

**HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
HEDEF PORTFÖY İKİNCİ İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ  
SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan .../...../..... tarih ve E-12233903- ..... sayılı izin doğrultusunda Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a bağlı Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) izahnamesinin Giriş ve Kısaltmalar bölümleri ile 1.1., 1.2.1., 2.2., 2.3., 2.4., 2.5., 2.7., 3.1., 3.3., 6.6., 7.1. nolu maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiş, izahnameye 2.8. ve 2.9. nolu maddeler eklenmiştir.

**ESKİ SEKİL:**

**HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
HEDEF PORTFÖY İKİNCİ İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST  
(TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)'UN KATILMA PAYLARININ İHRACINA  
İLİŞKİN İZAHNAME**

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 22.05.2017 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 844433 sicil numarası altında kaydedilerek 26.05.2017 tarih ve 9334 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 26/12/2022 tarihinde onaylanmıştır.

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

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

Bu izahname, Kurucu Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin resmi internet sitesi ([www.hedefportfoy.com](http://www.hedefportfoy.com)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır.

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

**YENİ SEKİL:**

**HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
HEDEF PORTFÖY İKİNCİ İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST  
FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)'UN KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 22.05.2017 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 844433 sicil numarası altında kaydedilerek 26.05.2017 tarih ve 9334 sayılı Türkiye Ticaret Sicili



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saraylı Dr. Adnan Büyükdere Caddesi 33  
Cessas Plaza, Kat:7 Daire:15 34397 Ümraniye-İstanbul  
Tic. Sicil No: 270 65 70 Etiler Kat:12 970 65 51  
Alemdağ V.D. No: 043 0412

Gazetesi'nde ilan edilen Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 26/12/2022 tarihinde onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan \_\_\_/\_\_\_/\_\_\_ tarih ve \_\_\_\_\_ sayılı izin doğrultusunda "Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)" olan Fon unvanı "Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)" olarak değiştirilmiştir.

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

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

Bu izahname, Kurucu Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin resmi internet sitesi (www.hedefportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir. Ayrıca, fonun bilgilendirme dokümanları ile finansal raporlarına fonun KAP sayfasından ulaşılabilir.

Bu izahnamede hüküm bulunmayan hallerde Kurulun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerinde yer alan hükümler uygulanır.

### **ESKİ ŞEKİL:**

### **KISALTMALAR**

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Şemsiye Fon	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Denizbank A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray M. D. Adnan Büyükdere Caddesi No:42  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 297085/0701 Daire:15 34733  
Tic. Sic. No: 297085/0701 Daire:15 34733  
Alemdağ V.D. No: 043 0415

Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.

### YENİ ŞEKİL:

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	<b>Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)</b>
Şemsiye Fon	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Denizbank A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.

### ESKİ ŞEKİL:

#### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

**Fon'un**



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Adnan Büyükdere Caddesi No: 42  
Etiler Plaza, Kat: 7 Daire: 15 34766 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 970 85 70 Fax: 0212 970 85 61  
Alemdağ V.D. No: 30415

Unvanı:	Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresiz

### **YENİ SEKİL:**

#### **1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler**

<b>Fon'un</b>	
Unvanı:	Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresiz

### **ESKİ SEKİL:**

#### **1.2. 1. Fona İlişkin Genel Bilgiler**

<b>Kurucu ve Yönetici'nin</b>	
Unvanı:	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi/leri	Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 07.10.2015 No: PYŞ/PY.42/789
<b>Portföy Saklayıcısı'nın</b>	
Unvanı:	Denizbank A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 17.07.2014 No: 22/729

### **YENİ SEKİL:**

#### **1.2. 1. Fona İlişkin Genel Bilgiler**

<b>Kurucu ve Yönetici'nin</b>	
Unvanı:	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi/leri	Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 08.05.2023 No: PYŞ/PY.42-YD.25/789-432
<b>Portföy Saklayıcısı'nın</b>	
Unvanı:	Denizbank A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 17.07.2014 No: 22/729

### **ESKİ SEKİL:**



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
 Saray Mh. İsmail Paşa Caddesi No: 42  
 Levent Plaza Kat: Daire:15 34768 Beşiktaş/İstanbul  
 Tel: 0212 970 85 70 Fax: 0212 970 65 61  
 Alemdağ V.D. 44 33 0415

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

Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Kurul'un düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir.

Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğin 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler ile 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25. maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyulur.

Fon, Borsa İstanbul'da işlem gören; ortaklık paylarında, ortaklık paylarına ait rüçhanlarda, varantlarda, vadeli işlem sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri ve diğer türev araçlarda gün içinde gerçekleşebilecek fiyat uyuşmazlıklarını ve istatistiksel arbitraj fırsatlarını algoritma destekli sistemler ile değerlendirerek sermaye kazancı sağlamayı ve portföy değerinin artırmayı amaçlamaktadır. Fon, söz konusu yatırım stratejisi sonucu oluşan pozisyon risklerini uygun görülen yüksek korelasyonlu yurt içi finansal ürünler yardımıyla hedge etmeyi amaçlamaktadır. Bu finansal ürünler yurt içi ortaklık paylarına, pay endekslerine dayalı spot işlemler olabileceği gibi bu varlıklara dayalı forward, swap ve opsiyon gibi türev sözleşmeler de olabilir. Fon tarafından, yukarıda belirtilmeyen yerli para ve sermaye piyasası araçlarına ve bu araçlara dayalı türev işlem ve sözleşmelere de borsada veya borsa dışında yatırım yapabilecektir. Söz konusu işlemler yurt içinde organize piyasalarda ve/veya tezgahüstü olarak yapılabilir.

**Fon portföyünde yalnızca Türk lirası cinsinden varlıklar ve işlemler yer alacaktır. Fon portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları bulunmayacaktır. Ayrıca, fon portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına yönelik organize ve tezgahüstü türev araçlara yer verilmeyecektir.**

Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ihraççıların ortaklık paylarına ve bu paylardan oluşan endeksleri takip etmek üzere kurulan yerli borsa yatırım fonları katılma paylarına yatırılır.

Fon'un hisse senedi yoğun fon olması nedeniyle Fon portföy değerinin en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BIST'te işlem gören ihraççı payları, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmelerinin nakit teminatları, ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı opsiyon sözleşmelerinin primleri ile borsada işlem gören ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı aracı kuruluş varantlarına ve ihraççı paylarından oluşan endeksleri 27/11/2013 tarihli ve 28834 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)'nin 5 inci maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonu paylarına yatırılır.

Tebliğin 24'üncü maddesinin beşinci fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, bir fonun, hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli olan şartları



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:42  
Cessas Plaza, Kat: Daire:15 34768 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 970 85 70 Fax: 0212 970 85 61  
Alemdağ V.D. 461 43 0415

sağlamaması halinde, sağlanmayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alım satımını yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumludur.

Ekonomik ve finansal piyasaları etkileyen diğer faktörlerin analizi ve beklentilere göre oluşacak yatırım öngörüsü doğrultusunda TL cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına, taraf olunacak sözleşmelere, finansal işlemlere ve menkul kıymetlere ve Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına yatırım yaparak sermaye kazancı ve faiz geliri sağlamak ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır. Bu doğrultuda temel ve teknik analiz yöntemleri kullanılarak fiyatı yükselmesi beklenen varlıklara yatırım yapılarak gelir yaratmaya çalışılacaktır.

Bu çerçevede;

a) Fon portföyüne TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak; repo, ters repo, Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri, devlet iç borçlanma araçları, Türkiye'de yerleşik şirketler tarafından ihraç edilen menkul kıymetler (ortaklık payları ve borçlanma araçları), BIST Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda işlem gören vadeli kontratlar, ileri valörlü tahvil/bono, varant ve sertifikalar alınabilir. Fonun hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için gerekli olan şartların sağlanması koşuluyla Tebliğ'in 4. maddesinin ikinci fıkrasında yer alan enstrümanlara yatırım yapılabilir.

b) Fon unvanında TL ibaresi bulunan yatırım fonları, borsa yatırım fonları ve hisse senedi yoğun fon, para piyasası fonu, kısa vadeli borçlanma araçları ve kısa vadeli kira sertifikaları fonu katılma payları ile her türlü yatırım ortaklığı paylarına yatırım yapılabilir.

c) Repo/ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra menkul kıymet tercihli ve/veya pay senedi repo/ters repo işlemleri yapılabilecektir.

d) Fon kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi ve açığa satış gerçekleştirilebilir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık payları ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ'in 22. maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ile Rehber'in 4.2.5. maddesinde belirtilmiştir.

e) Fon sadece yapılan işlemlerle ilgili olması kaydıyla yatırım yaptığı para ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir.

### YENİ ŞEKİL:

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

Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Kurul'un düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir.

Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde,



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. Çit. Altınan Büyükdere Caddesi No:42  
Jessas Plaza/Kat:15 34768 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 370 85 70 Fax: 0212 370 85 61  
Alemdağ V.D. 461 55 0415

Tebliğın 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler ile 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25. maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyulur.

Fon, Borsa İstanbul'da işlem gören; ortaklık paylarında, ortaklık paylarına ait rüçhanlarda, varantlarda, vadeli işlem sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri ve diğer türev araçlarda gün içinde gerçekleşebilecek fiyat uyumsuzluklarını ve istatistiksel arbitraj fırsatlarını algoritma destekli sistemler ile değerlendirerek sermaye kazancı sağlamayı ve portföy değerinin artırmayı amaçlamaktadır. Fon, söz konusu yatırım stratejisi sonucu oluşan pozisyon risklerini uygun görülen yüksek korelasyonlu yurt içi finansal ürünler yardımıyla hedge etmeyi amaçlamaktadır. Bu finansal ürünler yurt içi ortaklık paylarına, pay endekslerine dayalı spot işlemler olabileceği gibi bu varlıklara dayalı forward, swap ve opsiyon gibi türev sözleşmeler de olabilir. Fon tarafından, yukarıda belirtilmeyen yerli para ve sermaye piyasası araçlarına ve bu araçlara dayalı türev işlem ve sözleşmelere de borsada veya borsa dışında yatırım yapabilecektir. Söz konusu işlemler yurt içinde organize piyasalarda ve/veya tezgahüstü olarak yapılabilir.

Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ihraççıların ortaklık paylarına ve bu paylardan oluşan endeksleri takip etmek üzere kurulan yerli borsa yatırım fonları katılma paylarına yatırılır.

Fon'un hisse senedi yoğun fon olması nedeniyle Fon portföy değerinin en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BIST'te işlem gören ihraççı payları, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmelerinin nakit teminatları, ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı opsiyon sözleşmelerinin primleri ile borsada işlem gören ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı aracı kuruluş varantlarına ve ihraççı paylarından oluşan endeksleri 27/11/2013 tarihli ve 28834 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)'nin 5 inci maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonu paylarına yatırılır.

Tebliğın 24'üncü maddesinin beşinci fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, bir fonun, hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli olan şartları sağlamaması halinde, sağlanmayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alım satımını yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumludur.

Fon, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %20'si ve fazlası olamaz. Ayrıca, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %20'si ve fazlası olamaz.

Ekonomik ve finansal piyasaları etkileyen diğer faktörlerin analizi ve beklentilere göre oluşacak yatırım öngörüsü doğrultusunda para ve sermaye piyasası araçlarına, taraf olunacak sözleşmelere, finansal işlemlere ve menkul kıymetlere ve Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına yatırım yaparak sermaye kazancı ve faiz geliri sağlamak ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır. Bu doğrultuda temel ve teknik analiz yöntemleri kullanılarak fiyatı yükseltmesi



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No: 12  
Cessas Plaza / Kat: A / Daire: 15 / 34769 / Beşiktaş / İstanbul  
Tel: 0212 970 85 70 Fax: 0212 970 85 81  
Alemdağ V.D. 46 / 34115

beklenen varlıklara yatırım yapılarak gelir yaratmaya çalışılacaktır.

Bu çerçevede;

a) Fon portföyüne TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak; repo, ters repo, Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri, devlet iç borçlanma araçları, Türkiye'de yerleşik şirketler tarafından ihraç edilen menkul kıymetler (ortaklık payları ve borçlanma araçları), BIST Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda işlem gören vadeli kontratlar, ileri valörlü tahvil/bono, varant ve sertifikalar alınabilir. Fonun hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için gerekli olan şartların sağlanması koşuluyla Tebliğ'in 4. maddesinin ikinci fıkrasında yer alan enstrümanlara yatırım yapılabilir.

b) Fon yurt içinde kurulmuş yatırım fonları, borsa yatırım fonları ve hisse senedi yoğun fon, para piyasası fonu, kısa vadeli borçlanma araçları ve kısa vadeli kira sertifikaları fonu katılma payları ile her türlü yatırım ortaklığı paylarına yatırım yapılabilir.

c) Repo/ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra menkul kıymet tercihli ve/veya pay senedi repo/ters repo işlemleri yapılabilecektir.

d) Fon kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık payları ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ'in 22. maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ile Rehber'in 4.2.5. maddesinde belirtilmiştir.

e) Fon sadece yapılan işlemlerle ilgili olması kaydıyla yatırım yaptığı para ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir.

f) Fon, döviz cinsi varlık ve işlemler olarak ise; yabancı para birimlerine dayalı opsiyon, forward/futures finansal vadeli işlem sözleşmeleri, swap ve benzeri türev araçlarına, yabancı ülkelerdeki şirketlerin ortaklık payları, borçlanma araçları ile Amerikan ve Global Depo Sertifikalarına (ADR-GDR), yabancı ülkelerin borsalarında işlem gören vadeli kontratlara, endeks kontratları da dahil ortaklık payları üzerine yazılan opsiyon sözleşmelerine (yatırım veya koruma amaçlı), varantlara, yabancı ülkelerin yatırım fonu/borsa yatırım fonu katılma paylarına (yabancı fonlar), altın ve diğer kıymetli madenler ile bu kıymetli madenlere dayalı opsiyon, forward/futures finansal vadeli işlem sözleşmeleri, swap ve benzeri türev araçlarına, Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurt dışında ihraç edilen eurobondlara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/döviz endeksli borçlanma araçlarına, Türk özel şirketlerinin ihraç ettiği eurobondlar ve sukuklar dahil döviz cinsi borçlanma araçlarına, yabancı ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (eurobond, hazine/devlet bono/tahvili ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları), yabancı ülkelerdeki finans kuruluşları nezdinde mevduat/katılma hesaplarına yatırım yapılabilecektir.

### ESKİ SEKİL:

2.3. Fonun eşik değeri olarak %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi\*1.35



HEDEF PORTFÖY YONETMENİ  
Sarıyeri Mah. Adnan Büyükdere Caddesi No: 43  
Ünvan Plaza Kat: 7 Daire: 15 34768 Beşiktaş/İstanbul  
T: 0212 970 85 70 Fax: 0212 970 85 71  
Atendaj V.D. 481 22 0415



kullanılacaktır.

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

### **YENİ ŞEKİL:**

**2.3. Fonun eşik değeri olarak %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi\*1,20 kullanılacaktır.**

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

### **ESKİ ŞEKİL:**

**2.4. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun yatırım stratejisine uygun olacak şekilde kaldıraç yaratan işlemlerden; faiz, ortaklık payı, ortaklık payı endeksleri, ve diğer sermaye piyasası araçlarına dayalı türev araçlar(vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmeleri, varant, sertifika, ileri valörlü borçlanma araçları işlemleri dahil edilir. Şu kadar ki, kaldıraç yaratan işlemlerinin hiçbir tarafı yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşturulamaz.**

Kaldıraç kullanımı, fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri de artırabilir. Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur.

### **YENİ ŞEKİL:**

**2.4. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun yatırım stratejisine uygun olacak şekilde kaldıraç yaratan işlemlerden; koruma ve yatırım amaçlı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono, altın ve diğer kıymetli madenler ile bu kıymetli madenlere dayalı opsiyon, forward/futures finansal vadeli işlem sözleşmeleri, swap ve benzeri türev araçlarına ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilir. Ortaklık payları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, altın ve diğer kıymetli madenler, faiz, döviz/kur ve finansal endekslere dayalı türev araçlara, varantlara ve sertifikalara yatırım yapılabilir.**

Kaldıraç kullanımı, fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri de artırabilir. Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur

### **ESKİ ŞEKİL:**

**2.5. Portföye fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde borsa dışından türev araçlar, vadeli işlemler, opsiyon ve swap sözleşmeleri, repo ve ters repo sözleşmesi, saklı türev**



HEDEF PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Adnan Büyükdere Caddesi No: 15  
Essas Plaza, Kat:7 Daire:15 34768 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 970 85 70 Fax: 0212 970 85 51  
Alemdağ V.D. 461 33 0415

araçlar, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil bono işlemleri kısa ve uzun pozisyon alınarak dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, portföye borsa dışı **Türk Lirası cinsi türev araçlar** (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), repo ve ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

Fon tarafından, aynı gün valörlü tahvil ve bono işlemleri ile ters repo işlemlerinin aynı gün valörlü işlemler için belirlenen işlem saatleri arasında yapılması esastır.

Ancak, BİAŞ tarafından belirlenen işlem kurallarına uyulmak şartıyla, nakit ihtiyacını karşılamak veya nakit fazlasını değerlendirmek üzere, aynı gün valörlü işlemler için BİAŞ tarafından belirlenen işlem saatleri dışında, aynı gün valörlü tahvil ve bono işlemleri ile ters repo işlemleri yapılabilir. Ancak bu durumlarda, yatırım kararlarının güvenilir gerekçe, belge ve analizlere dayandırılması zorunludur. Belirtilen saatler arasındaki işlemlerin mahiyeti itibariyle olağan piyasa şartları, işlem kuralları ve beklentileri içinde yapılması ve haksız rekabete yol açılmaması konusunda azami özenin gösterilmesi gerekir.

**İşbu araç, sözleşme ve işlemlerin hiçbir tarafı yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşturulamaz.**

### **YENİ ŞEKİL:**

**2.5.** Portföye fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde borsa dışından türev araçlar, vadeli işlemler, opsiyon ve swap sözleşmeleri, repo ve ters repo sözleşmesi, saklı türev araçlar, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil bono işlemleri kısa ve uzun pozisyon alınarak dahil edilebilir. 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, portföye borsa dışı türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), repo ve ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

Fon tarafından, aynı gün valörlü tahvil ve bono işlemleri ile ters repo işlemlerinin aynı gün valörlü işlemler için belirlenen işlem saatleri arasında yapılması esastır.

Ancak, BİST tarafından belirlenen işlem kurallarına uyulmak şartıyla, nakit ihtiyacını karşılamak veya nakit fazlasını değerlendirmek üzere, aynı gün valörlü işlemler için BİST



HEDEF PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. No: 100 Adnan Büyükdeniz Caddesi Kat: 2  
35535 Pınarbaşı / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tel: +90 212 970 85 70 Fax: +90 212 970 85 61  
Alandaad V.D. 461 43 0415





**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 alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

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

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

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

**8) Yasal Risk:** Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

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

**10) Teminat Riski:** Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebiyle likide edilmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılamaması riskidir.

**11) Baz Riski:** Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile sözleşme konusu finansal enstrümanın 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 olmaktadır. Dolayısı ile burada baz değerinin sözleşme vadesi boyunca göstereceği riski ifade etmektedir.

**12) Opsiyon Duyarlılık Riskleri:** Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir.

• Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir.



HEDEF PORTFÖY YONETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. Çarşıbaşı Bulvarı No: 42  
Cessas Plaza Kat: 7 No: 34768 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: +90 212 570 85 70 Fax: +90 212 570 85 31  
Alemdağ V.D. 461 493 0415

- Gamma; Opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir.
- Theta; Risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür.
- Rho; Faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.
- Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat dalgalanırlığındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir.

**13) Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri:** Yapılandırılmış yatırım /borçlanma araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir.

Bununla birlikte, Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. Fonun Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır.

Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları yatırımı yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yapılandırılmış yatırım/borçlanma aracından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına, Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları yatırımlarında ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranır.

**14) Açığa Satış Riski:** Fon Portföyü içerisinde açığa satım yapılacak olan ilgili finansal enstrümanlarda piyasa likiditesinin daralması dolayısı ile ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satım imkanlarının azalması durumunu ifade etmektedir.

**15) İşlemin Sonuçlandırılmaması Riski:** Olağanüstü koşullar nedeniyle ödeme ve takas sistemlerindeki bozulmanın, durmanın, çökmenin yarattığı risktir.

**16) 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 (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

**17) Veri Güvenilirliği Riski:** Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşmasından kaynaklanan risktir.

**18) Diğer Riskler:** Fon'a yatırım yapan yatırımcılar piyasalarda yaşanan dalgalanmalar, piyasa koşulları ve mevzuat değişikliklerine uyum sebebiyle para kaybedebilirler. Fon'un portföyündeki varlıkların değeri olumlu ve/veya olumsuz yönde değişim gösterebilir. Yatırım



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray M.Ş. Adnan Büyükdeniz Cad. No: 43  
Maslak Plaza Kat: Daire: 15 34759 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 970 85 70 Fax: 0212 970 85 71  
Alemdag V.D. 48150000115

yapılan tüm menkul kıymetler ve türev araç yatırımları sermaye kaybı riski taşır. Kaldıraçlı işlemler risklerin önemli ölçüde artmasına neden olabilir. Fon tarafından öngörülen çeşitli menkul kıymetlere ve diğer araçlara yatırım yapılması önemli ekonomik riskler içerir. Fon yatırım programının söz konusu yatırımları elinde bulundurmanın taşıdığı zarar riskine karşı koruma sağlaması beklense de bu stratejilerin bu riske karşı tam koruma sağlayacağı ya da Fonun hedeflenen kazançları ulaşılabileceği konusunda hiçbir güvence söz konusu değildir.

### **YENİ ŞEKİL:**

#### **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 dövizde 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 olasılığını ifade etmektedir.

**d- Kar Payı Oranı Riski:** Fon portföyüne kira sertifikası, katılma hesabı gibi kâra katılım olanağı sağlayan katılım finans ürünlerinin dahil edilmesi durumunda, söz konusu yatırımların getiri oranındaki değişimler nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır.

**e- Kıymetli Madenler Riski:** Fon portföyüne altın ve diğer kıymetli madenler dahil edilmesi halinde bu varlıkların fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

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

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

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

**4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımları ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray M. S. Adnan Büyükdani...  
essas Pl... Kal: ...aire: 15 34758... niyaviston:  
Tel: 0212 970 85 70 Fax: 0212 970 85 61  
Alemdağ V.D. 467... 0415

ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

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

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

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

**8) Yasal Risk:** Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

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

**10) Teminat Riski:** Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebiyle likide edilmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılamaması riskidir.

**11) Baz Riski:** Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile sözleşme konusu finansal enstrümanın 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 olmaktadır. Dolayısı ile burada baz değerinin sözleşme vadesi boyunca göstereceği riski ifade etmektedir.

**12) Opsiyon Duyarlılık Riskleri:** Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir.

- Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir.
- Gamma; Opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir.
- Theta; Risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür.
- Rho; Faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.
- Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat dalgalanırlığındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir.



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. Ç. Anıtan Büyükdere Cad. No:32  
3315 Plaza Kat:7 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 570 85 70 Faks: 0212 970 85 51  
Atemdağ V.D. No: 043 0215



**13) Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri:** Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir.

Bununla birlikte, Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. Fonun Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır.

Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları yatırımı yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yapılandırılmış yatırım/borçlanma aracından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına, Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları yatırımlarında ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranır.

**14) Açığa Satış Riski:** Fon Portföyü içerisinde açığa satım yapılacak olan ilgili finansal enstrümanlarda piyasa likiditesinin daralması dolayısı ile ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satım imkanlarının azalması durumunu ifade etmektedir.

**15) İşlemin Sonuçlandırılmaması Riski:** Olağüstü koşullar nedeniyle ödeme ve takas sistemlerindeki bozulmanın, durmanın, çökmenin yarattığı risktir.

**16) 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 (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

**17) Veri Güvenilirliği Riski:** Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşmasından kaynaklanan risktir.

**18) Diğer Riskler:** Fon'a yatırım yapan yatırımcılar piyasalarda yaşanan dalgalanmalar, piyasa koşulları ve mevzuat değişikliklerine uyum sebebiyle para kaybedebilirler. Fon'un portföyündeki varlıkların değeri olumlu ve/veya olumsuz yönde değişim gösterebilir. Yatırım yapılan tüm menkul kıymetler ve türev araç yatırımları sermaye kaybı riski taşır. Kaldıraçlı işlemler risklerin önemli ölçüde artmasına neden olabilir. Fon tarafından öngörülen çeşitli menkul kıymetlere ve diğer araçlara yatırım yapılması önemli ekonomik riskler içerir. Fon yatırım programının söz konusu yatırımı elinde bulundurmanın taşıdığı zarar riskine karşı koruma sağlaması beklense de bu stratejilerin bu riske karşı tam koruma sağlayacağı ya da Fonun hedeflenen kazançla ulaşacağı konusunda hiçbir güvence söz konusu değildir.

#### **ESKİ SEKİL:**



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. E. Atanun Büyükdere Cad. No:12  
06505 Piyasa Kat: Kat:15 34722 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: +90 212 970 85 70 Faks: +90 212 970 85 61  
Alemdağ V.D. No: 043 0415

### 3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; koruma ve yatırım amaçlı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilir. Ortaklık payları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, faiz, ve finansal endekslere dayalı türev araçlara, varantlara ve sertifikalara yatırım yapılabilir. **İşbu araç, sözleşme ve işlemlerin hiçbir tarafı yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşturulamaz.**

### YENİ ŞEKİL:

3.3. Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; koruma ve yatırım amaçlı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono, **altın ve diğer kıymetli madenler ile bu kıymetli madenlere dayalı opsiyon, forward/futures finansal vadeli işlem sözleşmeleri, swap ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilir.** Ortaklık payları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, **altın ve diğer kıymetli madenler**, faiz, **döviz/kur** ve finansal endekslere dayalı türev araçlara, varantlara ve sertifikalara yatırım yapılabilir.

### ESKİ ŞEKİL:

#### 6.6. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarının farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, "Performans Ücreti" tahsil eder. Performans ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin pozitif olması ve fon getirisinin aynı dönemdeki "Eşik Değer" getirisini aşması gerekmektedir. "Performans Dönemi" sonundaki Fon Pay Değer'inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak "Yüksek İz" değerini aşması halinde pay getirisi oluşur.

#### Tanımlar

**Performans Ücreti:** Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin Eşik Değerin getirisini aşan kısmının %30'udur

**Eşik Değer:** Nispi getirinin hesaplanmasında Eşik Değer olarak BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi\*1,35'in değişim oranı kullanılacaktır.

**Nispi Getiri:** Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından Eşik Değerin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

**Yüksek İz Değer:** Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeri.

**Pay Getirisi:** (İfadeye esas fon birim payı fiyatı / Payın Yüksek İz Değeri)- 1 veya (Performans Dönemi sonundaki Fon birim pay fiyatı / Payın Yüksek İz Değeri) -1

**Fon Birim Pay Değeri Getirisi:** Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerlendirme dönemindeki fon birim pay değeri / Yüksek İz Değer -1

**Performans Dönemi:** Performans ücreti hesaplama dönemi aylıktır. Performans ücretinin hesaplandığı dönem, her ayın son iş gününe veya fondan çıkış yapan yatırımcılar için çıkış yaptıkları tarihteki değerlendirme gününe kadar olan zaman dilimidir.



HEDEF PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. / Çarşıbaşı / Beşiktaş / İstanbul / No:12  
Etiler Plaza / Kat:7 / No:15 34762 / Beşiktaş / İstanbul  
Tel: 212 970 85 70 Fax: 212 970 85 61  
Alemdağ V.D. / Kat:43 0415

**Performans Ücreti Uygulaması:** Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, performans dönemi sonunda (son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yöntemle uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak, yoksa performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak yatırımcının sahip olduğu fon katılma paylarının tekabül eden tutarda Fon'a iade edilmesi suretiyle tahsil edilir. Bu durumda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır. Performans ücreti Kurucu hesabına ödenir.

Bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz değerinin belirlenmesinde ve performans ücretinin kesilmesinde üç durum ortaya çıkabilir:

- Pay getirisi pozitif ve eşik değerden yüksek ise performans ücreti kesilir ve Yüksek İz Değer, performans ücretine esas olan fon pay fiyatı olarak güncellenir.
- Pay getirisi pozitif ancak eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmez ve Eşik Değer bulunduğu seviyeden hesaplanmaya devam eder.
- Pay getirisi negatif ancak eşik değer getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmez ve Eşik Değer bulunduğu seviyeden hesaplanmaya devam eder.

Performans dönemi dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım yatırımcıya ödenir.

#### **İz Değer Hesaplama Örnek:**

Dönem başında pay başı fon fiyatı: 100, Yüksek İz Değer: 100. Eşik Değer: 100

a) Performans dönemi sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %8,0 (fon fiyatı 108), eşik değer getirisi %4,0 (eşik değer 104) olmuştur. Fonun getirisinin eşik değer getirisini aşması sonucunda performans ücretinin kesileceğinden yüksek iz değer performans ücreti hesaplanan fon birim pay değeri olarak güncellenecek ve gelecek dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 108 olacaktır.

b) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 104), eşik değer getirisi %5,0 (eşik değer 105) olmuştur. Fonun getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 100 olarak devam edecektir.

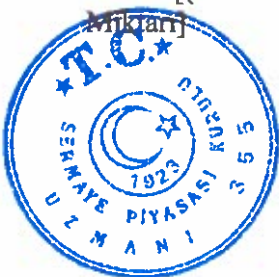
c) Performans dönemi sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 97), eşik değer getirisi %-5 (eşik değer 95) olmuştur. Fon getirisinin eşik değer getirisinin üstünde olmasına rağmen, negatif olması nedeniyle dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda, bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 100 olarak devam edecektir.

Herhangi bir dönemde performans KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi\*1,35 getirisi değişim oranından daha düşük olur ise performans ücreti tahsil edilmez.

Fon'a giriş yaptığı dönem içinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile çıkış yaptığı fon birim fiyatı arasındaki farktan KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi\*1,35 getirisi değişimi arındırıldıktan sonra kalan kısımdan %30 (yüzdeotuz) oranında performans ücreti hesaplanır ve tahsil edilir.

#### **Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:**

[(Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %30] x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay



HEDEF PORTFÖY YONETİM A.Ş.  
Seray Mh. Çarşıbaşı Bulvarı No: 15  
Cessas Plaza Kat: 15 Kat: 15 Kat: 15 Kat: 15 Kat: 15  
Tel: 0312 970 15 70 Fax: 0312 970 85 21  
Alemdağ V.D. No: 043 0415

Takip eden dönemlerde Dönem Başı Fon Pay Değeri olarak Yüksek iz değeri alınır.

Performans ücreti sadece fon birim pay değeri, bir önceki dönemde belirlenen iz değerinin üzerinde olduğu hallerde oluşacaktır.

Performans ücreti, farklı dönemlerde satın alınan her bir katılma payı için ayrı ayrı hesaplanır.

### Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler:

**Örnek 1:** Yatırımcı 01 Nisan 2020 tarihinde 100,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100TL) 100,000 adet (A işlemi) ve 04 Mayıs 2020 tarihinde 102 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 102 TL) 300.000 adet (B işlemi) olmak üzere toplam 400.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

İlgili dönemin sonu olan 30 Haziran 2020 tarihinde fon pay değeri 105TL olarak oluşmuştur.

Eşik değer getirisi; A işlemi için %3, B işlemi için %2 olarak gerçekleşmiştir.

Yüksek iz değer; A işlemi için 100TL, B işlemi için 102TL'dir.

Fon birim pay getirisi, A işlemi için %5, B işlemi için %2,94 olarak gerçekleşmiştir.

• A işlemi için, 30 Haziran 2020 tarihinde yatırımcıdan tahsil edilecek performans ücreti aşağıdaki gibidir:

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %30) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak;

$(5\% - 3\%) \times 30\% \times 100,000 \times 100 = 60,000\text{TL}$  performans ücreti,

• B işlemi için, 30 Haziran 2020 tarihinde yatırımcıdan tahsil edilecek performans ücreti aşağıdaki gibidir:

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %30) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak;

$(2,94\% - 2\%) \times 30\% \times 300,000 \times 102 = 86.292\text{TL}$  performans ücreti,

A ve B işlemi için toplam  $60,000\text{TL} + 86.292\text{TL} = 146.292\text{ TL}$  tahsil edilecektir.

146.292TL, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak ilave bir talep veya emir beklemezsizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Yüksek iz değer, her iki işlem için de ilgili dönem sonu itibariyle, 105TL olarak belirlenir.

**Örnek 2:** Yatırımcı 19 Ekim 2020 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100,000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2020'e kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %11,0 olmuştur.

Bu örnekte, ilk defa performans ücreti hesaplanacağı için yüksek iz değer, fona giriş tarihindeki fon birim pay değeridir; dolayısıyla yüksek iz değer, 100TL'dir.

Dönem sonu fon pay birim getirisi = 10%

Eşik değer getirisi = 11%



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Sarıyıldırım Dr. Adnan Büyükdere Caddesi No: 2  
Etiler, Beşiktaş / İstanbul  
Etiler Plaza Kat: A Daire: 15 34768  
Tel: 3212 970 85 70 Fax: 3212 970 85 51  
Alemdağ V.D. No: 43 0415

Bu durumda, fon getirisi eşik değer getirisinin altında kalması nedeniyle performans ücreti tahsil edilmeyecektir.

Bir sonraki performans dönemi için alınacak yüksek iz değer, 100TL olarak belirlenir.

## YENİ SEKİL:

### **6.6. Performans Ücreti:**

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, "Performans Ücreti" tahsil eder. Performans ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin pozitif olması ve fon getirisinin aynı dönemdeki "Eşik Değer" getirisini aşması gerekmektedir. "Performans Dönemi" sonundaki Fon Pay Değer'inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak "Yüksek İz" değerini aşması halinde pay getirisi oluşur.

#### **Tanımlar**

**Performans Ücreti:** Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin Eşik Değerin getirisini aşan kısmınının %30'udur

**Eşik Değer:** Nispi getirinin hesaplanmasında Eşik Değer olarak BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi\*1,20'in değişim oranı kullanacaktır.

**Nispi Getiri:** Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından Eşik Değerin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

**Yüksek İz Değer:** Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeri.

**Pay Getirisi:** (İadeye esas fon birim payı fiyatı / Payın Yüksek İz Değeri)- 1 veya (Performans Dönemi sonundaki Fon birim pay fiyatı / Payın Yüksek İz Değeri) -1

**Fon Birim Pay Değeri Getirisi:** Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerlendirme dönemindeki fon birim pay değeri / Yüksek İz Değer -1

**Performans Dönemi:** Performans ücreti hesaplama dönemi aylıktır. Performans ücretinin hesaplandığı dönem, her ayın son iş gününe veya fondan çıkış yapan yatırımcılar için çıkış yaptıkları tarihteki değerlendirme gününe kadar olan zaman dilimidir.

**Performans Ücreti Uygulaması:** Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, performans dönemi sonunda (son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yöntem uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak, yoksa performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak yatırımcının sahip olduğu fon katılma paylarının tekabül eden tutarda Fon'a iade edilmesi suretiyle tahsil edilir. Bu durumda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır. Performans ücreti Kurucu hesabına ödenir.

Bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz değerinin belirlenmesinde ve performans ücretinin kesilmesinde üç durum ortaya çıkabilir:

a) Pay getirisi pozitif ve eşik değerden yüksek ise performans ücreti kesilir ve Yüksek İz Değer, performans ücretine esas olan fon pay fiyatı olarak güncellenir.

b) Pay getirisi pozitif ancak eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmez ve Eşik Değer bulunduğu seviyeden hesaplanmaya devam eder.



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mahallesi, Çınan Büyükdere Caddesi No: 32  
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tel: +90 212 970 85 70 Faks: +90 212 970 85 61  
Alemdağ V.D. No: 1043/0415

c) Pay getirisi negatif ancak eşik değerin getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmez ve Eşik Değer bulunduğu seviyeden hesaplanmaya devam eder.

Performans dönemi dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım yatırımcıya ödenir.

#### İz Değer Hesaplama Örnek:

Dönem başında pay başı fon fiyatı: 100, Yüksek İz Değer: 100. Eşik Değer: 100

a) Performans dönemi sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %8,0 (fon fiyatı 108), eşik değerin getirisi %4,0 (eşik değer 104) olmuştur. Fonun getirisinin eşik değerin getirisini aşması sonucunda performans ücretinin kesileceğinden yüksek iz değer performans ücreti hesaplanan fon birim pay değeri olarak güncellenecek ve gelecek dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 108 olacaktır.

b) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 104), eşik değerin getirisi %5,0 (eşik değer 105) olmuştur. Fonun getirisi eşik değerin getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 100 olarak devam edecektir.

c) Performans dönemi sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 97), eşik değer getirisi %-5 (eşik değer 95) olmuştur. Fon getirisinin eşik değer getirisinin üstünde olmasına rağmen, negatif olması nedeniyle dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda, bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 100 olarak devam edecektir.

Herhangi bir dönemde performans **BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi\*1,20** getirisi değişim oranından daha düşük olur ise performans ücreti tahsil edilmez.

Fon'a giriş yaptığı dönem içinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile çıkış yaptığı fon birim fiyatı arasındaki farktan **KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi\*1,20** getirisi değişimi arındırıldıktan sonra kalan kısımdan %30 (yüzdeotuz) oranında performans ücreti hesaplanır ve tahsil edilir.

#### Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$[(\text{Fon Birim Pay Getirisi} - \text{Eşik Değer Getirisi}) \times \%30] \times \text{Dönem Başı Fon Pay Değeri} \times \text{Pay Miktarı}]$$

Takip eden dönemlerde Dönem Başı Fon Pay Değeri olarak Yüksek iz değeri alınır.

Performans ücreti sadece fon birim pay değeri, bir önceki dönemde belirlenen iz değerin üzerinde olduğu hallerde oluşacaktır.

Performans ücreti, farklı dönemlerde satın alınan her bir katılma payı için ayrı ayrı hesaplanır.

#### Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler:



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. No: 1, Ednan Büyükdere Caddesi No: 32  
Etiler Kat: 3, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 272970 B5 70 Fax: 0212 970 85 51  
Alemdağ V.D. 4113 0415

**Örnek 1:** Yatırımcı 01 Nisan 2020 tarihinde 100,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100TL) 100,000 adet (A işlemi) ve 04 Mayıs 2020 tarihinde 102 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 102 TL) 300.000 adet (B işlemi) olmak üzere toplam 400.000 adet fon katılma payı satın almıştır. İlgili dönemin sonu olan 30 Haziran 2020 tarihinde fon pay değeri 105TL olarak oluşmuştur. Eşik değer getirisi; A işlemi için %3, B işlemi için %2 olarak gerçekleşmiştir. Yüksek iz değeri; A işlemi için 100TL, B işlemi için 102TL'dir. Fon birim pay getirisi, A işlemi için %5, B işlemi için %2,94 olarak gerçekleşmiştir.

• A işlemi için, 30 Haziran 2020 tarihinde yatırımcıdan tahsil edilecek performans ücreti aşağıdaki gibidir:

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %30) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak;  
 $(5\% - 3\%) \times 30\% \times 100,000 \times 100 = 60,000\text{TL}$  performans ücreti,

• B işlemi için, 30 Haziran 2020 tarihinde yatırımcıdan tahsil edilecek performans ücreti aşağıdaki gibidir:

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %30) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak;

$(2,94\% - 2\%) \times 30\% \times 300,000 \times 102 = 86.292\text{TL}$  performans ücreti,

A ve B işlemi için toplam  $60,000\text{TL} + 86.292\text{TL} = 146.292\text{ TL}$  tahsil edilecektir.

146.292TL, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Yüksek iz değeri, her iki işlem için de ilgili dönem sonu itibariyle, 105TL olarak belirlenir.

**Örnek 2:** Yatırımcı 19 Ekim 2020 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100,000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2020'e kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %11,0 olmuştur.

Bu örnekte, ilk defa performans ücreti hesaplanacağı için yüksek iz değeri, fona giriş tarihindeki fon birim pay değeridir; dolayısıyla yüksek iz değeri, 100TL'dir.

Dönem sonu fon pay birim getirisi = 10%

Eşik değer getirisi = 11%

Bu durumda, fon getirisi eşik değer getirisinin altında kalması nedeniyle performans ücreti tahsil edilmeyecektir.

Bir sonraki performans dönemi için alınacak yüksek iz değeri, 100TL olarak belirlenir.

### **ESKİ ŞEKİL:**

#### **7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar**

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ  
Saray Mh. Adnan Büyükdere Cd. No: 11  
Bosporus Plaza Kat: Daire: 15 34766 Beşiktaş/İstanbul  
T: 0212 970 85 70 Fax: 0212 970 85 71  
Alemdag Y.O. No: 043 2115

- 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,
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Eşik değer giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 15) Tüzel Kişi Kimlik Kodu Giderleri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

### YENİ SEKİL:

#### **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) Eşik değer giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 15) Tüzel Kişi Kimlik Kodu Giderleri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Saray Mh. No: 15 Adnan Büyükdere Caddesi No: 4 2  
Etiler Kat: 7 Daire: 15 34067 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 271290 Döviz Kodu: 271290 85 01  
Alemdağ V.Ş. No: 043 0415