

HSBC PORTFÖY YABANCI BYF FON SEPETİ FONU İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 24/10/2019 tarih ve 12233903-305.04-E.13557 sayılı izin doğrultusunda HSBC PORTFÖY YABANCI BYF FON SEPETİ FONU izahnamesinin Kısaltmalar, 1.2.1., 1.2.2., 1.3., 1.4., 1.6., 2.4., 2.6., 2.9., 3.1., 3.2., 3.3., 5.5., 6.7., 7.1. ve 7.1.3. maddeleri değiştirilmiş, 4.15., 5.6. ve 9.10. maddeleri izahnameye eklenmiştir.

ESKİ METİN

KISALTMALAR

.....	
Portföy Saklayıcısı	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
.....	

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Portföy Saklayıcısı'nın

Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyetine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	24/07/2014 tarih ve 23/762 sayılı Kurul toplantısında alınan karar.

1.2.2. İletişim Bilgileri

Portföy Saklayıcısı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin

Merkez adresi ve internet sitesi:	Merkez Mahallesi Merkez Caddesi No 6 Şişli İstanbul, www.takasbank.com.tr
Telefon numarası:	+90 212 3152525

1.3. Kurucu Yöneticileri

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Rudolf Eduard Walter Apenbrink	Yönetim Kurulu Başkanı	2010- HSBC Global Asset Management Europe (EMEA) Genel Müdür 2009-2010 HSBC Global Asset Management Asia-Pasific Genel Müdür	21 Yıl
Taylan Turan	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	2011- HSBC Bank A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2009- 2011	14 Yıl

YENİ METİN

KISALTMALAR

.....	
Portföy Saklayıcısı	Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
.....	

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Portföy Saklayıcısı'nın

Unvanı:	Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyetine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	17/10/2014 tarih ve 30/1000 sayılı Kurul toplantısında alınan karar.

1.2.2. İletişim Bilgileri

Portföy Saklayıcısı Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin

Merkez adresi ve internet sitesi:	TEB Kampüs C ve D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No:7A - 7B Ümraniye 34768 / İSTANBUL www.teb.com.tr
Telefon numarası:	+90 216 635 35 35

1.3. Kurucu Yöneticileri

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi (Yıl)
Taylan Turan	Yönetim Kurulu Başkanı.	Mayıs 2017 - HSBC Global Services (UK) Ltd. 2011- Mayıs 2016 HSBC Bank A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2009- 2011 HSBC Birleşik Arap Emirlikleri Küresel Başkan	20

		HSBC Birleşik Arap Emirlikleri Küresel Başkan	
Neslihan Erkazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	2008- HSBC Bank A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	19 Yıl
Uğur Uğurel	Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrolden Sorumlu)	2014 - HSBC Bank A.Ş. Mevzuat Uyum Grup Başkanı 2009- 2014 Şubat Finansbank Mevzuat Uyum Grup Başkanı	18 yıl
Namık Aksel	Genel Müdür/ Yönetim Kurulu Üyesi	2008- HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	21 yıl

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Sevda Arslan	Fon Müdürü	2000-.... - HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Fon Müdürü	19

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

Yerli Ozan Kül	Yönetim Kurulu Üyesi	Nisan 1999 HSBC- Bank A.Ş. Finansal Kontrol Grup Başkanı	22
Banu Balkan Billur	Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrolden Sorumlu)	Aralık 2013- HSBC Bank A.Ş. İç Kontrol Kıdemli Yöneticisi	21
Ayşe Yenel	Yönetim Kurulu Üyesi	Ocak 2017- HSBC Bank A.Ş. Bireysel Bankacılık GMY Ekim 2014- Aralık 2016 HSBC Bank A.Ş. Bireysel Bankacılık Grup Başkanı	21
Suat Tokgözlü	Yönetim Kurulu Üyesi	2012-..... HSBC Bank A.Ş. Teftiş Kurulu Kıdemli Yönetici	14
Nilgün Şimşek Ata	Yönetim Kurulu Üyesi/ Genel Müdür	Haziran 2018- HSBC Portföy Genel Müdür Nisan 2016 - Haziran 2018 HSBC Portföy Genel Müdür Yrd. Eylül 2014- Mart 2016 HSBC Portföy Kıdemli Yönetici	26

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Türk Ekonomi Bankası A.Ş. nezdinde oluşturulmuştur Fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Özlem Aygül	Fon Müdürü	Yönetici 2007- Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	12 yıl

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

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İç kontrol sistemi	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.

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

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

2.4. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Paylar	0	20
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	20
İpotek ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler	0	20
Yabancı Para Cinsinden Borçlanma Araçları	0	20
Yabancı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yerli ve Yabancı Fon ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	80	100
Kira Sertifikaları	0	10
Eurobond	0	20

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.

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

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

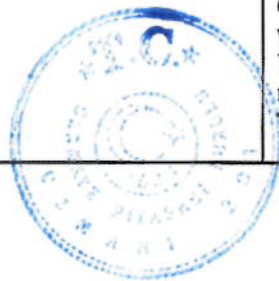
2.4. Yönetici tarafından, fon toplam değeri esas alınarak, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Paylar	0	20
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	20
İpotek ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler	0	20
Yabancı Para Cinsinden Borçlanma Araçları	0	20
Yabancı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	80	100
Kira Sertifikaları	0	10
Eurobond	0	20
Yerli Fon ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışı repo yapılabilir.

Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Fon, herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ve portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %75'i tutarındaki kıymetli madenleri ödünç verebilir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar Yatırım Fonlarına Hışkin Rehber'in 4.2.5.1. maddesinde belirtilmiş olup Fon bu işlemlerde Tebliğ'in 22. maddesindeki sınırlamalara tabidir.



2.6. Portföyün riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla borsada işlem gören döviz, kıymetli madenler, faiz ve finansal endekslere dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

2.9. Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada repo yapılabilir.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

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

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla kaldıraç yaratan işlemler dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant ve sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemleri, dayanak varlığı ortaklık payı ve endeksleri, faize dayalı menkul kıymetler ve endeksleri, dayanak varlığı döviz olan türev ürünleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Kaldıraç yaratan işlemler borsada yapılabileceği gibi borsa dışında, yani tezgahüstü piyasada yapılan işlemler ile de portföye dahil edilebilecektir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

Borsa dışından türev araç ve swap sözleşmeleri riskten korunma amacıyla sınırlı olarak portföye dahil edilebilir.

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

Ayrıca, borsa dışı türev araç, swap ve repo-ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler

olasılığını ifade etmektedir.

2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

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

5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) Ülke Riski: Yatırım yapılan ülkenin ekonomik, politik ve sosyal yapısı, ayrıca faiz ve kur politikaları ürünün fiyatında belirgin etkiye sahip olabilir. Yerel riskler diye tanımlayabileceğimiz bu riskler, döviz kısıtlamaları, transfer riskleri, moratoryum, vergi değişiklikleri vs. olabilir. Ayrıca global ekonomik ve politik dengelerde oluşacak değişiklikler de fon fiyatında dalgalanmalara sebep olabilir.

nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

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

5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) Ülke Riski: Yatırım yapılan ülkenin ekonomik, politik ve sosyal yapısı, ayrıca faiz ve kur politikaları ürünün fiyatında belirgin etkiye sahip olabilir. Yerel riskler diye tanımlayabileceğimiz bu riskler, döviz kısıtlamaları, transfer riskleri, moratoryum, vergi değişiklikleri vs. olabilir. Ayrıca global ekonomik ve politik dengelerde oluşacak değişiklikler de fon fiyatında dalgalanmalara sebep olabilir.

10) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

11) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Kurucu'nun itibarını olumsuz etkileyecek suçların



3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Fonun maruz kaldığı piyasa riski; Mutlak Riske Maruz Değer (RMD) yöntemi ile

- i. Parametrik Yöntem (Çeşitlendirilmiş)
- ii. 1 günlük elde tutma süresi
- iii. %99 güven aralığı
- iv. 250 işgünü gözlem süresi göz önünde bulunarak ölçülür.

Fonun likidite riski kapsamında ise, fon portföyündeki finansal varlıkların türü ve geriye dönük giriş/çıkış verileri hesaba katılarak, normal ve olağanüstü piyasa koşullarında fonun yüzde kaçının ne kadar sürede likide edilebileceği detaylı olarak incelenir. Bu kapsamda fon portföyündeki varlıkların işlem hacmi, paylaşım tutarı, ihraç tutarı, alış/satış fiyatı gibi parametrelerin kullanıldığı niteliksel yöntemler ile varlığın türü, dayanak şirketinin faaliyet gösterdiği sektör, varsa kıymetin kendine özel durumları gibi niceliksel bilgiler birlikte değerlendirilir.

3.3. Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; Portföyün riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla borsada işlem gören döviz, kıymetli madenler, faiz ve

(örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

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

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Fonun maruz kaldığı piyasa riski; Mutlak Riske Maruz Değer (RMD) yöntemi ile

- i. Parametrik Yöntem (Çeşitlendirilmiş)
- ii. 1 günlük elde tutma süresi
- iii. %99 güven aralığı
- iv. 250 işgünü gözlem süresi göz önünde bulunarak ölçülür.

Kredi Riski: Fon portföyüne dahil edilmesi planlanan ve kredi riski taşıyan finansal ürünler için, ihraççının kredi verilebilirliği incelenir. Fon portföyüne dahil edilmek istenilen kredi riski taşıyan ürünlerin ihraççısı için kredi derecelendirme kuruluşları tarafından verilmiş kredi notu değerlendirilerek fon portföylerine dahil edilir. Kredi notu bulunmayan ihraççılar için kredi verilebilirliğin izlenmesini sağlayacak kredi ölçüm sistemleri kullanılabilir.

Karşı Taraf Riski: Fona dahil edilmesi düşünülen, borsa dışı repo/ters repo sözleşmelerinin karşı tarafın, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 32. maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir ve sona erdirilebilir nitelikte olması zorunludur.

Likidite Riski: Fonun likidite riski kapsamında ise, fon portföyündeki finansal varlıkların türü ve geriye dönük giriş/çıkış verileri hesaba katılarak, normal ve olağanüstü piyasa koşullarında fonun yüzde kaçının ne kadar sürede likide edilebileceği detaylı olarak incelenir. Bu kapsamda fon portföyündeki varlıkların işlem hacmi, paylaşım tutarı, ihraç tutarı, alış/satış fiyatı gibi parametrelerin kullanıldığı niteliksel yöntemler ile varlığın türü, dayanak şirketinin faaliyet gösterdiği sektör, varsa kıymetin kendine özel durumları gibi niceliksel bilgiler birlikte değerlendirilir.

3.3. Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; portföyün riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz ve finansal endekslere

finansal endekslere dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri dahil edilebilir.

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

4.15. Madde bulunmamaktadır.

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

5.5. Eurobond, Döviz cinsi devlet tahvili veya özel sektör tahvilleri, Yabancı Pay ve Borsa Yatırım fonu değerlemelerine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

Eurobondların gün sonu değerlemeleri yapılırken temiz fiyat olarak saat 16:30'daki Bloomberg generic price alış fiyatı (Bid Price) ve satış fiyatı (Ask Price) ortalaması veya Reuters generic price alış fiyatı (Bid Price) ve satış fiyatı (Ask Price) ortalaması alınır.

Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur. Fiyatı olmayan Eurobondlar için ise, ilgili piyasada en son yeralan temiz fiyat (alış fiyatı ve satış fiyatı ortalaması) alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

Döviz cinsi devlet veya özel sektör tahvilleri ile Yabancı Pay ve Borsa Yatırım Fonları ise menkul kıymetin saat 18:00'daki Bloomberg alış fiyatı ve satış fiyatı ortalaması veya Reuters alış fiyatı ve satış fiyatı ortalaması alınır.

dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono, altın alım işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilir.

IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

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

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

a) Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Opsiyon sözleşmelerinde, güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward sözleşmelerinde güncel fiyat veri dağıtım firmalarının (Bloomberg, Bloomberg'de yok ise Reuters) forward değerlendirme ekranlarında hesaplanan fiyattır.

Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde;

Opsiyonlar için;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının (uzlaşma fiyatının) bulunmadığı durumlarda ve,
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda;

Opsiyonlar için Black and Scholes yöntemi ile veya bu yöntem yeterli görülmez ise Monte Carlo simülasyonu ile teorik fiyat hesaplanır ve bulunan fiyat değerlendirme kullanılır. Opsiyon değerlemelerinde çeşitli dayanak varlıklar için aşağıdaki spot değerler kullanılır.

Dayanak varlığın;

- Konusunun döviz alış olması durumunda, değerlendirme günündeki en güncel Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz alış kuru, konusunun döviz satışı olması durumunda ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz satış kuru değeri,
- BIST ortaklık pay endeksi olması durumunda, ilgili endeksin değerlerine göre 2. seans kapanış değeri,

- Ortaklık payı olması durumunda, değerlendirme günü itibariyle ilgili payın en güncel 2.seans kapanış değeri,
- DİBS olması durumunda, değerlendirme günü itibariyle en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı,

kullanılır.

Farklı dayanak varlıkların ya da karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

Forward sözleşmeler için;

- Forward sözleşmelerinde güncel fiyat veri dağıtım firmalarının (Bloomberg, Bloomberg'de yok ise Reuters) forward değerlendirme ekranlarında TCMB kuruna göre hesaplanan fiyattır. Bu fiyat işleme konu pozisyondaki varlıkların TCMB döviz kurunu, konu para birimlerinin swap/forward piyasa faizlerini, söz konusu işlemin özelliğine ve II-14.2 sayılı Tebliğ düzenlemelerine göre bulunan fiyattır.

Swap sözleşmeleri için;

- Değerleme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır.

Her İki Sözleşmede Faiz Oranları İçin: İlgili para birimlerinin öncelikle Bloomberg'den, bu kaynaktan veriye erişilememesi durumunda Reuters'den elde edilen LIBOR ve zımni faiz oranları dikkate alınır

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

c) "Yabancı Ortaklık Payları", "Yabancı Borsa Yatırım Fonları" ve "Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR/GDR)" için değerlendirme kullanılacak Borsa kapanış fiyatları Bloomberg, Bloomberg'de yok ise Reutersdan temin edilerek kullanılır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır. Fiyat hesaplama günü tam iş günü olmayan günlerde de son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır.

d) "Yabancı Tahvil"

Yabancı tahvillerin değerlendirme fiyatı, Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 16:00 - 16:45 arasında alınan generic price alış fiyatı (Bid Price) ve satış fiyatı (Ask Price) ortalamasına , son fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi



eklenerek belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlendirme kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur. Tam iş günü olmayan günlerde, TSI 12:00 - 12:30 saatleri arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılacaktır.

e)“Organize Piyasalarda İşlem Gören Opsiyonlar ve Vadeli İşlem Sözleşmeleri”

Yurtdışı borsalardan alınan ve satılan opsiyonlar ve vadeli işlem sözleşmeleri için değerlendirme, Bloomberg ekranlarından alınan kapanış fiyatları kullanılacaktır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde Bloomberg ekranındaki alım satım kotasyonlarının ortalaması kullanılır.

f)“Eurobond”

Eurobondların değerlemesinde temiz fiyat olarak, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:00 – 16:45 arasındaki generic price alış fiyatı (Bid Price) ve satış fiyatı (Ask Price) ortalaması alınır ve fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon getirisinin ortalama fiyata eklenmesi ile bulunacak kirli fiyat kullanılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlendirme kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur. . Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde, TSI 12:00-12:30 arasındaki alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlendirme kullanılacak kirli fiyat, bir önceki temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

g) “Yabancı Kira Sertifikaları (SUKUK)”

Yurt dışında ihraç edilen kira sertifikalarının değerlemesinde; Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI ile 16:00 – 16:45 arasında alınacak olan BGN (Bloomberg Generic) alış kotasyonu kullanılacak olup, BGN alış kotasyonunun mevcut olmadığı durumlarda BVAL (Bloomberg Valuation Service) alış kotasyonu kullanılacaktır

Tam iş günü olmayan günlerde, değerlendirme fiyatı olarak TSI ile 10:30 – 11:30 saatleri arasında alınan değerler kullanılır.

Fon fiyatının hesaplanacağı gün, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından alınacak olan alış kotasyonuna (temiz fiyat), birikmiş olan kira getirisinin eklenmesi ile kirli fiyat bulunacak olup, bu fiyat söz konusu Kira Sertifikası'nın değerlendirme fiyatı olacaktır.

BGN ve BVAL alış kotasyonlarından ikisinin de bulunmadığı durumlarda, bir önceki iş gününe ait değerlendirme fiyatı (kirli fiyat) üzerinden iç verim ilerleterek söz konusu güne ait yeni değerlendirme fiyatı hesaplanır

h)“İleri Valörlü Tahvil Bono İşlemleri”

İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak

takip edilir.

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

İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri / (1+Bileşik Faiz/100)(VKG/365)

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

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

1) "İleri Valörlü Altın İşlemleri"

-Altın spot işlemlerinde;

BİAŞ'ın ilgili Günlük Bülteni'nde (T+0) valörlü USD/ons işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatın kullanılması,

Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİAŞ' ta değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarını; Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. Maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca hesaplanması,

-Valörlü işlemlerde;

BİAŞ'ın ilgili Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons (T+1) ila (T+9) işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatın kullanılması,

Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİAŞ' ta değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının; Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. Maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca hesaplanması,

Değerlemenin bu Rehber'in (5.3.) nolu bölümünün (a) ve (b) bentleri uyarınca yapılması gerekmektedir.

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

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

5.6. Madde bulunmamaktadır.

Forward Calculator, Reuters Swap Points and Outrights veya güvenilirliği test edilmiş benzer ekranlar aracılığı ile yapılmaktadır.

Teorik fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan limitler olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan ilgili limitlerin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, işlemin gerçekleştirilmesi için yazılı ve gerekçeli üst düzey yönetim onayı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir. Aylık olarak bu limitler ve aşımalar karşı taraf kredi riski raporlamasında takip edilir ve eğer aşım var ise Risk Yönetimi Komitesine raporlanır.

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

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri için adil fiyat, BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranıdır. Söz konusu sözleşmelerin portföye dahil edilmesi aşamasında, ilgili vadede BIST'de işlem geçmemiş olması ya da o andaki piyasa koşullarının ortalama faiz oranı ile işlem yapmak için uygun olmaması durumunda portföy yöneticisi tarafından en az 3 mali kuruluştan fiyat teklifleri alınır. Adil fiyat, alınan fiyatların ortalamasıdır. Bu hususa ilişkin yöntem ve süreçler Kurucu'nun sorumluluğundadır.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

6.7. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:

Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla da yapılır. Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür.

<http://www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/TEFAS-Uyeler.asp>

Ayrıca, katılma payı alım satımına aracılık edecek aşağıdaki kurumlar ile kurucu arasında aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalanmıştır. HSBC Bank A.Ş. şubelerinin yanı sıra ATM, Telefon Bankacılığı ve İnternet Bankacılığı gibi alternatif dağıtım kanallarından da alım satım yapılabilmektedir.

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Esentepe Mah.Büyükdere Cad. No:128 34394 Şişli - İST.	(212) 376 46 00
HSBC BANK A.Ş. Genel Müdürlük ve Tüm Şubeler	Esentepe Mah.Büyükdere Cad. No:128 34394 Şişli - İST.	(212) 376 46 00

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

6.7. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:

Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla da yapılır. Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür.

<http://www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/TEFAS-Uyeler.asp>

Ayrıca, katılma payı alım satımına aracılık edecek aşağıdaki kurumlar ile kurucu arasında aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalanmıştır.

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Esentepe Mah.Büyükdere Cad. No:128 34394 Şişli - İST.	(212) 376 46 00
HSBC BANK A.Ş. Genel Müdürlük ve Tüm Şubeler	Esentepe Mah.Büyükdere Cad. No:128 34394 Şişli - İST.	(212) 376 46 00

**VII. FON MALVARLIĞINDAN
KARŞILANACAK HARCAMALAR VE
KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER:****7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan
Harcamalar**

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Karşılaştırma ölçütü giderleri,
- 11) KAP Ücreti,
- 12) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

**7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım
Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri
İçin Ödenen Komisyonlar**

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.(Pay , VIOP , Sabit Getirili ve Kesin alım Satım işlemleri), HSBC Bank PLC (Yabancı ETF, Eurobond) , Deutsche Bank London (Yabancı ETF, Eurobond) ve HSBC Bank A.Ş.(Kıymetli Maden İşlemleri) aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Pay komisyonu: %0,04 (Onbinde 4 + BSMV)
- 2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: Borsa İstanbul'un uyguladığı işlem komisyonları uygulanmaktadır.
- 3) Kesin alım satım komisyonu: Borsa İstanbul'un uyguladığı işlem komisyonları uygulanmaktadır.
- 4) Kıymetli Maden Komisyonu: Borsa İstanbul'un uyguladığı işlem komisyonları

**VII. FON MALVARLIĞINDAN
KARŞILANACAK HARCAMALAR VE
KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER:****7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan
Harcamalar**

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) KAP hizmet bedeli,
- 11) E-Defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 12) E-Vergi Beyannamelerin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 14) Tüzel kişi kimlik kodu (LEI) giderleri,
- 15) Karşılaştırma ölçütü veya eşik değer giderleri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

**7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım
Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık
İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar**

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.(Pay , VIOP , Sabit Getirili ve Kesin alım Satım işlemleri), HSBC Bank PLC (Yabancı ETF, Eurobond) ve HSBC Bank A.Ş.(Döviz, Kıymetli Maden işlemleri) aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1. Pay komisyonu: %0,02 (Onbinde 2 + BSMV)
2. Sabit Getirili Menkul Kıymet ve Kira Sertifikaları Komisyonu:
 - a) Kesin Alım Satım İşlemleri (09:30-14:00 arası): Yüzbinde 1,05 + BSMV
 - b) Kesin Alım Satım İşlemleri (14:00-17:30 arası): Yüzbinde 4,20 + BSMV
 - c) Hazine İhalesi İşlemleri
3. Repo / Ters Repo Pazarı İşlem Komisyonu:
 - a) O/N İşlemler (09:30-14:00 arası): Milyonda 5,25 + BSMV

- uygulanmaktadır.
- 5) VIOP kontrat işlemleri : %0,015
(Onbinde birbuçuk + BSMV)
- 6) Yabancı BYF komisyonu : Avrupa BYF işlemlerinde %0,05 (Onbinde beş) , Amerika BYF işlemlerinde %0,08 (Onbinde sekiz).

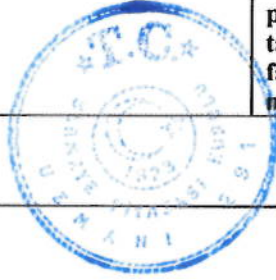
IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI VE FONLA İLGİLİ BİLGİLERİN AÇIKLANMA ŞEKLİ

9.10. Madde bulunmamaktadır.

- b) O/N İşlemler (14:00-17:30 arası) : Yüzbinde 1,05 + BSMV
- c) O/N Hariç İşlemler (09:30-14:00 arası) : Milyonda 5,25*gün sayısı + BSMV
- d) O/N Hariç İşlemler (14:00-17:30 arası) : Yüzbinde 1,05*gün sayısı + BSMV
4. Kıymetli Maden Komisyonu: BIST e ödenen işlem komisyonu onbinde 1,05 ile onbinde 1.575 arasındadır. İşleme aracılık eden yatırım kuruluşuna ayrıca komisyon ödenmemektedir.
5. VIOP kontrat işlemleri : %0,01 (Onbinde bir + BSMV)
6. Yabancı BYF komisyonu : Avrupa BYF işlemlerinde %0,05 (Onbinde beş) , Amerika BYF işlemlerinde %0,08 (Onbinde sekiz).
7. Takasbank Para Piyasası İşlem Komisyonu:
- a) 1-7 gün arası vadeli işlemler : Yüzbinde 2,10 + BSMV
- b) 7 günden uzun vadeli işlemler : Milyonda 2,625*gün sayısı + BSMV
8. Borsa İstanbul Para Piyasası İşlem Komisyonu: Milyonda 2,10*gün sayısı + BSMV

IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI VE FONLA İLGİLİ BİLGİLERİN AÇIKLANMA ŞEKLİ

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



MSB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
İstanbul Ticaret Sicil Mühürü - 50700 - 450771
Fonlar ve Menkul Değerler Kan. No 126/2007 34794 no
www.msbportfoy.com