

**MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
MÜKAFAT PORTFÖY AKTİF SERBEST (DÖVİZ) FONU'NUN  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 16/12/2022 tarih ve E-12233903-305.01-30316 sayılı izin doğrultusunda 07.10.2022 tarihinde tescil edilen ana sözleşme ve unvan değişikliği nedeniyle Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a bağlı Mükafat Portföy Aktif Serbest (Döviz) Fon izahnamesinin unvanı, giriş bölümü, kısaltmalar, (1.1.), (1.2.1.), (1.2.2.), (1.3.), (1.6.) ve (5.5.) numaralı maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

**ESKİ ŞEKİL**

**MÜKAFAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
MÜKAFAT PORTFÖY AKTİF SERBEST (DÖVİZ) FONU'NUN  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

**YENİ ŞEKİL**

**AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
AKTİF PORTFÖY AKTİF SERBEST (DÖVİZ) FONU'NUN  
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 Katılım Aktif Serbest (Döviz) Fon'unun katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 26/10/2018 tarihinde onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16/03/2021 tarih ve E-12233903-305.01-3562 sayılı yazısı ile Fon'un "Mükafat Portföy Aktif Serbest (Döviz) Fonu"na dönüştürülmesine izin verilmiştir.

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 nerede yayımlandığı hususu 16/11/2018 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiştir ve 22/11/2018 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Fore Şehitleri Caddesi No: 1  
Esentepe-Sisli/İstanbul  
Ticaret Sicil No: 262704784400014  
Mers No: 082704784400014

Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda, fon toplam değerinin ağırlıklı kısmı Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilecek olup yatırım yaptığı dönemlerde yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü 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 Katılım Aktif Serbest (Döviz) Fon'unun katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 26/10/2018 tarihinde onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16/03/2021 tarih ve E-12233903-305.01.01-3562 sayılı yazısı ile Fon'un "Mükafat Portföy Aktif Serbest (Döviz) Fonu"na dönüştürülmesine izin verilmiştir.

**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 Aktif Serbest (Döviz) Fonu 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) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 16/11/2018 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş ve 22/11/2018 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.

Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda, fon toplam değerinin ağırlıklı kısmı Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilecek olup yatırım yaptığı dönemlerde yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

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

## ESKİ ŞEKİL

### KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Kore Şişli Caddesi No: 34  
Etiler/Şişli/İstanbul  
Ziraatçılık V.D. 62704/1041  
Tic. Sic. No: 052 7047844/10014

Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	<b>Mükafat</b> Portföy Aktif Serbest (Döviz) Fon
Şemsiye Fon	<b>Mükafat</b> Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	<b>Mükafat</b> 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
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</b> Portföy Yönetimi A.Ş.

## YENİ ŞEKİL

### KISALTMALAR

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>Aktif</b> Portföy Aktif Serbest (Döviz) Fon
Şemsiye Fon	<b>Aktif</b> Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	<b>Aktif</b> 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
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	Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.
----------	-----------------------------

## ESKİ ŞEKİL

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<b>Fon'un</b>	
Unvanı:	Mükafat Portföy Aktif Serbest (Döviz) Fon
Adı:	Aktif Serbest (Döviz) Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresiz

## YENİ ŞEKİL

### 1.1. Fon'a İlişkin Genel Bilgiler

<b>Fon'un</b>	
Unvanı:	Aktif Portföy Aktif Serbest (Döviz) Fon
Adı:	Aktif Serbest (Döviz) Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Aktif 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:	Mükafat 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:	Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Kore Şehitleri Caddesi No: 2/1  
Esenyol - Şişli/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270473  
Mersis No: 0627047340100014

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 www.aktifportfoy.com.tr
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 www.aktifbank.com.tr
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 www.aktifportfoy.com.tr
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 www.aktifbank.com.tr
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-Şirket-Görev)	Tecrübesi
------------	--------	--	-----------



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ  
Kore Şehitleri Caddesi No: 8/1  
Esentepe-Şişli/İstanbul  
Tic Sicil No: 270478/4000014  
Mersis No: 062704784000014

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 Sistemleri ve Biletleme Teknolojileri A.Ş. (Temsilcisi Vedat SARIYAR)	Yönetim Kurulu Üyesi	(2018 – devam) Aktif Bank- Kurumsal Pazarlama Bölüm Başkanı,	23 yıl
N Kolay Ödeme Ve Elektronik Para Kuruluşu A.Ş. (Temsilcisi- Mahir Hüsnü ARICAN)	Yönetim Kurulu Üyesi	(2021 - devam) Aktif Bank – İş Geliştirme ve Finansman Bölüm Başkanı (2018 – 2021) Teb – Proje ve Yapılandırılmış Finansman Başkanı (2015 – 2018) ICBC Türkiye – Kurumsal Proje Finansmanı Yöneticisi	17 yıl
Epost Elektronik Perakende Otomasyon Satış Tic. A.Ş. (Temsilcisi Ercan TAŞKESEN)	Yönetim Kurulu Üyesi	(2019 – devam) Aktif Bank – Bölüm Başkanı (2016- devam) Echo Bilgi Yönetim Sistemleri- Direktör (2015- devam) E-Kent Teknoloji – Direktör (2014 – 2015) Tera Menkul Değerler – Direktör	13 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	18 yıl



E-Kent Sistemleri Biletleme Teknolojileri A.Ş. (Temsilcisi Vedat SARIYAR)	Geçiş ve	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	(2021 – devam) Secom Genel Müdür (2018 – 2021) Aktif Bank - Kurumsal Pazarlama Bölüm Başkanlığı	23 yıl
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	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 DRT 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.
İç kontrol sistemi	Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.





<b>Risk Yönetim sistemi</b>	<b>Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.</b>
<b>Teftiş birimi</b>	<b>Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.</b>
<b>Araştırma birimi</b>	<b>Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.</b>

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/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen genel değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

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.

Yurtdışı borsalardan alınan yabancı ortaklık payları ve yabancı borsa yatırım fonu değerlemesinde, anlaşmalı veri dağıtım kanallarından alınan **17:30 son işlem** fiyatları kullanılacaktır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır.

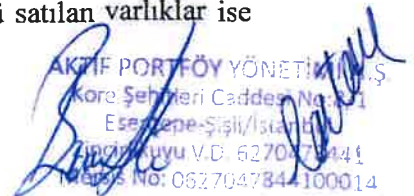
Borsa dışı, **Türk Lirası cinsinden** borçlanma aracı/kira sertifikalarının değerlendirilmesinde, işlemin aracıları tarafından hesaplanan güncel fiyat kotasyonu kullanılır. Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi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

Döviz cinsinden Hazine borçlanma aracı/kira sertifikaları ve yabancı borçlanma aracı/kira sertifikalarının (SUKUK) değerlendirilmesinde 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 iletilemesiyle bulunur.

Vaad sözleşmeleri piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir. Bu kapsamda; borsa dışı satım vaadiyle alım, alım vaadiyle satım sözleşmeleri Finansal Raporlama Tebliği'nde yer alan değerlendirme esaslarına uygun olarak alım vaadiyle portföye dahil edilir. Değerleme günü borsada aynı vadede işlem geçmemesi halinde ise değerlemede kullanılacak fiyat, bir önceki günün fiyatının ertesi iş gününe iç verimle iletilemesiyle bulunur.

Yapılandırılmış Yatırım Araçları değerlendirilmesinde, 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 iletilemesiyle bulunacak, iç verim hesaplanamıyorsa en son değerlendirme fiyatı) veya ihraççı kuruluş tarafından sağlanacak değerlendirme fiyatı kullanılır.

İleri Valörlü Borçlanma Araçları/Kira sertifikaları ve Altın İşlemleri: İleri valörlü alınan varlıklar valör tarihine kadar portföye dahil edilmez. İleri valörlü satılan varlıklar ise





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

İleri valörlü sözleşmenin konusunun kira sertifikası olması durumunda ileri valörlü sözleşmenin değeri; varsa değerlendirme gününde BİAŞ'da valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, yoksa değerlendirme gününde BİAŞ'da aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik getiri oranı kullanılarak hesaplanır.

İleri valörlü sözleşmenin konusunun altın olması durumunda değerlemede kullanılacak fiyat olarak varsa değerlendirme gününde BIST Kıymetli Madenler Piyasasında işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı, yoksa değerlendirme gününde BIST Kıymetli Madenler Piyasasında aynı gün valörlü gerçekleşen standart altın işlemlerinin ağırlıklı ortalama fiyatı, yoksa valör tarihinden işlem tarihine gidilerek bulunan ilk aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı, bu da ileri valörlü sözleşmede yer alan fiyat kullanılır.

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinde değerlendirme ilgili sözleşmede belirlenen faiz oranı iç verim oranı olarak kullanılarak yapılır.

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

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

Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat olarak karşı taraftan alınan değerlendirme fiyatı kullanılır. Borsa dışı opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlendirilmede 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 kullanılmaktadır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ  
Kore Şişli Caddesi No: 8/1  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. 627047241  
Mersis No: 052704724100014

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.

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.

Borsa dışı diğer swap sözleşmelerinde güncel fiyat olarak karşı taraftan alınan fiyat kullanılır. Borsa dışı diğer swap sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan fiyat alınmadığı durumlarda teorik fiyat hesaplanarak değerlendirme yapılır. Şöyle ki; swap sözleşmeleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, swap sözleşmelerin değerlemesine esas teşkil eden yerel faiz, yabancı para cinsinden döviz, döviz kurları ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler belgelendirilecek olup, teorik fiyat hesaplamasında, sözleşmenin konusuna göre tahvil fiyatlaması yöntemi (IRR), FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmelerin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlaması yöntemleri kullanılacaktır.

Dayanak varlığı/varlıkları para birimi olan borsa dışı forward, opsiyon ve swap sözleşmelerinde değerlendirme 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 Bloomberg'in ilgili sayfalarından Türk Lirası cinsinden fiyat elde edilemiyor ise kullanılacak kurlar "çapraz kur" şeklinde hesaplanır.

## 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:**

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.

Yurtdışı borsalardan alınan yabancı ortaklık payları 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.

Borsa dışı borçlanma aracı/kira sertifikası/Eurobond değerlendirilmesinde, işlemin aracıları tarafından hesaplanan güncel fiyat kotasyonu kullanılır. Karşı taraftan fiyat kotasyonu



alınmadığı durumlarda değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle iletilemesiyle bulunur.

Döviz cinsinden Hazine borçlanma aracı/kira sertifikaları ve yabancı borçlanma aracı/**Eurobond**/kira sertifikalarının (SUKUK) değerlemesinde 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 değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle iletilemesiyle bulunur.

Vaad sözleşmeleri piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirir. Bu kapsamda; borsa dışı satım vaadiyle alım, alım vaadiyle satım sözleşmeleri Finansal Raporlama Tebliği'nde yer alan değerlendirme esaslarına uygun olarak alım vaadiyle portföye dahil edilir. Değerleme günü borsada aynı vadede işlem geçmemesi halinde ise değerlendirme kullanılacak fiyat, bir önceki günün fiyatının ertesi iş gününe iç verimle iletilemesiyle bulunur.

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

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

İleri valörlü sözleşmenin konusunun kira sertifikası olması durumunda ileri valörlü sözleşmenin değeri; varsa değerlendirme gününde BİAŞ'da valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, yoksa değerlendirme gününde BİAŞ'da aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, yoksa en son aynı gün valörlü



AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ  
Kore Şehitleri Caddesi No: 1  
Esenyol - Şişli/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270473/01  
V.D. 6270473/01  
Tic. Sic. No: 0527047344/0014



olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik getiri oranı kullanılarak hesaplanır.

İleri valörlü sözleşmenin konusunun altın olması durumunda değerlemede kullanılacak fiyat olarak varsa değerleme gününde BIST Kıymetli Madenler Piyasasında işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı, yoksa değerleme gününde BIST Kıymetli Madenler Piyasasında aynı gün valörlü gerçekleşen standart altın işlemlerinin ağırlıklı ortalama fiyatı, yoksa valör tarihinden işlem tarihine gidilerek bulunan ilk aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı, bu da ileri valörlü sözleşmede yer alan fiyat kullanılır.

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinde değerleme ilgili sözleşmede belirlenen faiz oranı iç verim oranı olarak kullanılarak yapılır.

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

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

Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat olarak karşı taraftan alınan değerleme fiyatı kullanılır. Borsa dışı opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan değerleme fiyatı alınamadığı durumlarda teorik fiyat hesaplanarak değerleme 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 değerleme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerleme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

Borsa dışı forward sözleşmelerinde ve borsa dışı döviz swap sözleşmelerinde güncel fiyat olarak dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat kullanılarak değerleme yapılır. Teorik fiyat; dayanak varlığın spot fiyatı kullanılarak, değerleme 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 değerleme için hesaplanan değerler veya uygun görülen benzer ilgili programlardan forward değerleme için hesaplanan değerler güncel fiyat olarak kullanılır.

Borsa dışı diğer swap sözleşmelerinde güncel fiyat olarak karşı taraftan alınan fiyat kullanılır. Borsa dışı diğer swap sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan fiyat alınamadığı durumlarda teorik fiyat hesaplanarak değerleme yapılır. Şöyle ki; swap sözleşmeleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, swap sözleşmelerin değerlemesinde esas teşkil eden yerel faiz, yabancı para cinsinden döviz, döviz kurları ya da diğer değerleme faktörleri hakkındaki bilgiler belgelendirilecek olup, teorik fiyat





hesaplamasında, sözleşmenin konusuna göre tahvil fiyatlaması yöntemi (IRR), FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmelerin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlama yöntemleri kullanılacaktır.

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 Bloomberg'in ilgili sayfalarından Türk Lirası cinsinden fiyat elde edilemiyor ise kullanılacak kurlar "çapraz kur" şeklinde hesaplanır.

