AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. KORUMA AMAÇLI ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARINA YATIRIM YAPAN %100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI İKİNCİ FONUN KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN İZAHNAME

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 17/02/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 440689 sicil numarası altında kaydedilerek 23/02/2015 tarih ve 8704 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı İkinci Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 26/02/2015 tarihinde onaylanmıştır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu Fon tarafından hedeflenen %100 anapara koruması ve anaparanın üzerindeki getiri kesin bir taahhüt niteliğinde değildir ve Fonun yatırım döneminin sonunda gerçekleşmeme riski bulunmaktadır.

Bu izahname, Kurucu Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin www.akportfoy.com.tr adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır. Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ve yatırımcı bilgi formu ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1929 159

AK Portföy YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 4 Levent/İST
Beşiktaş V.D 011[illegible]
Tic.Sl.No: 440689 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 10.000.000

İÇİNDEKİLER

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER (SAYFA 3-6)
II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI (SAYFA 6-11)
III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ (SAYFA 11-13)
IV. HEDEFLENEN %100 ORANINDAKİ ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANMA KOŞULLARI (SAYFA 13)
V. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI (SAYFA 14-15)
VI. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI (SAYFA 15-18)
VII. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI (SAYFA 18-20)
VIII. FON MALVARLIĞINDANKARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER (SAYFA 20-22)
IX. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ (SAYFA 22)
X. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI VE FONLA İLGİLİ BİLGİLERİN AÇIKLANMA ŞEKLİ (SAYFA 23-24)
XI. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ (SAYFA 24)
XII. KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI (SAYFA 25)
XIII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HALKA ARZ (SAYFA 25)

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı İkinci Fon
Şemsiye Fon	Koruma Amaçlı Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFDP	Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Fon, Kanun hükümleri uyarınca tasarruf sahiplerinden fon katılma payı karşılığında toplanan nakitle, tasarruf sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre işbu izahnamenin II. bölümünde belirlenen varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulan, katılma payları Şemsiye Fon'a bağlı olarak ihraç edilen ve tüzel kişiliği bulunmayan mal varlığıdır.

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı İkinci Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Koruma Amaçlı Şemsiye Fon
Fonun Talep Toplama Dönemi	27.02.2015 -06.03.2015 tarihleri arasıdır.
Fonun Yatırım Dönemi	09.03.2015-13.05.2016 tarihleri arasıdır
Süresi:	432 gündür

1.2. Kurucu, Yönetici ve Portföy Saklayıcısı Hakkında Genel Bilgiler

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

Kurucu'nun ve Yönetici'nin	
Unvanı:	**Ak Portföy Yönetimi A.Ş.**
Yetki Belgesi[1]	Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı **Tarih:** 21.01.2015 **No:** PYŞ/PY.4-YD.3 1173
Portföy Saklayıcısı'nın	
Unvanı:	**Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**
Portföy Saklayıcılığı Faaliyetine İlişkin Kurul İzin Yazısı Tarih ve No	23.09.2014 tarih ve 28/948 sayılı izin yazısı

1.2.2. İletişim Bilgileri

Kurucu ve Yönetici : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 34330 4.Levent - Beşiktaş/ İstanbul www.akportfoy.com.tr

[1] PYŞ Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 15/09/2000 tarih ve PYŞ/PY-10/5 sayılı Portföy Yöneticiliği ve 02/02/2001 tarih ve PYŞ/YD/1 sayılı yetki belgeleri iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40 inci ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 21/01/2015 tarih ve PYŞ/PY.4-YD.3.1173 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi verilmiştir.

AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4.Levent/İST Beşiktaş V.D 011 013 3539 Tic.Sic.No:440689 www.akportfoy.com.tr Ödenmiş Sermaye: 10.000.000 Kayıtlı Sermaye Tavanı: 10.000.000

Telefon numarası:		0 212 385 27 00	
Yönetici Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin			
Portföy Saklayıcısı Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin			
Merkez adresi ve internet sitesi:		Sabancı Center Kule 2 Kat 6-7 34330 4.Levent- Beşiktaş / İstanbul www.akyatirim.com.tr	
Telefon numarası:		0 212 334 94 94	

1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Kerim Rota	Yönetim Kurulu Başkanı	2010 - Akbank T.A.Ş. Hazine Genel Müdür Yardımcısı	25 yıl
K.Atıl Özus	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.(İç Kontrolden Sorumlu)	2007 - Akbank T.A.Ş. Finansal Koordinasyon Genel Müdür Yardımcısı	21 yıl
Saltık Galatalı	Yönetim Kurulu Üyesi	2011 - Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık Genel Müdür Yardımcısı 2009 - 2011 Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık Strateji ve Yatırım Yönetiminden Sorumlu Bölüm Başkanı	23 yıl
Dalga Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi	2013 - Akbank T.A.Ş. İç Kontrol ve Uyum Başkanı 2000 - 2012 Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Bankalar Yeminli Başmurakıbı	15 yıl
Hasan Recai Anbarcı	Yönetim Kurulu Üyesi	2012 - Akbank T.A.Ş. Ticari Krediler Onay Bölüm Başkanı 2011 – 2012 Akbank T.A.Ş. Gebze Bölge Müdürü 2005 – 2011 Akbank T.A.Ş. Kurumsal Şube Müdürü	22 yıl
Tolga Çetin	Yönetim Kurulu Üyesi	2006 - Akbank T.A.Ş. Proje Finansmanı Bölüm Başkanı	18 yıl
Şahin Alp Keler	Genel Müdür	2011 – Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür 2006 – 2011 Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	19 yıl

AKPortföy YÖNETİMİ A.Ş
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4.Levent/İS
Beşiktaş V.D 0 [illegible]
Tic.Sic.No: [illegible]
Ödenmiş Sermaye 12.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı 10.000.000

Mehmet Ali Ersarı	Genel Müdür Yardımcısı	2008 – Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	18 yıl
Alaattin Göktürk Işıkpınar	Genel Müdür Yardımcısı	2011 – Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2004 – 2011 Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senetleri Direktör	18 yıl
Ertunç Tümen	Genel Müdür Yardımcısı	2013 - Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2012 - 2013 Akbank T.A.Ş. Birebir Bankacılık Bölüm Başkanı 2011-2012 Teb Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2006-2011 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	18 yıl

1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Akbank T. A.Ş. nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Gönül Mutlu	Fon Müdürü	2011- Akbank T.A.Ş. Fon Operasyon Müdürü 2007-2011 Akbank T.A.Ş. Fon Operasyon Yöneticisi	25

1.5. Portföy Yöneticileri

Fon malvarlığının, fonun yatırım stratejisi doğrultusunda, fonun yatırım yapabileceği az beş yıllık tecrübeye sahip portföy yöneticileri tarafından, yatırımcı lehine ve yatırımcı çıkarını gözetecek şekilde PYŞ Tebliği düzenlemeleri, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili fon bilgilendirme dökümanları çerçevesinde yönetilmesi zorunludur.

Fon portföyünün yönetimi için görevlendirilen portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.gov.tr) ulaşılması mümkündür.

1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Akbank T.A.Ş.
İç kontrol sistemi	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

AKPortföy YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4.Levent/İST
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı 10.000.000

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

2.1. Kurucu, fonun katılma payı sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi, yönetiminin denetlenmesi ile faaliyetlerinin içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur. Kurucu fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzüğe uygun olarak tasarrufta bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fonun faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında portföy yöneticiliği hizmeti de dahil olmak üzere dışarıdan hizmet alınması, Kurucunun sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.

2.2. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYŞ Tebliği'ndebelirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

2.3. FON YATIRIM STRATEJİSİ

Fon'un yatırım stratejisi, **yatırım dönemi sonu olan 13/05/2016 tarihi itibariyle,**

i) Yatırımcının anaparasının tamamının korunmasını,

ii) 4(dört) yabancı ortaklık payından ve 1(bir) emtiadan oluşan sepete dayalı ve **detaylarına aşağıda yer verilen belirli kısıtlar içeren** borsa dışı opsiyon sözleşmesinden kaynaklanan **bir getiri oluşması halinde** bu getiriyi yatırımcılara sağlamayı hedeflemektedir.

FONUN YATIRIM STRATEJİSİ UYARINCA;

- **13/05/2016 TARİHİ ÖNCESİNDE FONDAN ÇIKILMASI HALİNDE HEDEFLENEN ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANILAMAZ.**
- **ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANILABİLMESİ İÇİN YATIRIMCILARIN 13/05/2016 TARİHİNE KADAR PAYLARINI ELDE TUTMALARI GEREKMEKTEDİR.**
- **13/05/2016 TARİHİ İÇİN ÖNGÖRÜLEN GETİRİ HEDEFİ İSE BU**

A) Anaparanın korunması amacına yönelik olarak;

Söz konusu hedefe yönelik olarak fon portföyünün yaklaşık % 92'si ile BIST ters repo sözleşmesine ya da Akbank T.A.Ş. veya Ak Finansal Kiralama A.Ş. tarafından fona tahsisli olarak ihraç edilecek özel sektör tahvillerine yatırım yapılacaktır.

Anaparanın korunması amacına yönelik olarak, özel sektör tahvilleri, Fon'un yatırım dönemi başlangıcını takip eden yaklaşık 1 hafta içerisinde tahsisli satış yöntemi ile Fon portföyüne dahil edilecektir. Özel sektör tahvillerinin itfa tarihi ile Fon'un yatırım dönemi bitiş tarihi aynı gün olacaktır. Fon'un yatırım dönemi başlangıç tarihi ile özel sektör tahvillerinin fon portföyüne dahil edilmesi arasında geçecek yaklaşık 1 haftalık süre içerisinde portföyün yaklaşık %92'lik kısmı ile Borsada ters repo sözleşmesine yada Takasbank Para Piyasasına yatırım yapılacaktır. Söz konusu yaklaşık bir haftalık sürenin bitimini takiben anapara korumasını sağlayacak orandaki ters repo

AKPortföy YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Kozyatağı Binası Kat: 4 Levent/İST
Beşiktaş V.D. 011 018 [illegible]
Tic.Sic.No: 4[illegible] www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 10.000.000

bozumu yapılarak ve/veya Takasbank Para Piyasasından dönecek tutar ile özel sektör tahvilleri portföye alınacaktır.

Borçlanma aracının aşağıda belirtilen esaslara uygun olarak ihraç edilmesi planlanmaktadır:

- Fon portföyüne dahil edilecek özel sektör tahvilleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Borçlanma Araçları Tebliği'nde (II-31.1) belirtilen esaslara uygun şekilde iskontolu olarak ihraç edilmekte olup, değişken faiz uygulanmayacaktır.
- İhraç edilecek tahvilin bileşik faiz oranının belirlenmesinde Referans Faiz Oranı olarak, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilecek 13.04.2016 itfa tarihli devlet tahvili ile 13/07/2016 itfa tarihli TRT130716T18 ISIN kodlu kamu borçlanma araçlarının bileşik faizleri baz alınacaktır.
- Fonun talep toplama döneminin son gününde söz konusu kamu borçlanma araçlarının son üç iş gününde (04/03/2015; 05/03/2015; 06/03/2015) Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı'nda oluşan ağırlıklı ortalama bileşik faizlerinin ortalaması Özel Sektör tahvilinin faizi için baz teşkil edecektir. Özel Sektör tahvillerinin vadesine denk gelen gösterge faiz oranı belirtilen kıymetler arasında Doğrusal Yakınsama yöntemiyle belirlenecektir.
- Belirlenen bileşik faizin basit faize çevrilmesi sonrası ihraççı tarafından %0,40 - %2,00 (40-200 baz puan) arasında bir oranda ek faiz eklenmesi hedeflenmektedir. İlgili oranlar portföyün oluşması sırasındaki piyasa koşullarının farklılaşabilmesi nedeniyle bu aralığın dışında da gerçekleşebilecektir.

Referans alınan kamu borçlanma araçlarının geçmiş piyasa performansları, http://borsaistanbul.com/veriler/verileralt/tahvil-ve-bono-piyasasi-verileri linkinden takip edilebilmektedir.

B) GETİRİ HEDEFİNE İLİŞKİN OLARAK;

I) ORTAKLIK PAYLARI VE EMTİA SEPETİNE İLİŞKİN BİLGİLER:

Getiri hedefine yönelik olarak ise, portföyün yaklaşık % 8'i ile ise eşit ağırlıklı olarak 4 farklı yabancı ortaklık payından ve 1 emtiadan oluşturulan sepetin yükselişine en fazla %30 getiriye kadar iştirak oranı ölçüsünde katılım sağlayan opsiyon sözleşmesine yatırım yapılacaktır. Sepetin içerisindeki dayanak varlıklar 4 ortaklık payı ve 1 adet emtiadır. Ortaklık payları **Chevron, BP, Shell, Exxon Mobil** ve emtia ise ICE'de (Intercontinental Exchange) işlem gören **Brent Petrol**'dür. Sepetin kendi lokal para birimi cinsi pozitif getirisinden **en fazla %30 getiriye kadar iştirak oranı ölçüsünde TL cinsi getiri olarak yararlanılacaktır.** Ortaklık paylarının tümü ABD, Hollanda, İngiltere menşeili enerji sektörü içerisinde sınıflandırılmaktadır.

Chevron: Dünya çapında farklı bölgelerde entegre olmuş bir enerji şirketidir. Ham Petrol ve Doğalgaz üreten ve bunun lojistiğini sağlayan bir kuruluştur. Aynı zamanda akaryakıt rafine etme, pazarlama ve dağıtma hizmeti vermektedir. Anılan şirkete ilişkin detaylı bilgilere www.chevron.com adresinden ulaşılabilir.

BP: Petrol ve petrokimya alanında faaliyet gösterir. Petrol ve doğalgaz araması, üretimi, pazarlama ve rafine edilmesi alanlarında uzmandır. Anılan şirkete ilişkin detaylı bilgilere www.bp.com adresinden ulaşılabilir.

Royal Dutch Shell: İştirakleri aracılığıyla petrol arama, üretim, rafine eden bir şirkettir. Pazarlama alanında da faaliyet gösterir. Dünya çapında benzin istasyonlarına [illegible] şirkete ilişkin detaylı bilgilere www.shell.com adresinden ulaşılabilir.

Exxon Mobil: Petrol ve petrokimya alanında işletmelere sahiptir. Petrol, doğalgaz, elektrik üretimi arama ve üretim alanlarında hizmet gösterir. Anılan şirkete ilişkin detaylı bilgilere www.exxonmobil.com adresinden ulaşılabilir.

ii) GETİRİ ŞARTLARINA İLİŞKİN BİLGİLER:

Yatırım dönemi sonu olan **13/05/2016 tarihi itibariyle, opsiyon sözleşmesi şartlarına göre bir getiri oluşur ise,** aşağıda yer verilen kısıtlar dahilinde getiri sağlamak hedeflenmektedir. Getiriye ilişkin kısıtlar aşağıda açıklanmaktadır:

* Ortaklık pay ve emtia sepetinin içerisindeki 5 adet dayanak varlığın 13.05.2016 tarihi itibariyle aşağıdaki şekilde hesaplanacak getirilerinin ortalamasının pozitif bir değer olması halinde sepet getirisi oluşacaktır.

* Yatırımcılar, ortaklık pay ve emtia sepetinin getirisine iştirak oranı ölçüsünde katılırlar. İştirak oranının % 90 ile %110 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir. Portföyün oluşması sırasındaki piyasa koşullarının farklılaşabilmesi nedeniyle iştirak oranı bu aralığın dışında da gerçekleşebilecektir.
Örneğin; iştirak oranının %100, sepet getirisinin ise %10 olarak gerçekleştiği durumda; fona yansıyan getiri %10 olacaktır (%100*%10).

***Sepetin yükselişine en fazla %30 getiriye kadar iştirak oranı ölçüsünde katılım sağlayan opsiyon sözleşmesine yatırım yapılacaktır. Sepetin yükselişine en fazla %30 getiriye kadar iştirak edilecek olması nedeniyle sepetin vade sonu getirisi %30 üzerinde olduğu bir durumda, yatırımcılar %30 getiri elde etmiş sayılacaktır. Bu durum, yatırımcılar için bir dezavantajdır.**

Opsiyon sözleşmesi uyarınca;

- ✓ Chevron, BP, Shell, Exxon Mobil ortaklık payları ve Brent cinsi Petrol'ün 09/03/2015 tarihli lokal para birimi cinsi kapanış fiyatı, başlangıç seviyesi olarak belirlenir.
- ✓ Chevron, Exxon Mobil Amerikan Doları ile New York Hisse Senedi Borsa'sında ;
- ✓ BP İngiliz Pound ile Londra Borsa'sında;
- ✓ Shell Euro ile Amsterdam Borsa'sında işlem görmektedir.
- ✓ Fonun yatırım döneminin son günü dahil olmak üzere 5 iş günü önceki, 09/05/2016 tarihli dayanak varlıkların lokal para birimi cinsi kapanış fiyatı ise bitiş seviyesi olarak belirlenir.
    - Chevron günlük fiyat sabitlemesi için Reuters CVX.N
    - BP günlük fiyat sabitlemesi için Reuters BP.L
    - Royal Dutch Shell günlük fiyat sabitlemesi için Reuters RDSa.AS
    - Exxon Mobil günlük fiyat sabitlemesi için Reuters XOM.N
    - Brent Petrol günlük fiyat sabitlemesi için Reuters LCO1

sayfalarında ilan edilen kapanış seviyeleri kullanılacaktır.

AK Portföy YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4.Levent/İST
Bağlantılı V.D 011 018 3539
Tic.Sicil No 440669 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye 5.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı 10.000.000

✓ Her bir ortaklık payının ve emtianın kendi lokal para birimi cinsi pozitif getirisinden TL cinsi getiri olarak yararlanılacaktır. Bu kapsamda, sepet getirisinin hesaplanmasında kur riski bulunmamaktadır. Örnek olarak ; borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak Ortaklık Payları ve Emtia Sepetinin Getirisinin %11 olduğu varsayımında ; her bir ortaklık payı ve emtianın kendi lokal para biriminin TL karşısında değer artışları %11 olan Ortaklık Payı ve Emtia Sepet Getirisini etkilemeyecektir.

Opsiyon sözleşmesine göre;

Opsiyon getirisi (tutar olarak) = $NA \times Maximum\ \{0; Minimum\ (Sepet\ Getirisi; \%30)\}$

Burada;

NA: Opsiyonun vade sonu itibariyle nominal tutarı

$$\text{Sepet Getirisi} = \sum_{j=0}^{5}\{w\ (j)\} * [\![Dayanak\ Varlık\ Performansı\ (j)]\!]$$

Burada;
W(j)= 1/5 (Sepet içerisindeki Dayanak Varlıkların performanslarının ortalaması sepet getirisine eşittir.)

Dayanak Varlık Performansı (j) = Bitiş Seviyesi (j) / Başlangıç Seviyesi (j) - 1
Bitiş Seviyesi (j) = Sepet içerisindeki her bir dayanak varlığın bitiş seviyesinin belirlendiği günkü kapanış değerleri

Başlangıç Seviyesi (j) = Sepet içerisindeki her bir dayanak varlığın başlangıç seviyesinin belirlendiği günkü kapanış değerleri

Fon Getirisinin Hesaplanma Yöntemi ise aşağıdaki gibidir:

Fon Getirisi : Opsiyon Getirisi × İştirak Oranı + Anapara Koruma Oranı – %100

Fon portföyüne alınan opsiyon sözleşmesinin getirisi dayanak varlığın getirisi ile aynı olmayabilir. Bunun temel nedeni doğrudan dayanak varlığa değil, sözleşmede detayları yukarıda açıklanan esaslar çerçevesinde söz konusu varlığı dayanak alan bir opsiyon sözleşmesine yatırım yapılmasıdır. Dolayısıyla, fon portföyüne yansıtılacak getiri tamamıyla opsiyon sözleşmesinin şartlarına göre oluşacaktır.

iii) GETİRİNİN HESAPLANMASINA İLİŞKİN ÖRNEK SENARYOLAR

VARSAYIMLAR VE ÖNEMLİ BİLGİLER:

1) **Örnek senaryolarda hesaplanan getiriler ve vade sonu değeri vergi öncesi rakamları yansıtmaktadır.**
2) **Varsayım olarak iştirak oranı %100 olarak kullanılmıştır. İştirak oranının daha düşük gerçekleşmesi durumunda fon getirisi de örnek senaryolara göre daha düşük olabilecektir.**

AKPORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 Levent/İST
Beşiktaş V.D 011 01[illegible]
Tic.Sİ.No: 440689 www.[illegible].com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2[illegible].000
Kayıtlı Sermaye Tavanı: [illegible]0.000.000

3) Aşağıda gösterilen örnek senaryolar geleceğe yönelik tahmin niteliğinde değildir ve senaryoların gerçekleşme olasılıkları eşit değildir.
4) Ayrıca, yatırım dönemi sona ermeden fondan çıkılması halinde fon getirisi, opsiyon getirisine esas olan getiri formülü ile değil, çıkış tarihindeki piyasa koşulları dikkate alınarak hesaplanacaktır.

Örnek Senaryolar:

	% Getiriler		% Getiriler		% Getiriler		% Getiriler
1.dayanak varlık	20	1.dayanak varlık	12	1.dayanak varlık	30	1.dayanak varlık	55
2.dayanak varlık	10	2.dayanak varlık	10	2.dayanak varlık	25	2.dayanak varlık	45
3.dayanak varlık	-10	3.dayanak varlık	9	3.dayanak varlık	20	3.dayanak varlık	40
4.dayanak varlık	-12	4.dayanak varlık	8	4.dayanak varlık	15	4.dayanak varlık	25
5.dayanak varlık	-18	5.dayanak varlık	7	5.dayanak varlık	10	5.dayanak varlık	10
ORTALAMA	-2,0	ORTALAMA	9,2	ORTALAMA	20,0	ORTALAMA	35,0
FON GETİRİSİ	0%	FON GETİRİSİ	9,2%	FON GETİRİSİ	20,0%	FON GETİRİSİ	30,0%

A. Kötü Senaryo

Borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri %0 olacaktır (dayanak varlık sepet getirisi %-2 olduğu için). Dolayısıyla sadece %100'lük anapara koruma hedefi sağlanacaktır. Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının %100' ünü alacaktır.

B. Orta Senaryo

Borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri %9,2 x %100 = %9,2. Orta Senaryo'da dayanak varlıkların getirilerin ortalaması ise 9,2% olmuştur. Yatırımcılar sepetin getirisinden iştirak oranı ölçüsünde yararlanacaklardır. Bu getiri %100' lük anapara koruma hedefinin üzerine ilave edilecektir. Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının %100 + %9,2 = %109,2'sini alacaktır.

C. İyi Senaryo I

Dayanak varlıkların ortalama getirileri alınarak hesaplanan sepet getirisi %20 olmuştur. Yatırımcılar sepetin getirisinden iştirak oranı ölçüsünde yararlanacaklardır. Borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri %20 x %100 = %20'dir.
Bu getiri %100' lük anapara koruma hedefinin üzerine ilave edilecektir. Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının %100 + %20 = %120'sini alacaktır.

D. İyi Senaryo II

Dayanak varlıkların ortalama getirileri alınarak hesaplanan sepet getirisi %35 olmuştur. Sepetin getirisi %30 seviyesini geçtiği için sepetin getirisi %30 eşitlenecektir. Yatırımcılar sepetin getirisinden iştirak oranı ölçüsünde yararlanacaklardır. Borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri %30 x %100 = %30'dur.
Bu getiri %100' lük anapara koruma hedefinin üzerine ilave edilecektir. Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının %100 + %30 = %130'unu alacaktır.

AKPortföy YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası, Kat:1 4 Levent/İST
Beşiktaş V.D. 011 0
Tic.Si.No 4[illegible] www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı 10.000.000

C) KESİNLEŞEN PORTFÖY BİLGİLERİ

Yukarıda yer verilen varlık dağılımı oranları piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, **kesinleşen portföy dağılımı, yönetim ücreti oranı, iştirak oranı, tahvil faiz oranı, referans faiz oranına eklenecek ihraççı ek getiri oranı, opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı ve derecelendirme notu, Ak Finansal Kiralama A.Ş.'nin veya Akbank T.A.Ş. tahvilinin portföye alınması halinde söz konusu şirketin derecelendirme notu, dayanak varlıkların başlangıç değeri ve fon portföyüne ilişkin diğer önemli bilgiler** en geç fonun yatırım döneminin başlangıç tarihini takip eden 2 iş günü içerisinde KAP'ta ilan edilir ve opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı ayrıca fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formunda açıklanır.

2.4. Fonun eşik değeri fonun yatırım dönemi başlangıç tarihi itibari ile geçerli TCMB (Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası) borçlanma faiz oranıdır. Yatırım dönemi başında belirlenen eşik değerin, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, eşik değer olarak gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisi kullanılır.

2.5. Fon portföyündeki kaldıraç yaratan bütün işlemler nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerini aşamaz.

2.6. Portföye Kurul düzenlemeleri çerçevesinde borsa dışı sözleşmelerin (repo, ters repo) dahil edilecek olması halinde, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur.

- ✓ Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin vade ve faiz Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin vade ve faiz oranı Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde belirlenir.
- ✓ Faiz oranının belirlenmesi, borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranlarının dikkate alınması şartıyla, kurucunun sorumluluğundadır.
- ✓ Bu tür sözleşmelere taraf olunması durumunda, en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanır; ilgili bilgi ve belgeler kurucu merkezinde sözleşme tarihini müteakip beş yıl süreyle saklanır.
- ✓ Karşı taraftan alınan ters repoya konu varlıkların ilgili düzenlemeler çerçevesinde saklama hesaplarında depo edilmesi gerekir.

2.7. Fon toplam değerinin % 10'unu geçmemek üzere, fon hesabına kredi alınabilir. Bu takdirde kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve kredi alınan kuruluş ile geri ödeneceği tarih KAP'ta açıklanır ve Kurula bildirilir.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır.

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:

AK Portföy YÖNETİMİ A.Ş.
Cevher Nasuhi Binası Kat: 4 Levent/İST
Beşiktaş V.D. 011 016 4190
Ticaret Sicil No: 330389 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.600.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 10.000.000

a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo v.b.) dahil edilmesi halinde, söz konuş varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. . Fon portföyünün yaklaşık %92'si ile fonun yatırım dönemine uygun olarak özel sektör borçlanma aracına yapacağı yatırım nedeni ile faiz oranı riskine açıktır. Fon bu yapısı nedeniyle piyasa riski bileşenlerine sahiptir.

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

Yukarıda açıklanan piyasa riski nedeniyle, Fon katılma payı satın alan yatırımcılar, sadece fonun ilan edilen yatırım dönemi sonuna kadar kalırlarsa dönem sonundaki %100 anapara korunmasından yararlanabileceklerdir.

Daha önce paylarını iade eden yatırımcılar ise, fon payı bozum taleplerinin, fon portföyünde yer alan ters repo/özel sektör borçlanma araçları ve opsiyon sözleşmesinin nakde dönüştürüldükleri günkü değerleri üzerinden elde edilecek nakit ile karşılanacak olması nedeniyle piyasa hareketlerinden etkileneceklerdir. Dolayısıyla, fon bozumu sonucunda yatırımcıya ödenecek tutar anaparanın altında olabilir.
Fonun yatırım dönemi sonundaki getiri hedefine ilişkin olarak da, 09.05.2016 tarihi itibariyle o tarihteki piyasa koşulları çerçevesinde opsiyon sözleşmesi bir getiri sağlar ise getiri oluşur.

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 dönüştürülememesi 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 alımı 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 değişiklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) Teminat Riski: Borsa dışı opsiyon sözleşmesinin güvencesi olarak sözleşmenin karşı tarafından nakit dışı teminat alınması halinde, nakit dışı teminatın piyasaya göre değerleme değerinin beklenen borsa dışı opsiyon sözleşmesinin değerini karşılayamaması veya nakit dışı teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

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.

Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin değişimine ilişkin portföyün vadesine uygun bir dönem için yapılacak tarihsel simülasyonlar ve senaryo analizleri piyasa risklerinin ölçülmesine imkan sağlamaktadır.

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

Fonun nakit çıkışlarını eksiksiz ve zamanında karşılayabilecek nitelikte likiditeye sahip olup olmadığı, risk yönetimi sistemi tarafından stres testleri ile ölçülerek, olumsuz piyasa koşullarında yaşanabilecek likidite riski konusunda üst yönetim bilgilendirilmektedir.

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; sadece **borsa dışı opsiyon sözleşmeleri yatırım amaçlı olarak portföye** dahil edilecektir.
Portföye borsa dışından alınan opsiyon sözleşmesi nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu sınırlamaya uyumun yalnızca söz konusu araçların portföye dahil edilmeleri aşamasında sağlanması yeterlidir. Borsa dışı opsiyon sözleşmesi için karşı taraf riski, opsiyon sözleşmesi için ödenen primdir.

3.4. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde rehberde belirlenen esaslar çerçevesinde standart yöntem kullanılacaktır.

IV. HEDEFLENEN %100 ORANINDAKİ ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANMA KOŞULLARI

Fon katılma payı satın alan yatırımcılar, sadece fonun ilan edilen yatırım dönemi sonuna kadar kalırlarsa dönem sonundaki %100 anapara korunmasından yararlanabileceklerdir. Daha önce paylarını iade eden yatırımcılar ise paylarını o günkü net aktif değer üzerinden nakde dönüştüreceklerdir. Bu tutar anaparanın üzerinde olabileceği gibi altında da olabilir.

AKFinansPortföy YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4 Levent/İST
Beşiktaş V.D. 011 018 1819
Tic.Sİ.No: 340189 www.akfinansportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı 10.000.000

V. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI

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

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

5.3. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, **fon hesabına olması şartıyla kredi almak** türev araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

5.4. Portföy saklayıcısı; fona ait finansal varlıkların saklanması ve/veya kayıtların tutulması, diğer varlıkların aidiyetinin doğrulanması ve takibi, kayıtlarının tutulması, varlık ve nakit hareketlerine ilişkin işlemlerin yerine getirilmesinin kontrolü ile mevzuatta belirtilen diğer görevlerin yerine getirilmesinden sorumludur. Bu kapsamda, portföy saklayıcısı;

a) Yatırım fonları hesabına katılma paylarının ihraç ve itfa edilmesi işlemlerinin mevzuat ve fon içtüzüğü hükümlerine uygunluğunu,

b) Yatırım fonu birim katılma payı veya birim pay değerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümleri çerçevesinde belirlenen değerleme esaslarına göre hesaplanmasını,

ç) Mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine aykırı olmamak şartıyla, Kurucu/Yönetici'nin talimatlarının yerine getirilmesini,

d) Fon'un varlıklarıyla ilgili işlemlerinden doğan edimlerine ilişkin bedelin uygun sürede aktarılmasını,

e) Fon'un gelirlerinin mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygun olarak kullanılmasını,

f) Fon'un varlık alım satımlarının, portföy yapısının, işlemlerinin mevzuat, fon içtüzüğü, izahname hükümlerine uygunluğunu

sağlamakla yükümlüdür.

5.5. Portföy saklayıcısı;

a) Fona ait varlıkların ayrı ayrı, fona aidiyeti açıkça belli olacak, kayıp ve hasara uğramayacak şekilde saklanmasını sağlar.

b) Belge ve kayıt düzeninde, fona ait varlıkları, hakları ve bunların hareketlerini fon bazında düzenli olarak takip eder.

c) Fona ait varlıkları uhdesinde ve diğer kurumlardaki kendi hesaplarında tutamaz ve kendi aktifleriyle ilişkilendiremez.

5.6.a) Portföy saklama hizmetini yürüten kuruluş, yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Kurucu ve katılma payı sahiplerine verdiği zararlardan sorumludur. Kurucu, Portföy Saklayıcısından; Portföy Saklayıcısı da Kurucu'dan, Kanun ve Saklama Tebliği hükümlerinin ihlâli nedeniyle doğan zararların giderilmesini talep etmekle yükümlüdür. Katılma payı sahiplerinin Kurucu veya Portföy Saklayıcısına dava açma hakkı saklıdır.

AKGİRİŞİM PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Kule Binası Kat: 4 Levent/İST
Beşiktaş VD 011 018 3139
Tic.Sİ.No: 401689 www.akgirisim.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı 10.000.000

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

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

5.7. Portföy saklayıcısı, saklama hizmetinin fonksiyonel ve hiyerarşik olarak diğer hizmetlerden ayrıştırılması, potansiyel çıkar çatışmalarının düzgün bir şekilde belirlenmesi, önlenmesi, önlenemiyorsa yönetilmesi, gözetimi ve bu durumun fon yatırımcılarına açıklanması kaydıyla fona portföy değerleme, operasyon ve muhasebe hizmetleri, katılma payı alım satımına aracılık hizmeti ve Kurulca uygun görülecek diğer hizmetleri verebilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.1. "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanan değerlerinin toplamıdır. "Fon Toplam Değeri" ise, Fon Portföy Değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle hesaplanır.

6.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her ayın 1.ve 10. işgünü (İstanbul veya Londra'nın tatil

AK Portföy YÖNETİMİ A.Ş.
Tic.Sic.No: 446689 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 100.000.000

gelmesi halinde takip eden ilk iş günü yapılabilir) olmak üzere ayda 2 kere aynı gün sonları itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Fonun yatırım dönemi sonunda bu günlere bağlı olmaksızın değerleme yapılacak ve fiyat ilan edilecektir.

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

6.4. 6.3. numaralı maddede belirtilen durumlarda, Kurulca uygun görülmesi halinde, katılma paylarının birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve katılma paylarının alım satımı durdurulabilir.

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

"Yabancı Ortaklık Payları" ve "Yabancı Borsa Yatırım Fonu"

Fon adına yurtdışı borsalardan TSI 17:00'a kadar yapılan işlemler o günkü fiyat hesaplamasında portföye dahil edilecek, TSI 17:00'den sonraki işlemler bir sonraki iş günü fiyat hesaplamasında fon portföyüne dahil edilecektir. Yurtdışı borsalardan alınan kıymetler için değerlemede, Bloomberg ekranlarından TSI 16:30-17:00 arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde, TSI 12:00 - 12:30 saatleri arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılacaktır.

"Yabancı Tahvil"

Yabancı Tahviller, Reuters veri dağıtım ekranlarının TSI 16:15- 16:45 arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlarına, fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerleme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede 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.

"Eurobond"

Eurobondların değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:15 - 16:45 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde, TSI 12:00 - 12:30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Alış ya da satış kotasyonu

bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur.

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

"Opsiyonlar"

Portföye borsa dışından alınan opsiyonların değerlemesine ilişkin olarak öncelikle opsiyonu satan karşı tarafın vereceği alış fiyatı kullanılır. Bu fiyatın makul ve adil bir fiyat olması kontrolünün

Risk Yönetimi Prosedüründe yer alan "Borsa Dışında Taraf Olunan Türev Araçların Değerleme Prosedüründe" belirlenen esaslara uyularak sağlanır.

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

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

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

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

"Forward İşlemler"

Tezgahüstü piyasalarda yapılan forward işlemi dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat üzerinden değerlenecektir. Teorik fiyat, Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

"Swap İşlemleri"

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

6.6. Borsa dışında taraf olunacak opsiyon sözleşmesine ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulur:

- ✓ Fon portföyü oluşturulurken, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip ve denetime ve gözetime tabi en az üç farklı finansal kurumdan opsiyon fiyat teklifleri alınır ve bu tekliflere ilişkin gerekli belgelerin asılları Kurucu nezdinde saklanır.
- ✓ Teklifler, Yatırım Fonları Tebliği'nde yer alan ilkelere uygunluk, karşı tarafla iletişim, çalışma kolaylığı ve opsiyon sözleşmesinin ikincil piyasada fiyatlanması gibi hususlar da göz önüne alınarak Portföy Yöneticisi tarafından değerlendirilir.
- ✓ Aynı zamanda karşı kurumdan alınan opsiyon fiyatının güvenilir bir fiyat olup olmadığını teyit etmek amacı ile, opsiyon sözleşmesi portföye dahil edilmeden önce ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde portföy yönetiminden bağımsız Risk Yönetimi Birimi tarafından söz konusu varlıkların "adil bir fiyat" içerdiği yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli (Black&Scholes yöntemi veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo simülasyonu) kullanılarak doğrulanır.

AKPORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center 4 Levent/İST
Beşiktaş VD 011 018 8539
Tic.Sİ.No 340669 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 10.000.000.000

Fon Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde, opsiyon sözleşmesinin;

1- Karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.)olması,

2- Karşı tarafının Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması,

3- Herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi,

4- Fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlenmesi,

5- Fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir ve sona erdirilebilir nitelikte olması

zorunludur.

VII. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

7. 1. Alt Fonun Talep Toplama Dönemi: 27.02.2015 – 06.03.2015 tarihleri arasıdır.

7.2. Alt Fonun Yatırım Dönemi: 09.03.2015–13.05.2016 tarihleri arasıdır. (432 gündür.)

7.3. Katılma Payı Alım Esaslar

Fon katılma payları talep toplama yöntemi ile halka arz edilecektir. Talep toplama dönemine ilişkin bilgiler ve bu dönemde uygulanacak alım satım esasları aşağıdaki gibidir :

1. Katılma payı satın almak isteyen yatırımcılar tarafından, adres ve iletişim bilgileri bu izahnamenin (6.7) nolu bölümünde yer alan Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ile Akbank T.A.Ş. merkez ve şubelerine başvurularak "talep formu" doldurulur. Fon pay alımı sırasında yatırımcılardan fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formunun okunup anlaşıldığı ve risklerin algılandığı bilgisini içeren pay alım talimatları alınacaktır.
2. Yatırımcıların fon payı alımında asgari pay alım limiti 500 pay (500.-TL) olup, bir payın satış fiyatı 1 TL'dir. Talepler tutar üzerinden kabul edilecektir. Yatırımcı talepleri likit fonda nemalandırılacağından dolayı, işlemlerinin 500 pay ve katları şeklinde gerçekleşmesi için talep sırasından tahsil edilecek tutara %3 marj uygulanacaktır.
3. Kurucu tarafından bu izahnamede ilan edilen talep toplama başlangıç ve bitiş tarihleri arasında her gün kurucu Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve Akbank T.A.Ş. tarafından saat 09:00 ile 20:00 saatleri arasında, son talep toplama gününde ise 12:30'a kadar pay alım talepleri kabul edilecektir.

7.4. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları tutar olarak verilecektir.

Toplam Talep tutarının 5.181.000.- TL'nin altında olması durumunda kurucu fonu kurmayabilecektir. Bu durumda talep toplama dönemi içinde yapılan taleplerden dolayı oluşmuş nemalar, yatırımcıların Akbank T.A.Ş. nezdindeki vadesiz mevduat hesaplarına, elde ettikleri nema tutarıyla birlikte geçilir. Talep toplamanın iptal edilmesi halinde, bu durum ortaya çıktığı gün Kurucunun internet sitesinde ve fonun bağlı olduğu sürekli

AK PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası 4. Levent/İST
Beşiktaş V.D. 011 048 3539
Tic.Sic.No: 440689 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000

bilgilendirme formu aracılığıyla yatırımcılara duyurulur ve konu hakkında Kurula bilgi verilir.

Talep toplama süresinin sonunda talep tutarının; şemsiye fonun toplam satılabilir tutarını aşması durumunda; talepler emir önceliğine göre, şemsiye Fonun satılabilir fon tutarı kadarlık kısmı gerçekleştirilecektir.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar talep dönemi süresince yatırımcı hesabında yatırımcı adına likit fonda nemalandırılır. Katılma payı alımına nema tutarı dahil edilmez. Saat 13:30'a kadar girilen alım talepleri o gün için nemalandırılacak; saat 13:30'dan sonra girilen talepler ertesi gün 13:30'a kadar girilen taleplerle birlikte nemalandırılacaktır. Nema tutarı, talep toplama dönemini takip eden ilk iş günü yatırımcının vadesiz mevduat hesabına nakit olarak geçecektir.

Talep toplama döneminin herhangi bir anında yatırımcılar tarafından iletilen talepler, talep toplama süresinin son günü saat 12:30'a kadar yatırımcı tarafından iptal edilebilecektir. Talebin iptal edilmesi durumunda talep tutarı ve neması yatırımcıya likit fon üzerindeki blokaj kaldırılarak iade edilir.

Talep toplama döneminde pay satım talebi kabul edilmez.

7.5. Katılma Payı Satım Esasları

Fon pay fiyatı, her ayın 1. ve 10. işgünlerinde (İstanbul veya Londra'nın tatil günlerine denk gelmesi halinde takip eden ilk iş günü) hesaplanır ve aynı günlerde fon fiyatı ilan edilir. Fonun satım talimatları fonun yatırım dönemi başlangıcından itibaren her işgünü içinde verilebilir. Ancak bu emirler, emrin girilmesini takip eden ilk pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir. Fon pay fiyatının hesaplanacağı gün saat 10:30'a kadar girilen emirler, açıklanacak fiyat üzerinden yatırımcı hesaplarına pay fiyatının hesaplandığı günden 3 işgünü (T+3) sonra aktarılır. Fiyat hesaplama günü saat 10:30'dan sonra girilen satım emirleri ise bir sonraki fiyat açıklama tarihine kadar bekletilir.

Yatırımcı tarafından verilecek satım talimatlarının gerçekleştirilebilmesi için, söz konusu talimatların asgari 500 pay şeklinde verilmesi gerekir. 500 pay üzeri için 10 pay ve katları şeklinde işlemler gerçekleştirilir. Aksi takdirde satım talimatları yerine getirilmez.

Katılma paylarının tasarruf sahipleri tarafından yatırım dönemi içinde satımı durumunda erken çıkış komisyonu uygulanmaz.

Yatırımcılar, fon vadesinden önce katılma paylarını satmaları halinde piyasa riskine maruz kalabilir, fon katılma payı satım bedelleri anaparanın altında olabileceği gibi üzerinde de olabilir.

7.6.Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Bu fonun yatırım dönemi sonunda fon portföyünü oluşturan varlıklar nakde dönüştürülür ve fonun yatırım döneminin son günü bu fonun katılma payı bedellerinden kaynaklanan ödemelerin yapılması amacıyla tüm katılma payı sahipleri için otomatik satım talimatı yaratılır. Fon katılma payı bedellerinin TL tutarları **aynı iş günü** nakit olarak yatırımcıların hesaplarına aktarılır.

Fon katılma payı sahiplerine fonun vadesi sonundaki ödemelerin bu izahnamede duyurulan tarihlerde yapılabilmesi için opsiyon sözleşmesinde belirtilen vade sonu fonun vade sonundan önceki bir tarih olarak belirlenmiştir. Opsiyonun getiri sağlaması durumunda vade sonu tarihi ile fonun vade sonu tarihleri arasındaki süre içerisinde, opsiyondan gelecek tutarlar Borsada ters repo sözleşmesine yada Takasbank Para Piyasasına yatırım yapılacaktır.

AKPortföy YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası Kat: 3 Levent/İST
Beşiktaş V.D. 011 01[illegible]
Tic.Si.No: [illegible]589 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 10.000.000

7.7. Alım Satıma Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu tarafından ve Akbank T.A.Ş. merkez ve şubeleri aracılığıyla yapılır.

KURUCU VE YÖNETİCİNİN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 34330 4.Levent - Beşiktaş/ İstanbul	0 212 385 27 00

AKBANK T.A.Ş.	ADRES	TELEFON NO
Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri (http://www.akbank.com/tr-tr/genel/Sayfalar/Bize-Ulasin.aspx)	Sabancı Center 34330 4.Levent - Beşiktaş/ İstanbul	0 212 385 55 55

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

8.1. 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 kurtajlar, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
5) Portföy yönetim ücreti,
6) Fonun mükellefi olduğu vergi beyanname ve SMMM ücreti,
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) Kamuyu aydınlatma platformu ücreti,
12) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

8.1.1. Fon Toplam Gider Oranı: Fondan karşılanan, yönetim ücreti dahil bu maddede belirtilen tüm giderlerin toplamının üst sınırı yıllık %2.19'dur.

3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son iş günü itibarıyla, belirlenen yıllık fon toplam gideri oranının ilgili döneme denk gelen kısmının aşılıp aşılmadığı, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde aşan tutarın ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde fona iade edilmesinden Kurucu ve Portföy Saklayıcısı sorumludur. İade edilen tutar, ilgili yıl içinde

AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4.Levent/İST
Beşiktaş V.D. 011 018 3539
Tic.Sic.No: 443519 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 10.000.000

takip eden dönemlerin toplam gider oranı hesaplamasında toplam giderlerden düşülür. Fon toplam gider oranı limiti içinde kalınsa dahi fondan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve fon malvarlığından ödenemez.

8.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, Kurucu'ya aşağıda belirlenen yöntemle hesaplanan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir.

Fonun ilk fiyat hesaplama günü geçerli olan fiyat ile toplam satılan pay adedi çarpılarak (Kavramsal Değer: ilkgün fiyatı *pay adedi) bulunan toplam fon büyüklüğü (Kavramsal Değer) üzerinden piyasa koşullarına göre değişebilecek ve fonların özelliği gereği ilk fiyat açıklama günü net olarak belirlenebilecek olan fon yönetim ücreti yıllık azami %2,15 (yüzdeikivirgülonbeş), günlük %0,00589 (yüzbindebeşvirgülseksendokuz) ile asgari yıllık %1(yüzdebir), günlük %0,00274 (yüzbindeikivirgülyetmişdört) arasında bir oran olacaktır. Kurucu hiçbir koşulda belirlenen bu azami ve asgari oranlarının dışına çıkmayacaktır. Yıllık sabitlenen yönetim ücreti oranı, yıl içerisindeki gün sayısına bölünerek fonun günlük yönetim ücreti oranı hesaplanır. Her pay fiyatı açıklanan gün için yönetim ücreti olarak [ilk gün fiyatı x pay fiyatı açıklama günü oluşan pay adedi x bir önceki pay açıklama tarihinden itibaren geçen gün sayısı x günlük yönetim ücreti oranı] formülü sonucu bulunan tutar pay fiyatı açıklama günlerinde tahakkuk ettirilir.

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1) Sabit getirili kesin alım satım menkul kıymet komisyonu: 0.00001239 (Yüzbindebirvirgülikiyüzotuzdokuz)
2) Borsa para piyasası (O/N-7 gün) komisyonu : 0.00002205 (Yüzbindeikivirgülikiyüzbeş)
3) Borsa para piyasası (O/N-7 gün hariç vadeli) komisyonu : 0.00000315 * gün sayısı (Yüzbindesıfırvirgülüçyüzonbeş)
4) Ters repo (O/N) komisyonu : 0.0000063 (Yüzbindesıfırvirgülaltmışüç)
5) Ters repo (O/N hariç vadeli) komisyonu : 0.0000063 * gün sayısı (Yüzbindesıfırvirgülaltmışüç)
6) Türev araçlar komisyonu : 0.00021 (onbindeikivirgülbir)

8.1.4. Kurul Ücreti: Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde Fon'un net varlık değeri üzerinden %0,005 (yüzbindebeş) oranında hesaplanacak ve ödenecek Kurul Ücreti Fon portföyünden karşılanır.

8.1.5. Saklama Ücreti ve Diğer Giderler: Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere yatırımcı bilgi formundan ulaşılabilir.

8.1.6. Fon'un Bağlı Olduğu Şemsiye Fona Ait Giderler: Şemsiye Fon'un kuruluş giderleri ile fonların katılma payı ihraç giderleri hariç olmak üzere, Şemsiye Fon için yapılması gereken tüm giderler Şemsiye Fona bağlı fonların toplam değerleri dikkate alınarak oransal olarak ilgili fonların portföylerinden karşılanır.

AK Portföy YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Kazine Binası Kat:1 4.Levent/İST
Beşiktaş V.D 011 013 3539
Tic.Sicil No: 410689 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 10.000.000

8.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen halka arza ilişkin giderler kurucu tarafından karşılanacaktır.

Gider Türü	Tutarı (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	5,000 TL
Diğer Giderler	5,000 TL
TOPLAM	**10,000 TL**

IX. FONUN VERGİLENDİRİLMESİ:

9.1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

a) **Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından:** 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 numaralı bendinin (d) alt bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

b) **Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından:** Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfikatına tabidir.

9.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfikatına tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükelleflcr ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.[1]

Sürekli olarak portföyünün en az %51'i BIST'te işlem gören paylardan oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma paylarının elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında tevkifat yapılmaz.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

[1] Ayrıntılı bilgi için bkz. www.gib.gov.tr

AKPortföy YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4.Levent/İST
Beşiktaş V.D 011 018 3539
Tic.Si.No 410689 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye 10.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı 40.000.000

X. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI VE FONLA İLGİLİ BİLGİLERİN AÇIKLANMA ŞEKLİ

10.1. Fon'un hesap dönemi, yatırım dönemi başlangıç tarihinden itibaren bir yıldır. Fon, yatırım dönemi sonu itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir. Fonun yatırım dönemi süresi bir yıldan uzun olduğu için yatırım dönemi başlangıç tarihinden itibaren bir yıl olan hesap dönemi sonunda finansal tablo hazırlanmaz.

10.2. Finansal tabloların bağımsız denetiminde Kurulun bağımsız denetimle ilgili düzenlemelerine uyulur. Finansal tablo hazırlama yükümlülüğünün bulunduğu ilgili hesap döneminin son günü itibarıyla hazırlanan portföy raporları da finansal tablolarla birlikte bağımsız denetimden geçirilir.

10.3. Fona ilişkin olarak, bağımsız denetim yapılan dönemlerde aşağıdaki her bir bent için ilgili bilgileri ve bağımsız denetçi görüşünü içeren ayrı birer rapor hazırlanır ve bağımsız denetim raporu ile birlikte Kurula gönderilir:

a) Fon portföylerindeki varlıkların Kurulca belirlenen esaslara uygun olarak saklanıp saklanmadığı,

b) Borsa dışında taraf olunan sözleşmelerin Kurulca belirlenen niteliklere uygunluğunun sağlanması için fon izahnamelerinde/ihraç belgelerinde belirtilen yöntemlerin uygulanıp uygulanmadığının tespiti de dahil olmak üzere, birim pay değerinin mevzuata ve Tebliğin 9 uncu maddesinde belirtilen değerleme ilkelerine uygun olarak hesaplanıp hesaplanmadığı,

c) Risk kontrol sistemini de içeren iç kontrol sisteminin mevzuatta belirtilen asgari esas ve usulleri içerip içermediği.

10.4. Portföy dağılım raporları aylık olarak hazırlanır ve ilgili ayı takip eden altı iş günü içinde KAP'ta ilan edilir.

10.5. Finansal raporlar **(Finansal tablolar, sorumluluk beyanları, portföy dağılım raporları),** bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır.

10.6. Portföy raporları dışındaki finansal raporlar kamuya açıklandıktan sonra, Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır. Bu bilgiler, ilgili internet sitesinde en az beş yıl süreyle kamuya açık tutulur. Söz konusu finansal raporlar aynı zamanda kurucunun merkezinde ve katılma payı satışı yapılan yerlerde, yatırımcıların incelemesi için hazır bulundurulur.

10.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II (2.3./B/(iii) nolu bölüm hariç), III.,V.5.5., V.5.6., VI., VII.7.1.1. nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve izin yazısının Kurucu tarafından tebellüğ edildiği tarihi izleyen 10 iş günü içinde KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilmez. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

AKPORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4.Levent/İS
Beşiktaş V.D. 011 0 [illegible]
Tic.Sic.No: 440689-[illegible]@akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı 10.000.000

10.8. Borsa dışında taraf olunan sözleşmelerin Tebliğ'de belirlenen niteliklere uygunluğunu tevsik edici tüm bilgi ve belgeler, sözleşmelerin portföye dahil edilmelerini takip eden 10 iş günü içinde Kurula gönderilir. Gerekli nitelikleri taşımadığı Kurulca tespit edilen sözleşmeler fon portföyünden çıkarılarak Kurul düzenlemelerine uygun olan sözleşmeler portföye dahil edilir, bu nedenle doğan masraf ve zararlar fon malvarlığına yansıtılamaz.

10.9. Fon'un reklam ve ilanları ile ilgili olarak Kurulun bu konudaki düzenlemelerine uyulur.

10.10. Fon'un kesinleşen portföy bilgilerinin açıklanma şekline ilişkin bilgilere ise bu izahnamenin (2.3.) bölümünde yer verilmektedir.

10.11. Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, yatırımcı bilgi formuna, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara fon giderlerine ilişkin bilgilere, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.gov.tr) ulaşılması mümkündür.

Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy dağılımına, risk değerine ve fondan tahsil edilen ve yatırımcılardan belirli şartlar altında tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilerine yatırımcı bilgi formundan da ulaşılması mümkündür.

MADDE 11- FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ

11.1. Fon, yatırım dönemi süresinin sonu olan 13.05.2016 tarihi itibariyle sona erecektir. Öte yandan, Fon, Kurucunun faaliyet şartlarını kaybetmesi, Kurucunun mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflas etmesi veya tasfiye edilmesi, Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağının Kurulca tespit edilmiş olması hallerinde de sona erebilecektir. Fonun sona ermesi halinde fon portföyünde yer alan varlıklardan borsada işlem görenler borsada, borsada işlem görmeyenler ise borsa dışında nakde dönüştürülür.

11.2. Fon mal varlığı, içtüzük ve izahnamede yer alan ilkelere göre tasfiye edilir ve tasfiye bakiyesi katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır. Tasfiye durumunda yalnızca katılma payı sahiplerine ödeme yapılabilir.

11.3. Tasfiye işlemlerine ilişkin olarak, Kurucu'nun Kurul'un uygun görüşünü aldıktan sonra 6 ay sonrası için fesih ihbar etmesi durumunda söz konusu süre sonunda hala Fon'a iade edilmemiş katılma paylarının bulunması halinde, katılma payı sahiplerinin satış talimatı beklenmeden pay satışları yapılarak elde edilen tutarlar Kurucu ve katılma payı alım satımı yapan kuruluş nezdinde açılacak hesaplarda yatırımcılar adına ters repoda veya Kurul tarafından uygun görülen diğer sermaye piyasası araçlarında nemalandırılır. Fesih ihbarından sonra yeni katılma payı ihraç edilemez. Tasfiye anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.

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

11.5. Tasfiyenin sona ermesi üzerine, Fon adının Ticaret Sicili'nden silinmesi için keyfiyet, kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir, bu durum Kurul'a bildirilir.

AKPortföy YÖNETİMİ A.Ş.
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4.Levent/İST
Beşiktaş V.D. 011 018 5999
Tic.Si.No: 440549 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 10.000.000

MADDE 12- KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI

12.1 Kurucu ile katılma payı sahipleri arasındaki ilişkilerde Kanun, ilgili mevzuat ve içtüzük; bunlarda hüküm bulunmayan hâllerde 11/1/2011 tarihli ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanununun 502 ilâ 514 üncü maddeleri hükümleri kıyasen uygulanır.

12.2. Fon'da oluşan kar, Fon'un bilgilendirme dokümanlarında belirtilen esaslara göre tespit edilen katılma payının birim pay değerine yansır. Katılma payı sahipleri, paylarını Fon'a geri sattıklarında, ellerinde tuttukları süre için fonda oluşan kardan paylarını almış olurlar. Hesap dönemi sonunda ayrıca temettü dağıtımı söz konusu değildir.

12.3. Katılma payları müşteri bazında MKK nezdinde izlenmekte olup, tasarruf sahipleri Kurucu'dan veya alım satıma aracılık eden yatırım kuruluşlardan hesap durumları hakkında her zaman bilgi talep edebilirler.

XIII. FON PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE HALKA ARZ

13.1. Katılma payları yatırımcı bilgi formunun KAP'ta yayımını takiben formdaki esaslar çerçevesinde ve formda belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, formda belirtilen dağıtım kanalları aracılığıyla yatırımcılara sunulur.

13.2. Katılma payları karşılığı yatırımcılardan toplanan para, talep toplamanın sona erdiği günü takip eden 2 iş günü içerisinde izahnamede belirlenen varlıklara ve işlemlere yatırılır.

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 24/02/2015

AK Portföy YÖNETİMİ A.Ş.
KURUCU
Sabancı Center Hazine Binası Kat:1 4.Levent/İST
Başkaş V.D 011 018 3539
Tic.Sicil No 340689 www.akportfoy.com.tr
Ödenmiş Sermaye: 2.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı 10.000.000

Genel Müdür
Ş.Alp KELER

Bölüm Başkanı
Aret A. BONCUK