

**MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
MÜKAFAT PORTFÖY ESG- SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK SERBEST FON  
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 16/12/2022 tarih ve E-12233903-305.04-30316 sayılı izin doğrultusunda 07.10.2022 tarihinde tescil edilen ana sözleşme ve unvan değişikliği nedeniyle ~~Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Sepeti Şemsiye Fonu'na bağlı Mükafat Portföy ESG- Sürdürülebilirlik Serbest Fon~~ izahnamesinin unvanı, giriş bölümü, kısaltmalar, (1.1.), (1.2.1.), (1.2.2.), (1.3.) ve (1.6.) numaralı maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Ayrıca izahnamenin (5.5.) ve (6.5.) numaralı maddeleri güncellenmiştir.

**ESKİ ŞEKİL**

**MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
MÜKAFAT PORTFÖY ESG- SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK SERBEST FON'UN  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

**YENİ ŞEKİL**

**AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
AKTİF PORTFÖY ESG- SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK SERBEST FON'UN  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

**ESKİ ŞEKİL**

Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 04/04/2018 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 41924-5 sicil numarası altında kaydedilerek 10/04/2018 tarih ve 9555 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Mükafat Portföy Kısa Vadeli Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 27/ 04 / 2020 tarihinde onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/07/2020 tarih ve 12233903-305.01.01-E.7271 sayılı izni ile Mükafat Portföy Kısa Vadeli Serbest Fon'un unvanı Mükafat Portföy ESG-Sürdürülebilirlik Serbest 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 **Mükafat** Portföy Yönetimi A.Ş.'nin resmi internet sitesi ([www.aktifportfoy.com.tr](http://www.aktifportfoy.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. İzahnamenin burada yayımlandığı hususunun tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımci bilgi formunda yer almaktadır.



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Kore Şehitleri Caddesi No: 8  
Esenyol-Şişli/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270000  
Mersis No: 35270047844100014

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.

## YENİ ŞEKİL

Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 04/04/2018 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 41924-5 sicil numarası altında kaydedilerek 10/04/2018 tarih ve 9555 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Mükafat Portföy Kısa Vadeli Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 27/04/2020 tarihinde onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/07/2020 tarih ve 12233903-305.01.01-E.7271 sayılı izni ile Mükafat Portföy Kısa Vadeli Serbest Fon'un unvanı Mükafat Portföy ESG-Sürdürülebilirlik Serbest Fon olarak değiştirilmiştir.

**Daha sonra Şirket unvanının Aktif Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değişmesi sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun .../.../..... tarih ve E-12233903-..... sayılı izni ile Fon unvanı Aktif Portföy ESG Sürdürülebilirlik Serbest 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 Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.'nin resmi internet sitesi ([www.aktifportfoy.com.tr](http://www.aktifportfoy.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.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.

## ESKİ ŞEKİL

### KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Mükafat Portföy ESG- Sürdürülebilirlik Serbest Fon
Şemsiye Fon	Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.



Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Aktif Yatırım Bankası 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	<b>Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.</b>

## YENİ ŞEKİL

### KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	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	<b>Aktif Portföy ESG- Sürdürülebilirlik Serbest Fon</b>
Şemsiye Fon	<b>Aktif Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon</b>
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	<b>Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.</b>
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Aktif Yatırım Bankası 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	<b>Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.</b>

ESKİ ŞEKİL



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Nispetiye Şehitleri Caddesi No:8/1  
Esenyol-Şişli/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270478  
Mersis No: 34627047844100014



### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<b>Fon'un</b>	
Unvanı:	<b>Mükafat</b> Portföy ESG- Sürdürülebilirlik Serbest Fon
Adı:	ESG Serbest Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	<b>Mükafat</b> Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresiz

## YENİ ŞEKİL

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<b>Fon'un</b>	
Unvanı:	<b>Aktif</b> Portföy ESG - Sürdürülebilirlik Serbest Fon
Adı:	ESG Serbest Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	<b>Aktif</b> Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresiz

## ESKİ ŞEKİL

### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

<b>Kurucu ve Yönetici'nin</b>	
Unvanı:	<b>Mükafat</b> Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi/leri	Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 28/12/2016 No: PYŞ.PY.47/1260
<b>Portföy Saklayıcısı'nın</b>	
Unvanı:	Aktif Yatırım Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 03/11/2016 No: 30/1063

## YENİ ŞEKİL

### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

<b>Kurucu ve Yönetici'nin</b>	
Unvanı:	<b>Aktif</b> Portföy Yönetimi A.Ş.



**AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
Kore Şifitleri Caddesi No: 41  
Etiler-Şişli/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270478  
Mersis No: 0627047844100014

Yetki Belgesi/leri	Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 28/12/2016 No: PYŞ.PY.47/1260
<b>Portföy Saklayıcısı'nın</b>	
Unvanı:	Aktif Yatırım Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 03/11/2016 No: 30/1063

## ESKİ ŞEKİL

### 1.2.2. İletişim Bilgileri

<b>Kurucu ve Yönetici Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin</b>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Esentepe Mahallesi Kore Şehitleri Caddesi No: 8/1 Şişli 34394 İstanbul <a href="http://www.aktifportfoy.com.tr">www.aktifportfoy.com.tr</a>
Telefon numarası:	0 212 376 32 00
<b>Portföy Saklayıcısı Aktif Yatırım Bankası A.Ş. 'nin</b>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Esentepe Mahallesi Kore Şehitleri Caddesi No: 8/1 Şişli 34394 İstanbul / <a href="http://www.aktifbank.com.tr">www.aktifbank.com.tr</a>
Telefon numarası:	0 212 340 86 03

## YENİ ŞEKİL

### 1.2.2. İletişim Bilgileri

<b>Kurucu ve Yönetici Aktif Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin</b>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Esentepe Mahallesi Kore Şehitleri Caddesi No: 8/1 Şişli 34394 İstanbul <a href="http://www.aktifportfoy.com.tr">www.aktifportfoy.com.tr</a>
Telefon numarası:	0 212 376 32 00
<b>Portföy Saklayıcısı Aktif Yatırım Bankası A.Ş. 'nin</b>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Esentepe Mahallesi Kore Şehitleri Caddesi No: 8/1 Şişli 34394 İstanbul / <a href="http://www.aktifbank.com.tr">www.aktifbank.com.tr</a>
Telefon numarası:	0 212 340 86 03

## ESKİ ŞEKİL

### 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-Sirket-Görev)	Tecrübesi
------------	--------	--	-----------



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Kore Şehitleri Caddesi No: 8/1  
Esentepe-Şişli/İstanbul  
Tic Sicil No: 262704  
V.D. 627047844  
062704784400014

Suat BAKKAL	Yönetim Kurulu Başkanı	(2018 - devam) BKT Kosovë J.S.C. – Genel Müdür, (2015 – 2018) Aktif Bank, Kurumsal Bankacılık Bölüm Başkanı	14 yıl
Özel Sektörün Geliştirilmesi İslami Kurumu (Temsilcisi Jahangir SOHRABZADEH)	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	(2008 – devam) İslam Kalkınma Bankası Finansal Kurumlar Geliştirme Bölümü Yönetici	20 yıl
E-Kent Geçiş ve Biletleme Teknolojileri A.Ş. (Temsilcisi Vedat SARIYAR)	Yönetim Kurulu Üyesi	(2018-devam) Aktif Bank - Kurumsal Pazarlama Bölüm Başkanı,	23 yıl
N Kolay Ödeme Kuruluşu A.Ş. (Temsilcisi Zeynep Pelin ATALAY ÇİDAM)	Yönetim Kurulu Üyesi	(2013 - devam) Aktif Bank – Kurumsal Finansman Bölüm Başkanı (2003 – 2013) Deloitte – Kurumsal Finansman Kıdemli Müdür	20 yıl
Epost Elektronik Perakende Otomasyon Satış Tic. A.Ş. (Temsilcisi Ercan TAŞKESEN)	Yönetim Kurulu Üyesi (İç kontrolden sorumlu)	(2015 – devam) Aktif Bank – İştirakler Bölüm Başkanı 2014 – 2015 Tera Menkul değerler A.Ş. –Kurumsal Finansman Müdürü- Direktör	14 yıl
Bahadır Tonguç	Genel Müdür	(2020 – devam) Mükafat Portföy – Genel Müdür (2008 – 2020) Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. – Yatırım Yönetimi Bölüm Başkanı	22 yıl

## YENİ ŞEKİL

### 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
Suat Bakkal	Yönetim Kurulu Başkanı	(2018 – devam) BKT Kosovë J.S.C Genel Müdür (2015 – 2018) Aktif Bank Kurumsal Bankacılık Bölüm Başkanı (2014 – 2015) Aktif Bank Merkez Şube Müdürü (2008 – 2014) Aktif Bank Kurumsal Bankacılık Pazarlama Müdürü	18 yıl
E-Kent Geçiş ve Sistemleri	Yönetim Kurulu Başkanı	(2021 – devam) Secom Genel Müdür	23 yıl



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Kore Şehitleri Caddesi No:8/2  
Esenyurt Şişli/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270478  
V.D. 627047844  
Mersis No: 6027047844100024

Biletleme Teknolojileri A.Ş. (Temsilcisi Vedat SARIYAR)	Başkan Vekili	(2018 – 2021) Kurumsal Pazarlama Bölüm Başkanlığı (2008 – 2018) ING Bank- Burgan Bank Şube Müdürü (2000 – 2008) ING Bank Müfettiş	
Epost Elektronik Perakende Otomasyon Satış Tic. A.Ş. (Temsilcisi Ercan TAŞKESEN)	Yönetim Kurulu Üyesi	(2022 – devam) Pavo A.Ş. Genel Müdür (2015 – 2022) Aktif Bank – İştirakler Bölüm Başkanı 2014 – 2015 Tera Menkul değerler A.Ş. –Kurumsal Finansman Müdürü- Direktör	16 yıl
N Kolay Ödeme ve Elektronik Para Kuruluşu Anonim Şirketi (Temsilcisi Fatih BAYSAL)	Yönetim Kurulu Üyesi	(2010-devam) Kurumsal Krediler Tahsis Bölümü (2006-2010) Türkiye Sinai Kalkınma Bankası	16 yıl
UPT Ödeme Hizmetleri Ve Elektronik Para A.Ş. (Temsilcisi Bahadır TONGUÇ)	Yönetim Kurulu Üyesi- Genel Müdür	(2020 – devam) Aktif Portföy – Genel Müdür (2008 – 2020) Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. – Yatırım Yönetimi Bölüm Başkanı	24 yıl

## ESKİ ŞEKİL

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

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Aktif Yatırım Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş.

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

## YENİ ŞEKİL

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

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Aktif Yatırım Bankası A.Ş.



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Kore Şehitleri Caddesi No: 1  
Esentepe-Şişli/İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. 6270478441  
Tic. Sic. No: 0627047844100014



İç kontrol sistemi	Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.

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

## ESKİ ŞEKİL

**5.5.** Fon portföyündeki varlıkların değerlemesine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/IFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen genel değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

1. T.C. Merkez Bankasının (TCMB) ilan ettiği para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı para ve sermaye piyasası araçları, TCMB tarafından ilgili yabancı para birimi için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir. TCMB tarafından ilan edilmeyen kur bilgileri için anlaşmalı veri dağıtım kanallarının ilgili sayfalarından alınan döviz alış fiyatları kullanılır.

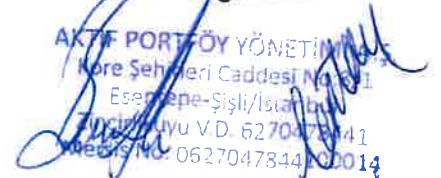
2. Borsa dışı, **Türk Lirası cinsinden** borçlanma araçlarının/kira sertifikalarının değerlemesinde, işlemin aracı tarafından hesaplanan güncel fiyat kotasyonu kullanılır. Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur.

3. Döviz cinsinden Hazine ve özel sektör borçlanma araçları/kira sertifikaları ve yabancı borçlanma araçları/kira sertifikalarının (SUKUK) değerlemesinde anlaşmalı veri dağıtım kanallarından **alınan 17:30 son işlem fiyatları** kullanılacaktır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur.

4. Yapılandırılmış Yatırım Araçları değerlemesinde, borsada ilan edilen kapanış fiyatının kullanılması esastır. Ancak kıymetin borsada işlem görmemesi veya değerlendirme tarihi itibarıyla kapanış fiyatının olmaması durumunda piyasa şartlarını yansıtabilecek içsel değerlendirme (iç verim hesaplanabiliyorsa en son değerlendirme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunacak, iç verim hesaplanamıyorsa en son değerlendirme fiyatı) veya ihraççı kuruluş tarafından sağlanacak değerlendirme fiyatı kullanılır.

5. İleri Valörlü Borçlanma Araçları/Kira Sertifikaları: İleri valörlü alınan varlıklar valör tarihine kadar portföye dahil edilmez. İleri valörlü satılan varlıklar ise valör tarihine kadar portföyde kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir. İleri valörlü varlık alım/satım sözleşmesi ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansıtılır.

İleri valörlü sözleşmenin konusunun borçlanma aracı/kira sertifikası olması durumunda ileri valörlü sözleşmenin değeri; borçlanma aracının/kira sertifikasının vade sonu değerinin ve (varsa) gelecek kupon değerlerinin, sözleşmeye konu borçlanma aracının/kira sertifikasının piyasa bileşik faizi kullanılarak işlemin valör tarihine iskonto edilmesi ve bu değerlerin





toplanması ile bulunur. Hesaplamada sözleşmeye konu borçlanma aracının/kira sertifikasının bileşik faizi olarak; varsa değerlendirme gününde BIST Borçlanma Araçları Piyasasında valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı/kira getirisi, yoksa değerlendirme gününde BIST Borçlanma Araçları Piyasasında aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı/kira getirisi, yoksa borçlanma aracının/kira sertifikasının en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa borçlanma aracının/kira sertifikasının ihraç tarihindeki bileşik faiz oranı kullanılır.

6. Borsa Dışı Repo ve Ters Repo Sözleşmeleri ile Vaad Sözleşmeleri Borsa dışı repo- ters repo sözleşmelerinde değerlendirme vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile yapılır.

Borsa dışı satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım (vaad) sözleşmeleri değerlendirme esaslarına uygun olarak alım fiyatıyla portföye dahil edilir. Söz konusu varlıkların vadelerinin bir günden daha uzun olması durumunda, fon portföyüne dahil edilmesinden sonra; fonun fiyat açıklama dönemlerinden birinde işlemin yapıldığı karşı kurum tarafından satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım (vaad) işlemi ile benzer yapıda ve aynı vadeye sahip bir işlemin açıklanması halinde ilgili gün için söz konusu işleme ilişkin olarak ilan edilen katılım oranı değerlemede esas alınır. Güncel piyasa katılım oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranının kullanılması sureti ile değerlendirilir.

Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin değerlemesinde;

7. Borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Portföye alım aşamasında borsa dışı forward, opsiyon ve swap sözleşmelerinde güncel fiyat olarak karşı taraftan alınan fiyat kotasyonu kullanılır.

8. Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat olarak karşı taraftan alınan değerlendirme fiyatı kullanılır. Borsa dışı opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan değerlendirme fiyatı alınamadığı durumlarda teorik fiyat hesaplanarak değerlendirme yapılır. Teorik fiyat; Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi genel kabul görmüş yöntemlerden, opsiyon sözleşmesinin yapısına ve dayanak varlığa uygun olanı kullanılarak hesaplanır. Hesaplama için opsiyon sözleşmesinin yapısına ve dayanak varlığa göre Bloomberg OVML, Bloomberg OVME sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları/yazılımları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Değerlemede, dayanak varlığın spot fiyatı olarak 5.5. maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyatlar kullanılır. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması ya da değerlendirme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerlendirme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

9. Borsa dışı forward sözleşmelerinde ve borsa dışı döviz swap sözleşmelerinde güncel fiyat olarak dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat kullanılarak değerlendirme yapılır. Teorik fiyat; dayanak varlığın spot fiyatı kullanılarak, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle hesaplanır. Şu kadar ki dayanak varlığı döviz olan bu tarz işlemlerde veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından forward değerlendirme için hesaplanan değerler veya uygun görülen benzer ilgili programlardan forward değerlendirme için hesaplanan değerler güncel fiyat olarak kullanılır.



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Etiler Şehirciliği Caddesi No: 1  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 27444  
Etiler Şubesi: 0627047844 0000

Dayanak varlığı/varlıkları para birimi olan borsa dışı forward, opsiyon ve swap sözleşmelerinde değerlemede ilgili para biriminin spot fiyatı olarak değerlemedeki işlem yönüne göre TCMB Döviz Satış Kuru veya TCMB Döviz Alış Kuru kullanılır. İlgili para biriminin TCMB tarafından alım satıma konu olmayan bir para birimi olması durumunda ise işlem yönüne göre veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından alınan döviz alış veya döviz satış fiyatları kullanılır. Söz konusu para birimi için veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından Türk Lirası cinsinden fiyat elde edilemiyor ise kullanılacak kurlar "çapraz kur" şeklinde hesaplanır.

10. Yurtdışı borsalardan alınan yabancı ortaklık payları, global depo sertifikaları (ADR/GDR) ve yabancı yatırım fonu ve yabancı borsa yatırım fonu değerlemesinde, anlaşmalı veri dağıtım kanallarından alınan, kapanış fiyatları kullanılacaktır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır.

11. Yurtiçi borsa veya borsa dışından alınan gayrimenkul yatırım fonları, menkul kıymet yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonları değerlemesinde, açıklanan son işlem fiyatları kullanılacaktır. Gayrimenkul yatırım fonu için, değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır.

## YENİ ŞEKİL

5.5. Fon portföyündeki varlıkların değerlemesine ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen genel değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

1. T.C. Merkez Bankasının (TCMB) ilan ettiği para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı para ve sermaye piyasası araçları, TCMB tarafından ilgili yabancı para birimi için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir. TCMB tarafından ilan edilmeyen kur bilgileri için anlaşmalı veri dağıtım kanallarının ilgili sayfalarından alınan döviz alış fiyatları kullanılır.

2. Borsa dışı borçlanma aracı/kira sertifikası/Eurobond değerlendirilmesinde, işlemin aracıları tarafından hesaplanan güncel fiyat kotasyonu kullanılır. Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur.

3. Döviz cinsinden Hazine ve özel sektör borçlanma aracı/kira sertifikaları ve yabancı borçlanma aracı/Eurobond/kira sertifikalarının (SUKUK) değerlendirilmesinde anlaşmalı veri dağıtım kanallarından TSİ 16:30-17:40 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat) fon fiyatı hesaplanacak gün itibari ile birikmiş kupon faizinin eklenmesiyle elde edilen kirli fiyat kullanılacaktır. Bu hesaplama tam iş günü olmayan günlerde söz konusu kıymetin işlem gördüğü son işlem gününe ait kapanış fiyatı (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde ise değerlendirilmede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur.

4. Yapılandırılmış Yatırım Araçları değerlendirilmesinde, borsada ilan edilen kapanış fiyatının kullanılması esastır. Ancak kıymetin borsada işlem görmemesi veya değerlendirme tarihi itibariyle kapanış fiyatının olmaması durumunda piyasa şartlarını yansıtabilecek içsel değerlendirme (iç verim hesaplanabiliyorsa) en son değerlendirme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ  
Etiler Şişli Cad. No: 10  
Etiler - Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270478  
V.D. 627047841  
Tic. Sic. No: 06270478441/0014

ilerletilmesiyle bulunacak, iç verim hesaplanamıyorsa en son değerlendirme fiyatı) veya ihraççı kuruluş tarafından sağlanacak değerlendirme fiyatı kullanılır.

5. İleri Valörlü Borçlanma Araçları/Kira Sertifikaları: İleri valörlü alınan varlıklar valör tarihine kadar portföye dahil edilmez. İleri valörlü satılan varlıklar ise valör tarihine kadar portföyde kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir. İleri valörlü varlık alım/satım sözleşmesi ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansıtılır.

İleri valörlü sözleşmenin konusunun borçlanma aracı/kira sertifikası olması durumunda ileri valörlü sözleşmenin değeri; borçlanma aracının/kira sertifikasının vade sonu değerinin ve (varsa) gelecek kupon değerlerinin, sözleşmeye konu borçlanma aracının/kira sertifikasının piyasa bileşik faizi kullanılarak işlemin valör tarihine iskonto edilmesi ve bu değerlerin toplanması ile bulunur. Hesaplama sözleşmeye konu borçlanma aracının/kira sertifikasının bileşik faizi olarak; varsa değerlendirme gününde BIST Borçlanma Araçları Piyasasında valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı/kira getirisi, yoksa değerlendirme gününde BIST Borçlanma Araçları Piyasasında aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı/kira getirisi, yoksa borçlanma aracının/kira sertifikasının en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa borçlanma aracının/kira sertifikasının ihraç tarihindeki bileşik faiz oranı kullanılır.

6. Borsa Dışı Repo ve Ters Repo Sözleşmeleri ile Vaad Sözleşmeleri Borsa dışı repo- ters repo sözleşmelerinde değerlendirme vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile yapılır.

Borsa dışı satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım (vaad) sözleşmeleri değerlendirme esaslarına uygun olarak alım fiyatıyla portföye dahil edilir. Söz konusu varlıkların vadelerinin bir günden daha uzun olması durumunda, fon portföyüne dahil edilmesinden sonra; fonun fiyat açıklama dönemlerinden birinde işlemin yapıldığı karşı kurum tarafından satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım (vaad) işlemi ile benzer yapıda ve aynı vadeye sahip bir işlemin açıklanması halinde ilgili gün için söz konusu işleme ilişkin olarak ilan edilen katılım oranı değerlendirilmede esas alınır. Güncel piyasa katılım oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlendirilmede kullanılan fiyat iç verim oranının kullanılması sureti ile değerlendirilir.

Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin değerlemesinde;

7. Borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Portföye alım aşamasında borsa dışı forward, opsiyon ve swap sözleşmelerinde güncel fiyat olarak karşı taraftan alınan fiyat kotasyonu kullanılır.

8. Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat olarak karşı taraftan alınan değerlendirme fiyatı kullanılır. Borsa dışı opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan değerlendirme fiyatı alınamadığı durumlarda teorik fiyat hesaplanarak değerlendirme yapılır. Teorik fiyat; Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi genel kabul görmüş yöntemlerden, opsiyon sözleşmesinin yapısına ve dayanak varlığa uygun olanı kullanılarak hesaplanır. Hesaplama için opsiyon sözleşmesinin yapısına ve dayanak varlığa göre Bloomberg OVML, Bloomberg OVME sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları/yazılımları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Değerlemede, dayanak varlığın spot fiyatı olarak 5.5.



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Etiler Şehirciliği Caddesi No: 11  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270478441  
V.D. 6270478441  
Mersis No: 0627047844100014



maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyatlar kullanılır. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması ya da değerlendirme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerlendirme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

9. Borsa dışı forward sözleşmelerinde ve borsa dışı döviz swap sözleşmelerinde güncel fiyat olarak dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat kullanılarak değerlendirme yapılır. Teorik fiyat; dayanak varlığın spot fiyatı kullanılarak, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle hesaplanır. Şu kadar ki dayanak varlığı döviz olan bu tarz işlemlerde veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından forward değerlendirme için hesaplanan değerler veya uygun görülen benzer ilgili programlardan forward değerlendirme için hesaplanan değerler güncel fiyat olarak kullanılır.

Dayanak varlığı/varlıkları para birimi olan borsa dışı forward, opsiyon ve swap sözleşmelerinde değerlemede ilgili para biriminin spot fiyatı olarak değerlemedeki işlem yönüne göre TCMB Döviz Satış Kuru veya TCMB Döviz Alış Kuru kullanılır. İlgili para biriminin TCMB tarafından alım satıma konu olmayan bir para birimi olması durumunda ise işlem yönüne göre veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından alınan döviz alış veya döviz satış fiyatları kullanılır. Söz konusu para birimi için veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından Türk Lirası cinsinden fiyat elde edilemiyor ise kullanılacak kurlar "çapraz kur" şeklinde hesaplanır.

10. Yurtdışı borsalardan alınan yabancı ortaklık payları, global depo sertifikaları (ADR/GDR) ve yabancı yatırım fonu ve yabancı borsa yatırım fonu değerlemesinde, anlaşmalı veri dağıtım kanallarından alınan, kapanış fiyatları kullanılacaktır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır.

11. Yurtiçi borsa veya borsa dışından alınan gayrimenkul yatırım fonları, menkul kıymet yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonları değerlemesinde, açıklanan son işlem fiyatları kullanılacaktır. Gayrimenkul yatırım fonu için, değerlendirme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır.

## ESKİ ŞEKİL

### 6.5. Alım Satıma Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri

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

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

Kurucu ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamış olan kurumların unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvan	İletişim Bilgileri
Aktif Yatırım Bankası A.Ş.	Kore Şehitleri Caddesi No:8/1 Esentepe, Şişli-İstanbul
Burgan Bank A.Ş.	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 PK: 34485 Sarıyer / İstanbul
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20 Kat: 4 34382 Şişli / İstanbul



Turkish Bank A.Ş.	Valikonağı Cad. No:1 / 34371 Nişantaşı / İstanbul
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Esentepe Mahallesi Ali Kaya Sokak No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4 Şişli / İstanbul
Şekerbank T.A.Ş.	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 1/1A, 34415 Kağıthane İSTANBUL
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok Kat: 4-5 34394 Esentepe- Şişli / İstanbul
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Maslak Mah. Büyükdere Caddesi No:257 İç Kapı No:69 Nuru Plaza Sarıyer İstanbul Posta Kodu:34398 Tel: (0212) 366 88 00 <a href="http://www.osmanlimenkul.com.tr">www.osmanlimenkul.com.tr</a>

## YENİ ŞEKİL

### 6.5. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri

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

<https://www.takasbank.com.tr/tr/kaynaklar/tefas-uyesi-kurumlar>

Kurucu ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamış olan kurumların unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvan	İletişim Bilgileri
Aktif Yatırım Bankası A.Ş.	Kore Şehitleri Caddesi No:8/1 Esentepe, Şişli-İstanbul
Burgan Bank A.Ş.	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 PK: 34485 Sarıyer / İstanbul
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20 Kat: 4 34382 Şişli / İstanbul
Turkish Bank A.Ş.	Valikonağı Cad. No:1 / 34371 Nişantaşı / İstanbul
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Esentepe Mahallesi Ali Kaya Sokak No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4 Şişli / İstanbul
Şekerbank T.A.Ş.	Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 1/1A, 34415 Kağıthane İSTANBUL
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok Kat: 4-5 34394 Esentepe- Şişli / İstanbul
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Maslak Mah. Büyükdere Caddesi No:257 İç Kapı No:69 Nuru Plaza Sarıyer İstanbul Posta Kodu:34398 Tel: (0212) 366 88 00 <a href="http://www.osmanlimenkul.com.tr">www.osmanlimenkul.com.tr</a>
İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Kuştepe Mh. Mecidiyeköy yolu Cad. No:14 Kat:8-9 Mecidiyeköy Şişli İstanbul Tel: 0 (212) 319 26 00 <a href="http://www.infoyatirim.com">www.infoyatirim.com</a>



AKTİF PORTEFOY YÖNETİM A.Ş.  
Kore Şehitleri Caddesi No:8/1  
Esentepe-Şişli/İstanbul  
Tic Sicil No:V.D. 620018441  
Mersis No: 0627047800100014