatı üzerinde, piyasayı ve ilgili piyasanın kapanışı ile Fonun değerlemesinin yapıldığı zaman arasında yaşanan olayları hesaba katacak şekilde düzeltme yapabilecektir. Bu düzeltmeler, Fon'un saklama kuruluşuna ve denetçilerine şeffaf olarak sunulan birtakım prosedürlere ve kabul edilmiş bir politikaya dayalı olarak yapılmaktadır. Her düzeltme işlemi, tüm fonlara ve Pay gruplarına tutarlı bir şekilde uygulanır.

Bir ortaklık payının askıya alınmış olması, bir süredir işlem görmemiş olması veya güncel bir piyasa fiyatının bulunmaması gibi diğer durumlar da benzer bir düzeltme işlemine tabi tutulacaktır. Yatırımcılar, duruma göre, bir fona yapılması gereken, örneğin toplu dava ödemesi gibi ödemelerin, yapıları gereği birtakım belirsizlikler içermesi sebebiyle, fiili olarak alınıncaya dek fonun Net Varlık Değerine dahil edilmeyebileceğini bilmelidir.

Bir fonun Referans Para Biriminde veya bir gurubun Asli İşlem Para Biriminde ifade edilmemiş olan tüm aktif ve pasiflerin değeri, herhangi bir büyük banka tarafından listelenen en güncel kurlar üzerinden ilgili fonun Referans Para Birimine veya ilgili grubun Asli İşlem Para Birimine çevrilecektir. Bu kotasyonlar mevcut değilse, döviz kuru, Yönetim Kurulu tarafından iyi niyetle ilkesiyle ve belirlenmiş olan usuller çerçevesinde tespit edilecektir.



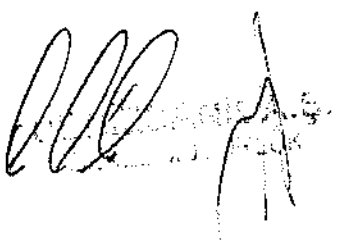
Bir fonun aktifleri, söz konusu fona atfedilen varlıklardan yine aynı fona atfedilen borçların düşülmüş halini ifade etmek olup; herhangi bir varlığın veya borcun bir fona atfedilmek üzere değerlendirilemediği durumlarda, söz konusu varlık veya borç bütün fonlara veya bütün ilgili fonlara ilişkin varlıklara veya borçlara bu fonların Net Varlık Değerleri oranında tahsis edilecektir. Borçlar sadece ilgili fon için bağlayıcıdır ancak istisnai koşullarda, Yönetim Kurulu, ilgili Pay Sahiplerinin menfaatine olması halinde, bazı fonlar veya tüm fonlar üzerinde bağlayıcılığı olan müşterek ve müteselsil yükümlülükler altına girebilecektir.

Net Varlık Değeri hesaplamaları, Yönetim Şirketi tarafından ve genellikle genel kabul görmüş muhasebe esaslarına ve uluslararası standartlara uygun olarak yapılır. Kötü niyet, ihmal veya bariz hata olmadığı müddetçe, Net Varlık Değerlerinin hesaplanmasında Yönetim Şirketinin aldığı her karar kesin ve gerek Fon üzerinde gerekse mevcut, geçmiş ve gelecekteki Pay sahipleri üzerinde bağlayıcı olacaktır.

2. Fiyat Düzeltme Politikası (Swing Fiyatlandırma)

Bir fon dahilinde veya dışında gerçekleştirilen büyük hacimli işlemler fonun varlıklarının "zayıflamasına" yol açabilir zira bir yatırımcının herhangi bir fonun Paylarını aldığı veya sattığı fiyat, portföy yöneticisinin büyük çaplı nakit girişlerini veya çıkışlarını kaldırabilmek için menkul kıymet alım satımı yapması gerektiğinde ortaya çıkan işlem maliyetini ve diğer maliyetleri tam olarak yansıtmayabilir. Bu durumu dengelemek ve mevcut Pay sahiplerinin korumasını artırmak amacıyla, 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren, önemli ölçüde olduğu düşünülen durumlarda işlem maliyetlerinin ve diğer maliyetlerin etkisini dengelemek için yapılan günlük düzenli değerleme işlemi kapsamında fiyat ayarlamaları yapılmasına izin veren bir politika benimsenmiştir.

VIII. Herhangi bir işlem gününde, bir fonun Payları üzerinde yapılan net işlemler toplamının Yönetim Kurulu tarafından her bir fon için zaman zaman belirlenen eşik değeri aşması durumunda, fon düzeyindeki net günlük işlemleri karşılamak için yatırım bozdurma veya alım işlemleri sırasında yapılabileceği düşünülen masrafları yansıtmak amacıyla varlık değerinde duruma göre yukarı veya aşağı yönlü düzeltme yapılabilir. Eşik değer, Yönetim Kurulu tarafından geçerli piyasa koşulları, öngörülen zayıflama maliyetleri ve fonların boyutu gibi faktörler göz önüne alınarak belirlenmekte olup, mekanik olarak veya düzenli bir şekilde tetiklenerek uygulanacaktır. Net işlemler toplamının, Payların sayısında artışa yol açması durumunda yukarıya doğru düzeltme yapılır. Net işlemler toplamının, Payların sayısında düşüşe yol açması durumunda ise aşağıya doğru düzeltme yapılır. Düzeltilmiş varlık değeri o günkü tüm işlemler için geçerli olacaktır.



Bazı fonlar halihazırda ortak yönetilmekte olup, varlık gruplarının toplamına "havuz" adı verilmektedir. Münferit fonlar, varlık yatırımlarını bir veya daha fazla havuz aracılığıyla yaptırabilir. Yönetim Kurulu, fiyat düzeltme politikasının uygulanması bağlamında, fiyatların düzeltilmesi için havuz düzeyinde bir eşik değerin belirlenmesine karar verebilir.

Fonun yatırıldığı belirli varlıklara ilişkin normal işlem maliyetlerine ve diğer maliyetlere dayalı olarak yapılan fiyat düzeltme işlemi, başlangıçtaki net varlık değerinin %2'sini geçmeyecektir. Öte yandan, her ne kadar fiyat düzeltme işleminin normal şartlarda %2'yi geçmesi beklenmese de, Yönetim Kurulu, istisnai durumlarda, Pay sahiplerinin menfaatlerini gözetmek amacıyla bu fiyat düzeltme limitinin artırılmasına karar verebilir. Bu tür fiyat düzeltme işlemleri, Paylar üzerinde yapılan net işlemler toplamına bağlı olup, ileride herhangi bir zamanda yapılıp yapılmayacağını, dolayısıyla da ne sıklıkla yapılması gerekeceğini doğru bir şekilde öngörmek mümkün değildir.

3. Varlıkların Ortak Yönetilmesi

Yönetim Kurulu, etkili bir yönetim için, Fidelity Funds bünyesindeki belirli fonların varlıklarının ortak yönetilmesini tercih edebilir. Bu durumda, çeşitli fonların varlıkları ortak olarak yönetilecektir. Ortak yönetilen varlıklara "havuz" adı verilmekte birlikte, bu havuzlar sadece kurum içi yönetim amacıyla kullanılmaktadır. Havuzlar ayrı birer kuruluş olmayıp, doğrudan yatırımcıların erişime açık değillerdir. Ortak yönetilen fonların her birine kendi özel varlıkları tahsis edilecektir.

Birden fazla fonun varlıklarının havuza dahil edilmesi durumunda, katılan fonların her birine atfedilen varlıklar, ilk olarak, bu havuza başlangıçta tahsis edilen varlıklarına atıfla tespit edilecek olup, ilave tahsisatlar veya geri çekme işlemleri olması durumunda değişecektir. Katılan her bir fonun ortak yönetilen varlıklarda sahip olduğu hak, bu havuzun her bir yatırım kolu için geçerlidir.

Ortak yönetilen fonlar hesabına yapılan ilave yatırımlar, hak edişlerine göre bu fonlara dağıtılacak olup, satılan varlıklar ise yine aynı şekilde katılan her bir fona atfedilen varlıklardan tarh edilecektir.

4. Belirli Fonlara Yönelik Satın Alma, İştirak Taahhüdünde Bulunma ve Değişim Konularındaki Kısıtlamalar

Yönetim Kurulu ve/veya Yönetim Şirketi; herhangi bir Fonu veya Pay grubunu, yalnızca yeni yatırımcıların satın almasına, iştirak taahhüdünde bulunmasına veya değiştirmesine kısmen kapatmaya veya herhangi bir Fonu veya Pay grubunu, tüm satın alımlara veya iştirak

taahhüdünde bulunmaya veya değişimlere tamamen kapatma kararı alabilecektir (ancak bu, itfalara veya değişimlere yönelik anlatılan şekilde kısmen veya tamamen kapama durumlarında geçerli değildir.)

Söz konusu işlem gerçekleştirilirken, www.fidelityinternational.com internet sitesi, ilgili fonun veya Pay grubunun statüsündeki değişikliği belirtmek üzere değiştirilecektir. Pay sahiplerinin ve muhtemel yatırımcıların, Yönetim Şirketi veya Dağıtıcılar ile teyitleşmesi ya da fonların veya Pay grubunun güncel durumunu internet sitesi üzerinden kontrol etmesi gerekmektedir. Herhangi bir fon veya Pay grubu kapatıldıktan sonra, Yönetim Kurulu'nun görüşü doğrultusunda, kapatmayı gerekli kılan hallerin artık mevcut olmadığı ana kadar yeniden açılmayacaktır.

YENİ METİN

Her bir fonun pay başına net aktif değeri, alım ve satımda kullanılan fiyat olup, her bir Değerleme Gününde (25 Aralık ("Noel Günü") ve 1 Ocak ("Yılbaşı Günü") tarihleri dışında Pazartesi'den Cuma'ya (dahil) hafta içi her gün) İngiltere saati ile 15:00'de (Türkiye saati ile 18:00'da) hesaplanmaktadır. Söz konusu payların değerleme tarihi, bir fona yapılabilecek yatırımların önemli bir kısmı için ana piyasa olarak kabul edilen bir borsanın tatil olması veya başka bir yerde bahsi geçen fonun değer hesaplamasında adil piyasa değerini etkileyebilecek bir tatilin mevcut olması durumlarında, Fon'un paylarının değerleme tarihi, Lüksemburg'da söz konusu tatili takip eden bir sonraki iş günü olacaktır. Değerleme günü Fon yönetim kurulu tarafından belirlenmektedir.

1. Net Varlık Değerinin Hesaplanması

Her fonun Net Varlık Değeri, Ana Sözleşmeye uygun olarak ilgili fonun Referans Para Birimi cinsinden tespit edilmektedir. Her grubun Net Varlık Değeri, ilgili grubun işlem gördüğü Asli İşlem Para Biriminde tespit edilir.

Her fonun ve icabında bu fonun her Pay grubunun Pay başına Net Varlık Değeri, varsa öncelikle ilgili fonun net varlıklarının her bir Pay grubuna atfedilen oranı tespit edilerek, böylelikle de E Grubu Paylar tarafından ödenmesi gereken devamlılık arz eden dağıtım ücreti hesaba katılarak hesaplanmaktadır. Bu tutar, uygulanabilir olduğu ölçüde, mesai bitimi itibariyle ilgili grupta o sırada tedavülde olan Payların sayısına bölünür.

Ana Sözleşmede, Net Varlık Değeri'nin tespitine ilişkin olarak, aşağıdaki değerleme düzenlemeleri yer almaktadır:

1. eldeki veya bankadaki nakdin, senetlerin ve ibrazında ödenecek senetlerin, alacak hesaplarının, peşin ödenen giderlerin, bildirilen veya tahakkuk etmiş ve henüz alınmamış olan nakdi temettü ve faizlerin değeri, bunların tam meblağı olarak kabul edilecek olup; her halükarda, bunların tamamen ödenmesi veya alınması mümkün olduğu sürece, Yönetim Kurulu Üyelerinin veya vekillerinin bunların gerçek değerini yansıtmak için uygun göreceği indirimler yapıldıktan sonra elde edilen değer olacaktır.

2. devredilebilir menkul kıymetlerin, para piyasası araçlarının ve finansal türev araçların değerine ilişkin değerlemede, bu menkul kıymetlerin veya varlıkların işlem gördüğü veya işlem görmek üzere kabul edildiği ilgili borsa veya Düzenlemeye Tabi Piyasa fiyatı esas alınmaktadır. Bu menkul kıymetlerin veya diğer varlıkların bir ya da birden fazla borsaya kote olduğu veya bir ya da birden fazla Düzenlemeye Tabi Piyasa'da alınıp satıldığı durumlarda, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıs, menkul kıymet veya varlık fiyatlarının karşılıklarında bu borsaların veya diğer Düzenlemeye Tabi Piyasaların hangi öncelik sırasına göre kullanılacağına ilişkin politikalar belirleyecektir;

3. devredilebilir menkul kıymetin veya para piyasası aracının herhangi bir resmi borsada veya Düzenlemeye Tabi Piyasa'da işlem veya kabul görmemesi durumunda ya da bu şekilde işlem veya kabul gören devredilebilir menkul kıymetler ya da para piyasası araçları için, eldeki son fiyatların bu araçların rayiç piyasa değerini yansıtmaması halinde, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıs, bu araçların ihtiyatlı ve iyi niyetle bir değerlemeyle belirlenecek olan makul olarak öngörülebilir satış fiyatını esas alarak ilerleyecektir;

4. herhangi bir resmi borsaya kote olmayan veya başka herhangi bir Düzenlemeye Tabi Piyasa'da işlem görmeyen finansal türev araçların değerlemesi, piyasa uygulamasına göre yapılacaktır;

5. Fonlar dahil olmak üzere, kolektif yatırım kuruluşlarının menkul kıymetlerine veya paylarına ilişkin değerleme, bu kuruluşların bildirdiği mevcut olan en son net varlık değerleri üzerinden yapılacaktır.

6. likit varlıklara ve para piyasası araçlarına ilişkin değerleme, itibari değerin üzerine tahakkuk etmiş olan faizleri eklemek suretiyle, piyasaya bağlı olarak veya modele bağlı olarak, piyasaya bağlı olarak veya modele bağlı olarak, veya bazı sınırlı koşullarda (araç bedeline yakın uygun bir değeri kazanmasına izin verildiği kabul

edilen durumlarda, kalan vadesi düşün olan araçlar dahil) itfa edilmiş maliyet esası üzerinden yapılabilmektedir, ancak itfa edilmiş maliyetin artık ilgili aracın bedeline yakın olan güvenilir bir değer vermemesi halinde derhal düzeltici tedbirler alınmasını sağlamaya yönelik eskalasyon prosedürlerinin yürürlükte olması gerekmektedir. Uygulamada izin verilen durumlarda, diğer tüm varlıkların değerlemesi aynı şekilde yapılabilir.

Yukarıda belirtilen değerleme esaslarının hiçbiri belirli piyasalarda yaygın olarak kullanılan değerleme yöntemini yansıtmıyorsa veya Fon'un varlıkların değerinin tespitinde bu değerleme esaslarının hiçbiri doğru görünmüyorsa, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıs iyi niyet ilkesiyle ve genel kabul görmüş değerleme esasları ve usullerine uygun olarak farklı değerleme esasları benimseyebilecektir.

Örneğin, Fon'un yatırım yaptığı piyasanın fonun değerlemesinin yapıldığı sırada kapalı olması durumunda, mevcut olan en son piyasa fiyatları Fon'un varlıklarının rayiç bedelini doğru olarak yansıtmayabilir. Bu durum, Fon'un değerlemesi esnasında açık olan ve söz konusu kapalı piyasa ile arasında yüksek bir korelasyon bulunan diğer piyasalarda (Fon'un yatırım yaptığı piyasanın kapanma zamanından sonra) fiyat hareketliliği yaşandığında da söz konusu olabilir. Kapatılan bir piyasadaki elde bulunan varlıkların rayiç değerinin değerlendirilmesinde başka faktörler de göz önüne alınabilir. Bazı yatırımcılar, piyasa zamanlaması olarak bilinen bir çalışmayla, bu kapanış fiyatlarının rayiç değere göre düzeltilmemesinden, uzun vadeli pay sahipleri pahasına istifade edebilmektedir.

Bu kapsamda, Yönetim Kurulu veya görevlendirdiği şahıslar, mevcut olan son piyasa fiyatı üzerinde, piyasayı ve ilgili piyasanın kapanışı ile Fonun değerlemesinin yapıldığı zaman arasında yaşanan olayları hesaba katacak şekilde düzeltme yapabilecektir. Bu düzeltmeler, Fon'un saklama kuruluşuna ve denetçilerine şeffaf olarak sunulan birtakım prosedürlere ve kabul edilmiş bir politikaya dayalı olarak yapılmaktadır. Her düzeltme işlemi, tüm fonlara ve Pay gruplarına tutarlı bir şekilde uygulanır.

Bir ortaklık payının askıya alınmış olması, bir süredir işlem görmemiş olması veya güncel bir piyasa fiyatının bulunmaması gibi diğer durumlar da benzer bir düzeltme işlemine tabi tutulacaktır. Yatırımcılar, duruma göre, bir fona yapılması gereken, örneğin toplu dava ödemesi gibi ödemelerin, yapıları gereği birtakım belirsizlikler içermesi sebebiyle, fiili olarak alınıncaya dek fonun Net Varlık Değerine dahil edilmeyebileceğini bilmelidir.

Bir fonun Referans Para Biriminde veya bir gurubun Asli İşlem Para Biriminde ifade edilmemiş olan tüm aktif ve pasiflerin değeri, herhangi bir büyük banka tarafından listelenen en güncel kurlar üzerinden ilgili fonun Referans Para Birimine veya ilgili grubun Asli İşlem Para Birimine

A.Ş.

çevrilecektir. Bu kotasyonlar mevcut değilse, döviz kuru, Yönetim Kurulu tarafından iyi niyetle ilkesiyle ve belirlenmiş olan usuller çerçevesinde tespit edilecektir.

Bir fonun aktifleri, söz konusu fona atfedilen varlıklardan yine aynı fona atfedilen borçların düşülmüş halini ifade etmek olup; herhangi bir varlığın veya borcun bir fona atfedilmek üzere değerlendirilemediği durumlarda, söz konusu varlık veya borç bütün fonlara veya bütün ilgili fonlara ilişkin varlıklara veya borçlara bu fonların Net Varlık Değerleri oranında tahsis edilecektir. Borçlar sadece ilgili fon için bağlayıcıdır ancak istisnai koşullarda, Yönetim Kurulu, ilgili Pay Sahiplerinin menfaatine olması halinde, bazı fonlar veya tüm fonlar üzerinde bağlayıcılığı olan müşterek ve müteselsil yükümlülükler altına girebilecektir.

Net Varlık Değeri hesaplamaları, Yönetim Şirketi tarafından ve genellikle genel kabul görmüş muhasebe esaslarına ve uluslararası standartlara uygun olarak yapılır. Kötü niyet, ihmal veya bariz hata olmadığı müddetçe, Net Varlık Değerlerinin hesaplanmasında Yönetim Şirketinin aldığı her karar kesin ve gerek Fon üzerinde gerekse mevcut, geçmiş ve gelecekteki Pay sahipleri üzerinde bağlayıcı olacaktır.

2. Fiyat Düzeltme Politikası (Swing Fiyatlandırma)

Bir fon dahilinde veya dışında gerçekleştirilen büyük hacimli işlemler fonun varlıklarının "zayıflamasına" yol açabilir zira bir yatırımcının herhangi bir fonun Paylarını aldığı veya sattığı fiyat, portföy yöneticisinin büyük çaplı nakit girişlerini veya çıkışlarını kaldırabilmek için menkul kıymet alım satımı yapması gerektiğinde ortaya çıkan işlem maliyetini ve diğer maliyetleri tam olarak yansıtmayabilir. Bu durumu dengelemek ve mevcut Pay sahiplerinin korumasını artırmak amacıyla, 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren, önemli ölçüde olduğu düşünülen durumlarda işlem maliyetlerinin ve diğer maliyetlerin etkisini dengelemek için yapılan günlük düzenli değerleme işlemi kapsamında fiyat ayarlamaları yapılmasına izin veren bir politika benimsenmiştir.

Herhangi bir işlem gününde, bir fonun Payları üzerinde yapılan net işlemler toplamının Yönetim Kurulu tarafından her bir fon için zaman zaman belirlenen eşik değeri aşması durumunda, fon düzeyindeki net günlük işlemleri karşılamak için yatırım bozdurma veya alım işlemleri sırasında yapılabileceği düşünülen masrafları yansıtmak amacıyla varlık değerinde duruma göre yukarı veya aşağı yönlü düzeltme yapılabilir. Eşik değer, Yönetim Kurulu tarafından geçerli piyasa koşulları, öngörülen zayıflama maliyetleri ve fonların boyutu gibi faktörler göz önüne alınarak belirlenmekte olup, mekanik olarak veya düzenli bir şekilde

tetiklenerek uygulanacaktır. Net işlemler toplamının, Payların sayısında artışa yol açması durumunda yukarıya doğru düzeltme yapılır. Net işlemler toplamının, Payların sayısında düşüşe yol açması durumunda ise aşağıya doğru düzeltme yapılır. Düzeltilmiş varlık değeri o günkü tüm işlemler için geçerli olacaktır.

Bazı fonlar halihazırda ortak yönetilmekte olup, varlık gruplarının toplamına "havuz" adı verilmektedir. Münferit fonlar, varlık yatırımlarını bir veya daha fazla havuz aracılığıyla yapılabilir. Yönetim Kurulu, fiyat düzeltme politikasının uygulanması bağlamında, fiyatların düzeltilmesi için havuz düzeyinde bir eşik değerin belirlenmesine karar verebilir.

Fonun yatırıldığı belirli varlıklara ilişkin normal işlem maliyetlerine ve diğer maliyetlere dayalı olarak yapılan fiyat düzeltme işlemi, başlangıçtaki net varlık değerinin %2'sini geçmeyecektir. Öte yandan, her ne kadar fiyat düzeltme işleminin normal şartlarda %2'yi geçmesi beklenmese de, Yönetim Kurulu, istisnai durumlarda, Pay sahiplerinin menfaatlerini gözetmek amacıyla bu fiyat düzeltme limitinin artırılmasına karar verebilir. Bu tür fiyat düzeltme işlemleri, Paylar üzerinde yapılan net işlemler toplamına bağlı olup, ileride herhangi bir zamanda yapılıp yapılmayacağını, dolayısıyla da ne sıklıkla yapılması gerekeceğini doğru bir şekilde öngörmek mümkün değildir.

3. Varlıkların Ortak Yönetilmesi

Yönetim Kurulu, etkili bir yönetim için, Fidelity Funds bünyesindeki belirli fonların varlıklarının ortak yönetilmesini tercih edebilir. Bu durumda, çeşitli fonların varlıkları ortak olarak yönetilecektir. Ortak yönetilen varlıklara "havuz" adı verilmekte birlikte, bu havuzlar sadece kurum içi yönetim amacıyla kullanılmaktadır. Havuzlar ayrı birer kuruluş olmayıp, doğrudan yatırımcıların erişime açık değillerdir. Ortak yönetilen fonların her birine kendi özel varlıkları tahsis edilecektir.

Birden fazla fonun varlıklarının havuza dahil edilmesi durumunda, katılan fonların her birine atfedilen varlıklar, ilk olarak, bu havuza başlangıçta tahsis edilen varlıklarına atıfla tespit edilecek olup, ilave tahsisatlar veya geri çekme işlemleri olması durumunda değişecektir.
Katılan her bir fonun ortak yönetilen varlıklarda sahip olduğu hak, bu havuzun her bir yatırım kolu için geçerlidir.

Ortak yönetilen fonlar hesabına yapılan ilave yatırımlar, hak edişlerine göre bu fonlara dağıtılacak olup, satılan varlıklar ise yine aynı şekilde katılan her bir fona atfedilen varlıklardan tarh edilecektir.

4. Belirli Fonlara Yönelik Satın Alma, İştirak Taahhüdünde Bulunma ve Değişim Konularındaki Kısıtlamalar

Yönetim Kurulu ve/veya Yönetim Şirketi; herhangi bir Fonu veya Pay grubunu, yalnızca yeni yatırımcıların satın almasına, iştirak taahhüdünde bulunmasına veya değiştirmesine kısmen kapatmaya veya herhangi bir Fonu veya Pay grubunu, tüm satın alımlara veya iştirak taahhüdünde bulunmaya veya değişimlere tamamen kapatma kararı alabilecektir (ancak bu, itfalara veya değişimlere yönelik anlatılan şekilde kısmen veya tamamen kapama durumlarında geçerli değildir.)

Söz konusu işlem gerçekleştirilirken, www.fidelityinternational.com internet sitesi, ilgili fonun veya Pay grubunun statüsündeki değişikliği belirtmek üzere değiştirilecektir. Pay sahiplerinin ve muhtemel yatırımcıların, Yönetim Şirketi veya Dağıtıcılar ile teyitleşmesi ya da fonların veya Pay grubunun güncel durumunu internet sitesi üzerinden kontrol etmesi gerekmektedir. Herhangi bir fon veya Pay grubu kapatıldıktan sonra, Yönetim Kurulu'nun görüşü doğrultusunda, kapatmayı gerekli kılan hallerin artık mevcut olmadığı ana kadar yeniden açılmayacaktır.

VIII. YATIRIM FONUNUN VE PAY SAHİPLERİNİN VERGİLENDİRİLMESİ

İzahnamenin "XII. YATIRIM FONUNUN VE PAY SAHİPLERİNİN VERGİLENDİRİLMESİ" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

1) Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

Fon, hiçbir Lüksemburg gelir vergisi veya gerçekleşmiş ya da gerçekleşmemiş sermaye iradı vergisinden ya da Lüksemburg stopaj vergisinden sorumlu değildir. Fonlar; %0,05 oranında yıllık katılım vergisine tabi olup, vergiler üç ayda bir hesaplanmakta ve her mali üç aylık dönemin son günü fonun net varlıkları üzerinden ödenmektedir.

Bu vergi, kendileri zaten bu vergiye tabi olan Lüksemburg kolektif yatırım kuruluşlarına yatırılan varlıklar için geçerli değildir.

Fonun elindeki menkul kıymetler üzerinden elde edilen sermaye iradı, temettü ve faizler, sermaye iradı vergisine, stopaj vergisine veya ilgili menşe ülkede uygulanan diğer vergilere tabi olabilecek olup, bu vergiler Fondan veya Pay sahibinden tahsil edilemez.

Fon Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Yatırımcılar belirli Pay Sınıfları'nın temettüleri brüt masraflar ile ödeyebileceğini akılda tutmalıdırlar. Bu yatırımcıların, diğer türlü elde edecekleri temettü tutarından daha fazla bir temettü elde etmesiyle sonuçlanabilir ve bunun sonucunda yatırımcılar daha yüksek bir gelir vergisi sorumluluğuyla karşı karşıya kalabilirler. Buna ek olarak, bazı durumlarda, temettülerin brüt masraflar ile ödenmesi Fon'un temettülerini gelir servetinin karşıtı olan sermaye servetinden ödemesi anlamına gelebilir. Bu temettüler halen, yatırımcıların ellerinde, mevcut yerel vergi mevzuatına bağlı olarak, gelir dağıtımı olarak kabul edilebilir ve bu yüzden yatırımcılar temettü bakımından, marjinal gelir vergisi oranı üzerinden vergiye tabi olabilirler. Bu çerçevede, yatırımcılar kendilerine ait profesyonel bir vergi tavsiyesi araştırmalıdırlar.

a) **<u>Tam Mükellef Gerçek kişilerin Vergilendirilmesi:</u>**

i. Temettülerle İlgili Olarak

Fon Paylarının paylarından doğan temettüler, Gelir Vergisi Kanunu md. 75/1'e göre menkul sermaye iradı sayılır. Temettüler tamamıyla beyanname ile vergilendirmeye tabidir. Beyan edilecek temettülerin Türk Lirası karşılığı, söz konusu temettülerin iktisap tarihinden itibaren uygulanabilir olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan döviz alış bedeli üzerinden hesaplanır. (Bu şekilde iktisap edilen temettülerin 900 TL'yi geçmemesi halinde, temettüler gelir vergisinden muaf tutulacaktır. Bu vergi eşiği her sene yeniden belirlenir.)

Beyanname, temettülerin dağıtılmasını takip eden yılın Mart ayının 15'ine kadar verilmelidir. Vergi, beyan edilen temettüler üzerinden artan oranlar tarifesine göre hesaplanır. Bu şekilde hesaplanan gelir vergisi beyannamenin verildiği yılın Mart ve Temmuz aylarında iki eşit taksitle ödenir.

ii. Değer Artışından Kaynaklanan Kazançlarla İlgili Olarak

Türkiye'de ikamet eden bir tam mükellef tarafından Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar, Gelir Vergisi Kanunu'nda tekrarlandığı gibi, "değer artışından kaynaklanan kazançlar" olarak kabul edilirler. Bu şekilde iktisap edilen kazançlar beyanname ile vergilendirmeye tabidir. Vergilendirmeye tabi olan kazançlar, Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar ile iktisabı için ödenen miktar arasındaki pozitif fark üzerinden hesaplanır.

Kazançların Türk Lirası karşılığının hesaplanmasında alım ve satım tarihi itibariyle geçerli döviz oranları esas alınır. Buna bağlı olarak, döviz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanan

kazançlar da vergilendirilecek kazançlara dahildir.

Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için alış fiyatının Türk Lirası karşılığı, ÜFE'deki artışın %19 veya daha fazla olması kaydıyla, enflasyon endeksine göre arttırılabilir. Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için (elden çıkartıldıkları ay hariç olmak üzere) alış fiyatı -ÜUFE artış oranına göre arttırılabilir. Vergilendirmeye tabi kazançlar, Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar ile endeksli alış bedelleri arasındaki pozitif fark üzerinden hesaplanır. Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için -ÜUFE %10'dan düşükse endeksleme uygulanmaz.

Beyanname, temettülerin dağıtılmasını takip eden yılın Mart ayının 15'ine kadar verilmelidir. Vergi, beyan edilen temettüler üzerinden artan oranlar tarifesine göre hesaplanır. Bu şekilde hesaplanan gelir vergisi beyannamenin verildiği yılın Mart ve Temmuz aylarında iki eşit taksitle ödenir.

b) **Tam Mükellef Tüzel Kişilerin Vergilendirilmesi**

Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan temettüler ve karlar %20 oranında Kurumlar Vergisine tabidir.

Yabancı Hesaplar Vergi Uyum Yasası ("FATCA")

ABD hukukunda, Mart 2010 tarihinde, İstihdam Teşvik Kanunu ("Hire Kanunu)" yürürlüğe girmiştir. Bu kanunda, genel olarak Yabancı Hesaplar Vergi Uyum Yasası ("FATCA") olarak bilinen hükümler yer almaktadır. FATCA hükümlerinin amacı, ABD'de vergi kaçırmaya karşı bir tedbir olarak, ABD dışındaki Finansal Kuruluşlara, ABD dışında (doğrudan ve bazı durumlarda dolaylı olarak) Finansal Hesapları bulunan ABD'li vergi mükelleflerini tespit ederek gereken şekilde raporlama zorunluluğu getirmektedir.

28 Mart 2014 tarihinde, Lüksemburg, FATCA'nın tüm Lüksemburg merkezli Finansal Kuruluşlara uygulanması için ABD ile bir anlaşma imzalamıştır ("IGA"). Lüksemburg hukukuna aktarılmış haliyle IGA ("FATCA kanunu"), Lüksemburg'daki Finansal Kuruluşlara, bu kuruluşlarda (doğrudan ve bazı durumlarda dolaylı olarak) Finansal Hesapları bulunan ABD'li vergi mükelleflerinin bilgilerini Lüksemburg tarafından ABD ile otomatik bilgi alışverişi yapabilmesinde kullanılmak üzere ilgili Lüksemburg otoritelerine raporlama şartı getirmektedir. IGA, 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren yürürlükte olup, Fon Lüksemburg merkezli bir Finansal Kuruluş olarak IGA kapsamına girmektedir ve IGA gereğince, Fonun, 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren, bu tarih itibariyle IGA kapsamında Belirli ABD'li şahıs, ABD Kontrolündeki Şahıs(lar) ile birlikte Pasif NFFE ve Katılmayan Finansal Kuruluş, kabul edilen yeni Hesap Sahipleri (bu durumda, Pay sahipleri ve var ise alacaklılar) olup olmadığına dair, üyelik üzerine zorunlu kanıt (özellikle çoğu durumda uyum belgesi edinilerek) toplaması gerekmektedir. Fonun ayrıca, tuttuğu kayıtlar ışığında veya ilave belgeler (özellikle FATCA uyum belgesi) toplamak suretiyle, IGA kapsamında Belirli ABD'li Şahıs kapsamına giren, 1 Temmuz 2014 öncesi Pay sahiplerini de tespit etmesi gerekmektedir.

Ayrıca, IGA'nın uygulanmasına yönelik Lüksemburg kanunları gereğince, Fonun, IGA kapsamında Belirli ABD'li Şahıs veya ABD Kontrolündeki Şahıs(lar) ile birlikte Pasif NFFE konumuna geldiği düşünülen Pay sahiplerine (veya var ise alacaklıya) ilişkin olarak IGA kapsamında istenebilecek bilgileri de Lüksemburg otoritelerine açıklaması gerekmektedir. Yatırımcılar, IGA veya daha geniş kapsamlı ABD FATCA düzenlemelerinin kendilerine getirdiği olası yükümlülükler konusunda kendi vergi danışmanlarına danışmalıdır.

IGA hükümlerine göre, Lüksemburg merkezli bir Finansal Kuruluş olarak Fon, Lüksemburg FATCA kanunlarına esaslı bir uygunsuzluk söz konusu olduğu düşünülmediği sürece, herhangi bir ilave ABD vergisine veya FATCA stopajına tabi değildir. Ayrıca, Fon Pay sahiplerine (veya var ise alacaklılara) ABD kaynaklı herhangi bir gelir ödemediğinden, 31 Aralık 2019 tarihinden önce Lüksemburg ile ABD arasında stopaj uygulanması gerektiğine dair bir anlaşma yapılmadığı sürece, kar payı veya itfa ödemelerinden herhangi bir ABD vergisinin veya FATCA stopajının kesilmesi gerekmemektedir. Böylesi bir durumda yalnızca Katılmayan Finansal Kuruluş niteliğindeki Pay sahipleri (veya var ise alacaklılar) söz konusu stopaja tabi olacaktır.

Yönetim Şirketi, Temmuz 2014 öncesi, Sponsor olarak ABD Gelir İdaresine ("IRS") kaydedilmiştir. Yönetim Şirketi ayrıca IGA gereğince Fonu son gün olan 31 Aralık 2016 tarihinden önce Sponsorluk Sağlanan Kuruluş olarak IRS'e kaydettirmiştir. Bu doğrultuda, Fon ABD düzenlemelerine uyumlu olarak değerlendirilen bir Finansal Kuruluş kabul edilir.

YENİ METİN

1) **Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi**

Fon, hiçbir Lüksemburg gelir vergisi veya gerçekleşmiş ya da gerçekleşmemiş sermaye iradı vergisinden ya da Lüksemburg stopaj vergisinden sorumlu değildir. Fonlar; %0,05 oranında yıllık katılım vergisine tabi olup, vergiler üç ayda bir hesaplanmakta ve her mali üç aylık dönemin son günü fonun net varlıkları üzerinden ödenmektedir.

Bu vergi, kendileri zaten bu vergiye tabi olan Lüksemburg kolektif yatırım kuruluşlarına yatırılan varlıklar için geçerli değildir.

Fonun elindeki menkul kıymetler üzerinden elde edilen sermaye iradı, temettü ve faizler, sermaye iradı vergisine, stopaj vergisine veya ilgili menşe ülkede uygulanan diğer vergilere tabi olabilecek olup, bu vergiler Fondan veya Pay sahibinden tahsil edilemez.

Fon Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Yatırımcılar belirli Pay Sınıfları'nın temettüleri brüt masraflar ile ödeyebileceğini akılda tutmalıdırlar. Bu yatırımcıların, diğer türlü elde edecekleri temettü tutarından daha fazla bir temettü elde etmesiyle sonuçlanabilir ve bunun sonucunda yatırımcılar daha yüksek bir gelir vergisi sorumluluğuyla karşı karşıya kalabilirler. Buna ek olarak, bazı durumlarda, temettülerin brüt masraflar ile ödenmesi Fon'un temettülerini gelir servetinin karşıtı olan sermaye servetinden ödemesi anlamına gelebilir. Bu temettüler halen, yatırımcıların ellerinde, mevcut yerel vergi mevzuatına bağlı olarak, gelir dağıtımı olarak kabul edilebilir, ve bu yüzden yatırımcılar temettü bakımından, marjinal gelir vergisi oranı üzerinden vergiye tabi olabilirler. Bu çerçevede, yatırımcılar kendilerine ait profesyonel bir vergi tavsiyesi araştırmalıdırlar.

c) <u>Tam Mükellef Gerçek kişilerin Vergilendirilmesi:</u>

i. Temettülerle İlgili Olarak

Fon Paylarının paylarından doğan temettüler, Gelir Vergisi Kanunu md. 75/1'e göre menkul sermaye iradı sayılır. Temettüler tamamıyla beyanname ile vergilendirmeye tabidir. Beyan edilecek temettülerin Türk Lirası karşılığı, söz konusu temettülerin iktisap tarihinden itibaren uygulanabilir olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan döviz alış bedeli üzerinden hesaplanır. (Bu şekilde iktisap edilen temettülerin 900 TL'yi geçmemesi halinde, temettüler gelir vergisinden muaf tutulacaktır. Bu vergi eşiği her sene yeniden belirlenir.)

Beyanname, temettülerin dağıtılmasını takip eden yılın Mart ayının 15'ine kadar verilmelidir. Vergi, beyan edilen temettüler üzerinden artan oranlar tarifesine göre hesaplanır. Bu şekilde hesaplanan gelir vergisi beyannamenin verildiği yılın Mart ve Temmuz aylarında iki eşit taksitle ödenir.

ii. Değer Artışından Kaynaklanan Kazançlarla İlgili Olarak

Türkiye'de ikamet eden bir tam mükellef tarafından Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar, Gelir Vergisi Kanunu'nda tekrarlandığı gibi, "değer artışından kaynaklanan kazançlar" olarak kabul edilirler. Bu şekilde iktisap edilen kazançlar beyanname ile vergilendirmeye tabidir. Vergilendirmeye tabi olan kazançlar, Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar ile iktisabı için ödenen miktar arasındaki pozitif fark üzerinden hesaplanır.

Kazançların Türk Lirası karşılığının hesaplanmasında alım ve satım tarihi itibariyle geçerli döviz oranları esas alınır. Buna bağlı olarak, döviz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanan kazançlar da vergilendirilecek kazançlara dahildir.

Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için alış fiyatının Türk Lirası karşılığı, ÜFE'deki artışın %19 veya daha fazla olması kaydıyla, enflasyon endeksine göre arttırılabilir. Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için (elden çıkartıldıkları ay hariç olmak üzere) alış fiyatı -ÜUFE artış oranına göre arttırılabilir. Vergilendirmeye tabi kazançlar, Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan kazançlar ile endeksli alış bedelleri arasındaki pozitif fark üzerinden

hesaplanır. Fon Paylarının elde bulundurulduğu dönem için -ÜUFE %10'dan düşükse endeksleme uygulanmaz.

Beyanname, temettülerin dağıtılmasını takip eden yılın Mart ayının 15'ine kadar verilmelidir. Vergi, beyan edilen temettüler üzerinden artan oranlar tarifesine göre hesaplanır. Bu şekilde hesaplanan gelir vergisi beyannamenin verildiği yılın Mart ve Temmuz aylarında iki eşit taksitle ödenir.

d) <u>Tam Mükellef Tüzel Kişilerin Vergilendirilmesi</u>

Fon Paylarının tasarrufundan kaynaklanan temettüler ve karlar %20 oranında Kurumlar Vergisine tabidir.

Yabancı Hesaplar Vergi Uyum Yasası ("FATCA")

ABD hukukunda, Mart 2010 tarihinde, İstihdam Teşvik Kanunu ("Hire Kanunu)" yürürlüğe girmiştir. Bu kanunda, genel olarak Yabancı Hesaplar Vergi Uyum Yasası ("FATCA") olarak bilinen hükümler yer almaktadır. FATCA hükümlerinin amacı, ABD'de vergi kaçırmaya karşı bir tedbir olarak, ABD dışındaki Finansal Kuruluşlara, ABD dışında (doğrudan ve bazı durumlarda dolaylı olarak) Finansal Hesapları bulunan ABD'li vergi mükelleflerini tespit ederek gereken şekilde raporlama zorunluluğu getirmektedir.

28 Mart 2014 tarihinde, Lüksemburg, FATCA'nın tüm Lüksemburg merkezli Finansal Kuruluşlara uygulanması için ABD ile bir anlaşma imzalamıştır ("IGA"). IGA ("FATCA kanunu"), Lüksemburg'daki Finansal Kuruluşlara, bu kuruluşlarda (doğrudan ve bazı durumlarda dolaylı olarak) Finansal Hesapları bulunan ABD'li vergi mükelleflerinin bilgilerini Lüksemburg tarafından ABD ile otomatik bilgi alışverişi yapabilmesinde kullanılmak üzere Lüksemburg vergi otoritelerine, Administration des contributions directes ("ACD")'ye raporlama şartı getirmektedir. IGA, 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren yürürlükte olup, Fon Lüksemburg merkezli bir Finansal Kuruluş olarak IGA kapsamına girmektedir ve IGA gereğince, Fonun, 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren, bu tarih itibariyle IGA kapsamında Belirli ABD'li şahıs, ABD Kontrolündeki Şahıs(lar) ile birlikte Pasif NFFE veya Katılmayan Finansal Kuruluş, kabul edilen yeni Hesap Sahipleri (bu durumda, Pay sahipleri ve var ise alacaklılar) olup olmadığına dair, üyelik üzerine zorunlu kanıt (özellikle çoğu durumda uyum belgesi edinilerek) toplaması gerekmektedir. Fonun ayrıca, tuttuğu kayıtlar ışığında veya ilave belgeler (özellikle FATCA uyum belgesi) toplamak suretiyle, IGA kapsamında 30 Haziran 2014 tarihinden itibaren Belirli ABD'li Şahıs kapsamına giren, önceden var olanPay sahiplerini, ABD Kontrolündeki Şahıs(lar) ile birlikte Pasif NFFE veya Katılmayan Finansal Kuruluşlarını da tespit etmesi gerekmekteydi.

Ayrıca, IGA'nın uygulanmasına yönelik Lüksemburg kanunları gereğince, Fonun, IGA kapsamında Belirli ABD'li Şahıs veya ABD Kontrolündeki Şahıs(lar) ile birlikte Pasif NFFE konumuna geldiği düşünülen Pay sahiplerine (veya var ise alacaklıya) ilişkin olarak IGA kapsamında istenebilecek bilgileri de Lüksemburg vergi otoritelerine açıklaması gerekmektedir. Herbir Pay sahibi (ve varsa borçlu), FATCA'nın anlamında meydana gelen herhangi bir değişikliği Fon'a derhal haber vermelidir. Yatırımcılar, IGA veya daha geniş

kapsamlı ABD FATCA düzenlemelerinin kendilerine getirdiği olası yükümlülükler konusunda kendi vergi danışmanlarına danışmalıdır.

IGA hükümlerine göre, Lüksemburg merkezli bir Finansal Kuruluş olarak Fon, Lüksemburg FATCA kanunlarına esaslı bir uygunsuzluk söz konusu olduğu düşünülmediği sürece, herhangi bir ilave ABD vergisine veya FATCA stopajına tabi değildir. Ayrıca, Fon Pay sahiplerine (veya var ise alacaklılara) ABD kaynaklı herhangi bir gelir ödemediğinden, 31 Aralık 2018 tarihinden önce Lüksemburg ile ABD arasında stopaj uygulanması gerektiğine dair bir anlaşma yapılmadığı sürece, kar payı veya itfa ödemelerinden dolaylı ABD kaynak geliri (sözde yabancı geçiş ödemeleri) üzerinden herhangi bir ABD vergisinin veya FATCA stopajının kesilmesi gerekmemektedir. Böylesi bir durumda yalnızca Katılmayan Finansal Kuruluş niteliğindeki Pay sahipleri (veya var ise alacaklılar) söz konusu stopaja tabi olacaktır.

Yönetim Şirketi, Temmuz 2014 öncesi, Sponsor olarak ABD Gelir İdaresine ("IRS") kaydedilmiştir. Yönetim Şirketi ayrıca IGA gereğince Fonu son gün olan 31 Aralık 2016 tarihinden önce Sponsorluk Sağlanan Yatırım Kuruluşu olarak IRS'e kaydettirmiştir. Bu doğrultuda, Fon ABD düzenlemelerine uyumlu olarak değerlendirilen bir Finansal Kuruluş kabul edilir.

IX. PAY SAHİPLERİNİN HAKLARI HAKKINDA BİLGİLER:

İzahnamenin "XIII. PAY SAHİPLERİNİN HAKLARI" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

1. Pay sahipleri yıllık olağan genel kurul toplantısı, her yıl Ekim ayının ilk Perşembesi veya bu tarihin Lüksemburg'da İş Günü olmaması durumunda, takip eden ilk İş Günü öğlen saat 12.00'da Lüksemburg'da yapılır.
2. Lüksemburg kanunlarında cevaz verilmesi halinde ve yine bu kanunlarda belirtilen şartlar çerçevesinde, Pay sahipleri yıllık genel kurul toplantısı mezkur paragrafta belirtilen tarih, saat ve yer dışında, Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılarak, toplantı bildiriminde bildirilecek olan başka bir tarihte, saatte ve yerde yapılabilir.
3. Diğer Pay sahipleri genel kurul toplantıları veya fon toplantıları, ilgili toplantı bildirimlerinde belirtilen yerde ve saatte yapılabilir.
4. Pay sahipleri genel kurul toplantısı bildirimleri, Lüksemburg Kanunları ve Ana Sözleşme gereğince, Lüksemburg Resmi Gazetesi Mémorial and the d'Wort'da ve Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından zaman zaman kararlaştırılan diğer gazetelerde yayınlanmak suretiyle yapılır. Kayıtlı Pay sahiplerine her toplantıdan en az 8 gün önce yazılı bildirim gönderilecektir. Tüm toplantı bildirimlerinde, toplantının zamanı, yeri, toplantı gündemi ve nisap ve oy kullanma şartları belirtilir. Herhangi bir fonun Pay sahipleri, sadece o fonla ilgili hususları karara bağlamak üzere diledikleri zaman genel kurul toplantısı düzenleyebilirler.

5. Lüksemburg yasalarında ve yönetmeliklerinde öngörülen şartlar çerçevesinde, herhangi bir pay sahipleri genel kurul toplantısı bildiriminde, söz konusu toplantıda uygulanacak olan nisap ve çoğunluk şartlarının toplantı öncesinde belirli bir tarih ve saatte ("Kayıt Tarihi") ihraç edilmiş ve tedavüldeki paylara göre belirleneceğine, bununla birlikte, bir Pay sahibinin Genel Kurul toplantısına katılma ve sahip olduğu paylara ilişkin oy haklarını kullanma hakkının Kayıt Tarihi itibariyle bu Pay sahibinin hamili olduğu paylara göre belirleneceğine dair bir hüküm bulunabilir.
6. Fonun mali yılı her yıl 30 Nisan günü sona ermektedir. Fonun mali tablolarını içeren faaliyet raporu mali yıl sonundan itibaren dört ay içinde ve yıllık olağan genel kuruldan en az iki hafta önce yayınlanmaktadır. Fonun muhasebe kayıtları, her fonun Referans Para biriminde ayrı ayrı tutulmaktadır. Yıllık hesaplar, fonların kendi Referans Para Birimlerine, konsolide hesaplar ise ABD Doları cinsinden sunulmaktadır. Fon, ilgili dönemi takip eden iki ay içinde, her bir fonun varlıklarını ve bunların piyasa değerlerini içeren altı aylık denetlenmemiş mali raporlar yayınlamaktadır.

Temettüler normalde beş İş Günü içinde veya bu süre sonrasında mümkün olan en kısa süre içinde ödenir. Başlangıç tarihi ile planlanan ilk dağıtım tarihi arasında tahakkuk eden Pay başına düşen temettü tutarının ödenmesinin ekonomik açından efektif olmadığı durumlarda, Yönetim Kurulu bu ödemeyi bir sonraki döneme erteleme hakkını saklı tutmaktadır. Temettü ilan tarihinden beş yıl sonra halen talep edilmemiş olan temettüler kaybedilerek tekrar Fona aktarılacaktır.

Temettüler, normal olarak Alt Dağıtımcı tarafından temsilciye iletildikten sonra Temsilci için mümkün olan en kısa süre içinde doğrudan veya Denizbank'taki müşteri hesaplarının kullanılması suretiyle dolaylı olarak Türk Yatırımcılara ödenir.

Temettü duyuruları, ödeme yapan aracıların adları ve fonlarla ilgili diğer tüm mali bildirimler ile birlikte, "d'Wort" Lüksemburger ile Yönetim Kurulu Üyelerinin zaman zaman belirleyeceği diğer gazetelerde yayınlanacaktır, Türkiye Cumhuriyeti'nde ise iki ulusal gazetede yayınlanacaktır. Buna ilaveten Denizbank, yatırımcıları iadeli taahhütlü mektup ile (veya mümkünse telefon, e-mail veya faks gibi daha hızlı yöntemlerle) bilgilendirebilir. Ayrıca Temsilci ve Denizbank temettü dağıtımına ilişkin duyuruları, ödeme için son talep tarihinden iki hafta öncesine kadar şubelerinde hazır bulundurabilir.

Nama Yazılı Paylar

(i) Temettünün Yeniden Yatırılması

Temettüler, Pay sahipleri tarafından aksi yazılı olarak belirtilmediği sürece, temettü dağıtan aynı Pay grubundaki ilave paylara yeniden yatırılmaktadır.

Yeniden yatırılacak olan temettüler, pay sahipleri hesabına hareket eden ve temettü tutarını temettü dağılan aynı Pay grubundaki ilave Paylara yatıran Yönetim Şirketinin hesabına alacak kaydedilir. Paylar, eğer temettü ilan tarihi Değerleme tarihi ise bu tarihte veya bir sonraki Değerleme Tarihinde tespit edilen Net Varlık Değerinden ihraç edilir.

Bu Paylar üzerinden başlangıç bedeli ödenmez. Bu temettü tesisi vasıtasıyla ihraç edilen paylar, yatırımcı adına nama yazılı bir hesapta tutulur. Paylar iki ondalık basamağa kadar hesaplanmakta olup, (değeri bir Payın 0.01'inden az olan) çıkan kesirli nakit bakiyesi, sonraki hesaplamalara dahil edilmek üzere Fonda kalır.

(ii) Temettü Ödemesi

Temettü dağıtan nama yazılı Payların hamilleri, normalde banka ücretleri düşülerek elektronik banka transferi yoluyla yapılacak olan bir temettü ödemesi almayı tercih edebileceklerdir. Bu durumda, aksi belirtilmedikçe, ödeme normal şartlarda, fonun temettü dağıtan Pay grubunun Asli İşlem Para Birimi cinsinden yapılmaktadır. Talep edilmesi halinde, ödeme, o tarihte geçerli olan kur üzerinden, serbestçe bozdurulabilen başka bir önemli para birimi cinsinden yapılabilecektir.

Ödenecek olan temettü meblağı 50 Amerikan dolarından (veya başka bir para birimindeki muadilinden) az ise, yürürlükte olan yerel mevzuatta temettülerin yeniden yatırılması yasak olmadığı sürece, söz konusu temettü, temettü dağıtan aynı Pay grubunun başka Paylarına kendiliğinden yeniden yatırılacak ve doğrudan ilgili Pay sahibine ödenmeyecektir.

7) Pay sahipleri paylarını aldıktan sonra, dönüştürmeden veya Fon'a geri satmadan önce 3 gün beklemek zorundadırlar.

8)İzahnamede ve her bir alt fon için hazırlanan yatırımcı bilgi formunda yer alan bilgilerin satışa başlanmadan veya satış tarihinden itibaren kayıtlı bilgilerin değişmesi halinde söz konusu değişiklikler, değişikliklerin öğrenildiği tarihi izleyen işgünü Sermaye Piyasası Kurulu'na derhal bildirilecektir. Sermaye Piyasası Kurul'u tarafından aksi belirtilmedikçe, yapılan bu değişiklikler bildirimin Kurul kaydına girdiği tarihi takip eden 10 iş günü içerisinde temsilcinin resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilir. Fon birimlerinin işlem gördüğü yerden İzahname ücretsiz olarak temin edilebilir.

9) Fonların günlük pay değerleri ve her bir Fon hakkında yayınlanan bütün diğer finansal bilgiler, pay sahiplerine masraf yaratmayacak şekilde Denizbank'ın merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine açık olarak bulundurulur. Ancak bu paragrafta belirtilen hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmesinden ve bu hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmemesi halinde doğacak zararlardan Temsilci sorumludur.

10) Bir Pay sahibi, hesaplarının cari durumu hakkındaki bilgi taleplerini (sahip olunan pay sayısı, ihraç ve itfa fiyatları, vs.) Denizbank'a iletebilir. Yönetim Şirketi, aylık dönemlerde hesap hareketlerini gösteren hesap ekstrelerini ve Payların değer tespit raporlarını Denizbank'a temin eder. Ancak bu paragrafta belirtilen hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmesinden ve bu hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmemesi halinde doğacak zararlardan Temsilci sorumludur.

11) Temsilci ve Denizbank merkez ve şubelerinde, normal çalışma saatlerinde, İngilizce ve Türkçe izahname ve sirküler, talep edilmeleri halinde yatırımcılara verilecektir. Ayrıca,

aşağıdaki belgelerin birer örnekleri de yatırımcıların incelemesi için Temsilci ve Denizbank'ın merkez ve şubelerde bulundurulacaktır:

(a) Fon Ana Sözleşmesi;
(b) Saklama Anlaşması;
(c) Yönetim Şirketi Hizmet Anlaşması;
(d) Yatırım Yönetimi Anlaşması;
(e) Dağıtım Anlaşması;
(f) Citibank ile İmzalanan Alt Dağıtım Anlaşması;
(g) Temsilcilik Anlaşması;
(h) Fon'un Yıllık ve Yarı Yıllık Finansal Raporları;
(i) Fon'un Lüksemburg'da Yayınlanan İzahnamesi;
(j) Alt-Acentelik Sözleşmesi

YENİ METİN

1. Pay sahipleri yıllık olağan genel kurul toplantısı, her yıl Ekim ayının ilk Perşembesi veya bu tarihin Lüksemburg'da İş Günü olmaması durumunda, takip eden ilk İş Günü öğlen saat 12.00'da Lüksemburg'da yapılır.
2. Lüksemburg kanunlarında cevaz verilmesi halinde ve yine bu kanunlarda belirtilen şartlar çerçevesinde, Pay sahipleri yıllık genel kurul toplantısı mezkur paragrafta belirtilen tarih, saat ve yer dışında, Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılarak, toplantı bildiriminde bildirilecek olan başka bir tarihte, saatte ve yerde yapılabilir.
3. Diğer Pay sahipleri genel kurul toplantıları veya fon toplantıları, ilgili toplantı bildirimlerinde belirtilen yerde ve saatte yapılabilir.
4. Pay sahipleri genel kurul toplantısı bildirimleri, Lüksemburg Kanunları ve Ana Sözleşme gereğince, Lüksemburg Resmi Gazetesi Mémorial and the d'Wort'da ve Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından zaman zaman kararlaştırılan diğer gazetelerde yayınlanmak suretiyle yapılır. Kayıtlı Pay sahiplerine her toplantıdan en az 8 gün önce yazılı bildirim gönderilecektir. Tüm toplantı bildirimlerinde, toplantının zamanı, yeri, toplantı gündemi ve nisap ve oy kullanma şartları belirtilir. Herhangi bir fonun Pay sahipleri, sadece o fonla ilgili hususları karara bağlamak üzere diledikleri zaman genel kurul toplantısı düzenleyebilirler.
5. Lüksemburg yasalarında ve yönetmeliklerinde öngörülen şartlar çerçevesinde, herhangi bir pay sahipleri genel kurul toplantısı bildiriminde, söz konusu toplantıda uygulanacak olan nisap ve çoğunluk şartlarının toplantı öncesinde belirli bir tarih ve saatte ("Kayıt Tarihi") ihraç edilmiş ve tedavüldeki paylara göre belirleneceğine, bununla birlikte, bir Pay sahibinin Genel Kurul toplantısına katılma ve sahip olduğu paylara ilişkin oy haklarını kullanma hakkının Kayıt Tarihi itibariyle bu Pay sahibinin hamili olduğu paylara göre belirleneceğine dair bir hüküm bulunabilir.
6. Fonun mali yılı her yıl 30 Nisan günü sona ermektedir. Fonun mali tablolarını içeren faaliyet raporu mali yıl sonundan itibaren dört ay içinde ve yıllık olağan genel kuruldan

en az iki hafta önce yayınlanmaktadır. Fonun muhasebe kayıtları, her fonun Referans Para biriminde ayrı ayrı tutulmaktadır. Yıllık hesaplar, fonların kendi Referans Para Birimlerine, konsolide hesaplar ise ABD Doları cinsinden sunulmaktadır. Fon, ilgili dönemi takip eden iki ay içinde, her bir fonun varlıklarını ve bunların piyasa değerlerini içeren altı aylık denetlenmemiş mali raporlar yayınlamaktadır.

Temettüler normalde beş İş Günü içinde veya bu süre sonrasında mümkün olan en kısa süre içinde ödenir. Başlangıç tarihi ile planlanan ilk dağıtım tarihi arasında tahakkuk eden Pay başına düşen temettü tutarının ödenmesinin ekonomik açından efektif olmadığı durumlarda, Yönetim Kurulu bu ödemeyi bir sonraki döneme erteleme hakkını saklı tutmaktadır. Temettü ilan tarihinden beş yıl sonra halen talep edilmemiş olan temettüler kaybedilerek tekrar Fona aktarılacaktır.

Temettüler, normal olarak Alt Dağıtımcı tarafından temsilciye iletildikten sonra Temsilci için mümkün olan en kısa süre içinde doğrudan Türk Yatırımcılara ödenir.

Temettü duyuruları, ödeme yapan aracıların adları ve fonlarla ilgili diğer tüm mali bildirimler ile birlikte, "d'Wort" Lüksemburger ile Yönetim Kurulu Üyelerinin zaman zaman belirleyeceği diğer gazetelerde yayınlanacaktır, Türkiye Cumhuriyeti'nde ise iki ulusal gazetede yayınlanacaktır. Buna ilaveten Temsilci, yatırımcıları iadeli taahhütlü mektup ile (veya mümkünse telefon, e-mail veya faks gibi daha hızlı yöntemlerle) bilgilendirebilir. Ayrıca Temsilci temettü dağıtımına ilişkin duyuruları, ödeme için son talep tarihinden iki hafta öncesine kadar şubelerinde hazır bulundurabilir.

Nama Yazılı Paylar

(i) Temettünün Yeniden Yatırılması

Temettüler, Pay sahipleri tarafından aksi yazılı olarak belirtilmediği sürece, temettü dağıtan aynı Pay grubundaki ilave paylara yeniden yatırılmaktadır.

Yeniden yatırılacak olan temettüler, pay sahipleri hesabına hareket eden ve temettü tutarını temettü dağılan aynı Pay grubundaki ilave Paylara yatıran Yönetim Şirketinin hesabına alacak kaydedilir. Paylar, eğer temettü ilan tarihi Değerleme tarihi ise bu tarihte veya bir sonraki Değerleme Tarihinde tespit edilen Net Varlık Değerinden ihraç edilir.

Bu Paylar üzerinden başlangıç bedeli ödenmez. Bu temettü tesisi vasıtasıyla ihraç edilen paylar, yatırımcı adına nama yazılı bir hesapta tutulur. Paylar iki ondalık basamağa kadar hesaplanmakta olup, (değeri bir Payın 0.01'inden az olan) çıkan kesirli nakit bakiyesi, sonraki hesaplamalara dahil edilmek üzere Fonda kalır.

(ii) Temettü Ödemesi

Temettü dağıtan nama yazılı Payların hamilleri, normalde banka ücretleri düşülerek elektronik banka transferi yoluyla yapılacak olan bir temettü ödemesi almayı tercih edebileceklerdir. Bu durumda, aksi belirtilmedikçe, ödeme normal şartlarda, fonun temettü dağıtan Pay grubunun Asli İşlem Para Birimi cinsinden yapılmaktadır. Talep edilmesi halinde, ödeme, o tarihte geçerli olan kur üzerinden, serbestçe bozdurulabilen başka bir önemli para birimi cinsinden yapılabilecektir.

Ödenecek olan temettü meblağı 50 Amerikan dolarından (veya başka bir para birimindeki muadilinden) az ise, yürürlükte olan yerel mevzuatta temettülerin yeniden yatırılması yasak olmadığı sürece, söz konusu temettü, temettü dağıtan aynı Pay grubunun başka Paylarına kendiliğinden yeniden yatırılacak ve doğrudan ilgili Pay sahibine ödenmeyecektir.

7. Pay sahipleri paylarını aldıktan sonra, dönüştürmeden veya Fon'a geri satmadan önce 3 gün beklemek zorundadırlar.

8. İzahnamede ve her bir alt fon için hazırlanan yatırımcı bilgi formunda yer alan bilgilerin satışa başlanmadan veya satış tarihinden itibaren kayıtlı bilgilerin değişmesi halinde söz konusu değişiklikler, değişikliklerin öğrenildiği tarihi izleyen işgünü Sermaye Piyasası Kurulu'na derhal bildirilecektir. Sermaye Piyasası Kurul'u tarafından aksi belirtilmedikçe, yapılan bu değişiklikler bildirimin Kurul kaydına girdiği tarihi takip eden 10 iş günü içerisinde temsilcinin resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilir. Fon birimlerinin işlem gördüğü yerden İzahname ücretsiz olarak temin edilebilir.

9. Fonların günlük pay değerleri ve her bir Fon hakkında yayınlanan bütün diğer finansal bilgiler, pay sahiplerine masraf yaratmayacak şekilde Temsilci'nin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine açık olarak bulundurulur ve bu paragrafta belirtilen hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmesinden ve bu hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmemesi halinde doğacak zararlardan da Temsilci sorumludur.

10. Bir Pay sahibi, hesaplarının cari durumu hakkındaki bilgi taleplerini (sahip olunan pay sayısı, ihraç ve itfa fiyatları, vs.) Temsilci'ye iletebilir. Yönetim Şirketi, aylık dönemlerde hesap hareketlerini gösteren hesap ekstrelerini ve Payların değer tespit raporlarını Temsilci'ye temin eder. Ancak bu paragrafta belirtilen hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmesinden ve bu hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmemesi halinde doğacak zararlardan Temsilci sorumludur.

11. Temsilci merkez ve şubelerinde, normal çalışma saatlerinde, İngilizce ve Türkçe izahname ve sirküler, talep edilmeleri halinde yatırımcılara verilecektir. Ayrıca, aşağıdaki belgelerin birer örnekleri de yatırımcıların incelemesi için Temsilci'nin merkez ve şubelerde bulundurulacaktır:

(a) Fon Ana Sözleşmesi;
(b) Saklama Anlaşması;
(c) Yönetim Şirketi Hizmet Anlaşması;
(d) Yatırım Yönetimi Anlaşması;
(e) Dağıtım Anlaşması;
(f) Citibank ile İmzalanan Alt Dağıtım Anlaşması;
(g) Temsilcilik Anlaşması;
(h) Fon'un Yıllık ve Yarı Yıllık Finansal Raporları;

(i) Fon'un Lüksemburg'da Yayınlanan İzahnamesi;
(j) Alt-Acentelik Sözleşmesi

X. FON PAYLARININ TÜRKİYE'DEKİ ALIM SATIM ESASLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

İzahnamenin "XV. FON PAYLARININ TÜRKİYE'DEKİ ALIM SATIM ESASLARINA İLİŞKİN BİLGİLER" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

Temsilci'nin bireysel bankacılık biriminin Denizbank'a devredilmesinin bir sonucu olarak ve Denizbank'ın Fon'un temsilcisi olarak yetkilendirilmesi halinde bu tarihe kadar, Türkiye'de yatırımcılara Fon payı satılmayacaktır. Bunun sonucu olarak, Fon paylarının satımına dair İzahname'de yer alan hiçbir bilgi uygulanabilir değildir.

1) Fonların net aktif değerleri, payların satış ve geri alış fiyatları Denizbank'ın merkezinde ve şubelerinde her iş günü itibariyle yatırımcılara duyurulacaktır. Ancak bu paragrafta belirtilen hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmesinden ve bu hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmemesi halinde doğacak zararlardan Temsilci sorumludur.

2) Fon adına yapılacak bütün yurt içi ve yurt dışı para transferleri Denizbank'ın Merkez Şubesinde özel olarak açılacak ABD Doları, Euro veya TL hesapları kullanılarak gerçekleştirilecektir. Gün içinde gerçekleşen döviz hareketleri havaleler sırasında dikkate alınacaktır.

3) Fon işlemleri iş günlerinde 09:00 ile 17:00 arasında yazılı bir emir formu düzenlemek suretiyle yapılacaktır.

4) Denizbank geri satım/itfa emirlerini, Fon'un alt dağıtımcısı Fidelity Distributors International Limited (FDIL) aracılığıyla yerine getirecektir. Denizbank aldığı tüm geri satım/itfa emirlerini aynı gün İngiltere saatiyle en geç 17:00'ye (Türkiye saatiyle 19:00'a) kadar (Ekim 2018 veya Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılacak sonraki bir tarihten itibaren, İngiltere saati ile en geç 15:00'e, Türkiye saati ile 17:00'ye kadar), alım ya da satım pay adedi, pay tutarı, işlem yapılacak para birimi, fonların isimleri v.b. bilgilerle birlikte FDIL'a iletecektir. Yatırımcıların kimlik bilgilerine ilişkin kayıtlar Denizbank tarafından tutulacaktır. Emirlere ilişkin teyitler FDIL tarafından 24 saat içerisinde Denizbank'a gönderilecektir.

5) Denizbank, paylar için 11:30'dan önce verilen tüm emirleri Alt Dağıtımcı'ya faksla veya diğer bir elektronik araçla iletecektir. Denizbank kendisine zamanında ulaşan talimatları zamanında iletemez ise işlem bir sonraki Değerleme Günü'ne kadar yapılamayacaktır ve böyle bir ihmal

dolayısıyla, emrin normalde işlem görmesi gereken değerleme günü ile emrin sonuç itibariyle işlem gördüğü gün arasında ortaya çıkan fiyat farklarından dolayı yatırımcıların uğrayacağı zararlar Temsilci tarafından karşılanacaktır. Denizbank tarafından emirler Alt Dağıtımcıya İngiltere saatiyle saat 17:00'den geç olmamak kaydıyla Değerleme Günü'nde (Ekim 2018 veya Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılacak sonraki bir tarihten itibaren, İngiltere saati ile 15:00'den geç olmamak kaydıyla), tarafların zaman zaman üzerinde anlaştıkları şekilde faksla veya diğer bir elektronik araçla iletilecektir.

6) Denizbank tarafından iletilen tüm talimatlar Alt Dağıtımcı'nın şart koştuğu 5. Maddede belirtilen tüm makul bilgileri içerecektir. Alt Dağıtımcı'nın gerekli bilgileri içermeyen talimatları yerine getirmeme hakkı vardır ve böyle bir ihmal dolayısıyla, emrin normalde işlem görmesi gereken değerleme günü ile emrin sonuç itibariyle işlem gördüğü gün arasında ortaya çıkan fiyat farklarından dolayı yatırımcıların uğrayacağı zararlar Temsilci tarafından karşılanacaktır.

7) Halihazırda fonlardan herhangi bir itfa ya da geri alım komisyonu alınmamaktadır. Ancak, gelecekte yönetim kurulu tarafından böyle bir karar alınması halinde, belirli fonlara, masraflar da dahil olmak üzere Net Aktif Değerinin yüzde birini aşmayacak bir itfa ya da geri alım komisyonu uygulama hakkı saklı tutulmakta olup, söz konusu komisyon Genel Dağıtımcıya intikal ettirilecektir. Komisyon uygulandığı takdirde, izahname güncel hale getirilecek ve yatırımcılar bu durumdan haberdar edileceklerdir.

8) Türkiye'deki pay satım prosedürleri aşağıda ayrıntılı olarak açıklanmaktadır:

Pay Satım Prosedürü:

a) Yatırımcının geri satım emrini Denizbank'a vermesi halinde, bu geri satım emri işgünlerinde 09:00 ile 17:00 saatleri arasında Denizbank şubelerinden birine gidip yazılı talimat vererek ya da yazılı olarak teyit etmek kaydıyla telefonla, ya da daha önceden faks talimatı vermiş olması şartıyla faks çekerek satım emri verilebilecektir. Her emir için Denizbank tarafından sağlanacak talimat formunun doldurulması gerekmektedir. Yatırımcının geri satım emrini Temsilci'ye vermesi halinde, Temsilci'nin ilgili çalışanı talimatı Denizbank'ın ilgili birimine gönderecektir.

b) Denizbank, geri satım emirlerini, satılmak istenen pay adedi, ödemenin yapılması talep edilen para birimi v.b. bilgilerle birlikte aynı gün İngiltere saati ile 17:00'ye (Ekim 2018 veya Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılacak sonraki bir tarihten itibaren, İngiltere saati ile 15:00'e) kadar FDIL'a iletir.

c) Aynı gün İngiltere saati ile 17:00'de (Türkiye saati ile 19:00'da) pay fiyatları hesaplanır (Ekim 2018 veya Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılacak sonraki bir tarihten itibaren, İngiltere saati ile 15:00'de, Türkiye saati ile 17:00'de).

d) Aynı gün Türkiye saati ile 11:30'a kadar verilen emirler aynı gün hesaplanacak pay fiyatı üzerinden, saat 11:30'dan sonra verilen talimatlar ise bir sonraki hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleşecektir.

e) FDIL 24 saat içerisinde gerçekleşen emirlere ilişkin teyitleri Denizbank'a gönderir.

f) Emrin verildiği günden beş iş günü sonra (T+5), pay bedellerinin karşılığı FDIL tarafından Denizbank'ın hesabına EFT yoluyla havale edilir. Yine aynı gün pay bedelleri yatırımcıların hesaplarına aktarılacaktır. Paylarda yatırımcıların hesabından aynı gün alınacaktır.

g) Ödeme normal olarak fonun kendi para birimi cinsinden yapılacaktır. Emir verilirken yatırımcı tarafından talep edilmesi halinde ödeme dolaşımı serbest para birimlerinden herhangi biriyle de yapılabilmektedir. Farklı para birimlerinde talep edilen ödemelere ilişkin döviz kuru işlemleri Denizbank tarafından kendi uyguladığı oranlar çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

9) Bir fondaki pay sahipliğinin minimum değeri, İzahname'nin ve Sirkülerin II. Bölümünde belirtilen asgari yatırım tutarı kadar (veya bir başka para birimindeki eşdeğeri kadar) olmalıdır. Yatırımcıların değiştirme yapacakları tutarlar, pay sahibi olacakları yeni fonun asgari başlangıç yatırım tutarından, sonraki alımlarda ise sonraki alımlar için belirlenen asgari yatırım tutarlarından az olamamaktadır. Yatırımcıların sahip oldukları payların sadece bir kısmını değiştirmesi durumunda ise, eski fonda kalan payların minimum değeri, İzahname'nin ve Sirkülerin II. bölümünde belirtilen asgari başlangıç yatırım tutarına (veya bir diğer para birimindeki eşdeğerine) eşit olmalıdır.

10) Pay Sertifikaları ihraç edilmeyecek onun yerine yatırımcılara hesap teyit belgesi verilecektir. Yatırımcının verilecek olan hesap teyidi belgesini kaybetmesi veya teyit belgesinin herhangi bir sebeple zarar görmesi durumunda, yatırımcı Temsilci'den yeni bir nüsha veya hesap özeti talep edebilir. Temsilci söz konusu belgeyi yatırımcıya 2 (iki) iş günü içerisinde temin edecektir.

YENİ METİN

1) Fonların net aktif değerleri, payların satış ve geri alış fiyatları Temsilci'nin merkezinde ve şubelerinde her iş günü itibariyle yatırımcılara duyurulacakve bu paragrafta belirtilen hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmesinden ve bu hizmetlerin doğru bir şekilde yerine getirilmemesi halinde doğacak zararlardan da Temsilci sorumludur.

2) Fon adına yapılacak bütün yurt içi ve yurt dışı para transferleri Temsilci'nin Merkez Şubesinde özel olarak açılacak ABD Doları, Euro veya TL hesapları kullanılarak gerçekleştirilecektir. Gün içinde gerçekleşen döviz hareketleri havaleler sırasında dikkate alınacaktır.

3) Fon işlemleri iş günlerinde 09:00 ile 17:00 arasında yazılı bir emir formu düzenlemek suretiyle yapılacaktır.

4) Temsilci geri satım/itfa emirlerini, Fon'un alt dağıtımcısı Fidelity Distributors International Limited (FDIL) aracılığıyla yerine getirecektir. Temsilci aldığı tüm geri satım/itfa emirlerini aynı gün İngiltere saatiyle en geç 15:00'e (Türkiye saatiyle 18:00'ye) kadar alım ya da satım pay adedi, pay tutarı, işlem yapılacak para birimi, fonların isimleri v.b. bilgilerle birlikte FDIL'a iletecektir. Yatırımcıların kimlik bilgilerine ilişkin kayıtlar Temsilci tarafından tutulacaktır. Emirlere ilişkin teyitler FDIL tarafından 24 saat içerisinde Temsilci'ye gönderilecektir.

5) Temsilci, paylar için 11:30'dan önce verilen tüm emirleri Alt Dağıtımcı'ya faksla veya diğer bir elektronik araçla iletecektir. Temsilci kendisine zamanında ulaşan talimatları zamanında iletemez ise işlem bir sonraki Değerleme Günü'ne kadar yapılamayacaktır ve böyle bir ihmal dolayısıyla, emrin normalde işlem görmesi gereken değerleme günü ile emrin sonuç itibariyle işlem gördüğü gün arasında ortaya çıkan fiyat farklarından dolayı yatırımcıların uğrayacağı zararlar Temsilci tarafından karşılanacaktır. Temsilci tarafından emirler Alt Dağıtımcıya İngiltere saatiyle saat 15:00'ten geç olmamak kaydıyla Değerleme Günü'nde, tarafların zaman zaman üzerinde anlaştıkları şekilde faksla veya diğer bir elektronik araçla iletilecektir.

6) Temsilci tarafından iletilen tüm talimatlar Alt Dağıtımcı'nın şart koştuğu 5. Maddede belirtilen tüm makul bilgileri içerecektir. Alt Dağıtımcı'nın gerekli bilgileri içermeyen talimatları yerine getirmeme hakkı vardır ve böyle bir ihmal dolayısıyla, emrin normalde işlem görmesi gereken değerleme günü ile emrin sonuç itibariyle işlem gördüğü gün arasında ortaya çıkan fiyat farklarından dolayı yatırımcıların uğrayacağı zararlar Temsilci tarafından karşılanacaktır.

7) Halihazırda fonlardan herhangi bir itfa ya da geri alım komisyonu alınmamaktadır. Ancak, gelecekte yönetim kurulu tarafından böyle bir karar alınması halinde, belirli fonlara, masraflar da dahil olmak üzere Net Aktif Değerinin yüzde birini aşmayacak bir itfa ya da geri alım komisyonu uygulama hakkı saklı tutulmakta olup, söz konusu komisyon Genel Dağıtımcıya intikal ettirilecektir. Komisyon uygulandığı takdirde, izahname güncel hale getirilecek ve yatırımcılar bu durumdan haberdar edileceklerdir.

8) Türkiye'deki pay satım prosedürleri aşağıda ayrıntılı olarak açıklanmaktadır:

Pay Satım Prosedürü:

a) Yatırımcının geri satım emrini Temsilci'ye vermesi halinde, bu geri satım emri işgünlerinde 09:00 ile 17:00 saatleri arasında Temsilci'nin şubelerinden birine gidip yazılı talimat vererek ya da yazılı olarak teyit etmek kaydıyla telefonla, ya da daha önceden faks talimatı vermiş olması şartıyla faks çekerek satım emri verilebilecektir. Her emir için Temsilci tarafından sağlanacak talimat formunun doldurulması gerekmektedir.

b) Temsilci, geri satım emirlerini, satılmak istenen pay adedi, ödemenin yapılması talep edilen para birimi v.b. bilgilerle birlikte aynı gün İngiltere saati ile 15:00'e kadar FDIL'a iletir.

c) Aynı gün İngiltere saati ile 15:00'te (Türkiye saati ile 18:00'de) pay fiyatları hesaplanır.

d) Aynı gün Türkiye saati ile 11:30'a kadar verilen emirler aynı gün hesaplanacak pay fiyatı üzerinden, saat 11:30'dan sonra verilen talimatlar ise bir sonraki hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleşecektir.

e) FDIL 24 saat içerisinde gerçekleşen emirlere ilişkin teyitleri Temsilci'ye gönderir.

f) Emrin verildiği günden beş iş günü sonra (T+5), pay bedellerinin karşılığı FDIL tarafından Temsilci'nin hesabına EFT yoluyla havale edilir. Yine aynı gün pay bedelleri yatırımcıların hesaplarına aktarılacaktır. Paylarda yatırımcıların hesabından aynı gün alınacaktır.

g) Ödeme normal olarak fonun kendi para birimi cinsinden yapılacaktır. Emir verilirken yatırımcı tarafından talep edilmesi halinde ödeme dolaşımı serbest para birimlerinden herhangi biriyle de yapılabilmektedir. Farklı para birimlerinde talep edilen ödemelere ilişkin döviz kuru işlemleri Temsilci tarafından kendi uyguladığı oranlar çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

9) Bir fondaki pay sahipliğinin minimum değeri, İzahname'nin ve Sirkülerin II. Bölümünde belirtilen asgari yatırım tutarı kadar (veya bir başka para birimindeki eşdeğeri kadar) olmalıdır. Yatırımcıların değiştirme yapacakları tutarlar, pay sahibi olacakları yeni fonun asgari başlangıç yatırım tutarından, sonraki alımlarda ise sonraki alımlar için belirlenen asgari yatırım tutarlarından az olamamaktadır. Yatırımcıların sahip oldukları payların sadece bir kısmını değiştirmesi durumunda ise, eski fonda kalan payların minimum değeri, İzahname'nin ve Sirkülerin II. bölümünde belirtilen asgari başlangıç yatırım tutarına (veya bir diğer para birimindeki eşdeğerine) eşit olmalıdır.

10) Pay Sertifikaları ihraç edilmeyecek onun yerine yatırımcılara hesap teyit belgesi verilecektir. Yatırımcının verilecek olan hesap teyidi belgesini kaybetmesi veya teyit belgesinin herhangi bir sebeple zarar görmesi durumunda, yatırımcı Temsilci'den yeni bir nüsha veya hesap özeti talep edebilir. Temsilci söz konusu belgeyi yatırımcıya 2 (iki) iş günü içerisinde temin edecektir

XI. HALKA ARZLA İLGİLİ BİLGİLER

İzahnamenin "XVIII. HALKA ARZLA İLGİLİ BİLGİLER" başlıklı bölümü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

1) Satış Başlangıç Tarihi: Fon payları 13 Ağustos 2001 tarihinden itibaren pay bedelleri tam ve nakden tahsil edilmek üzere satılacaktır.

2) Fon paylarının alım satımının yapılabileceği, Fon Ana Sözleşmesi'nin ve İzahname'nin temin edilebileceği ve pay değerinin ilan edileceği yerler:

Citibank A.Ş. İstanbul Türkiye, Eski Büyükdere Caddesi Tekfen Tower

No:209 34394 Levent/İstanbul

Tel: 0 212 319 45 00 ve tüm Citibank Şubeleri.

3) Fon'un, Temsilci'nin ve Denizbank'ın Merkez Şubeleri ve Telefon Numaraları:

Temsilci'nin adres ve telefon numaraları:

Citibank A.Ş. İstanbul Türkiye, Eski Büyükdere Caddesi Tekfen Tower
No:209 34394 Levent/İstanbul
Tel: 0 212 319 45 00

Fon "Fidelity Funds" Merkez Ofisinin adresi ve telefon numaraları:

ADRES	TELEFON
2a, Rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg	(00352) 250 350 404 1 FAKS (00352) 26 38 39 38

Denizbank'ın Merkez Adresi ve Telefon Numaraları:

DENİZBANK A.Ş.

ADRES	TELEFON
Büyükdere Caddesi No: 106, 34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye	(0212) 336 43 67 (0212) 336 43 72

YENİ METİN

1) Satış Başlangıç Tarihi: Fon payları 13 Ağustos 2001 tarihinden itibaren pay bedelleri tam ve nakden tahsil edilmek üzere satılacaktır.

2) Fon paylarının alım satımının yapılabileceği, Fon Ana Sözleşmesi'nin ve İzahname'nin temin edilebileceği ve pay değerinin ilan edileceği yerler:

Denizbank A.Ş. İstanbul Türkiye, Eski Büyükdere Caddesi

No:106 34394 Esentepe/İstanbul

Tel: 0 212 336 43 67 ve tüm Citibank Şubeleri.

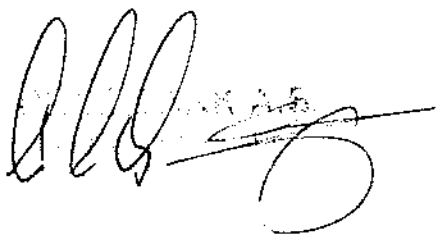
3) Fon'un, Temsilci'nin Merkez Şubeleri ve Telefon Numaraları:

Temsilci'nin adres ve telefon numaraları:

Denizbank A.Ş. Büyükdere Caddesi No: 106, 34394 Esentepe,
İstanbul, Türkiye

(0212) 336 43 67
(0212) 336 43 72

Fon "Fidelity Funds" Merkez Ofisinin adresi ve telefon numaraları:

ADRES
2a, Rue Albert Borschette
BP 2174
L-1021Lüksemburg

TELEFON
(00352) 250 350 404 1
FAKS
(00352) 26 38 39 38