

**AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. KATILIM ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI
AZİMUT PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU'NUN
İZAHNAME TADİL METNİ**

Sermaye Piyasası Kurulundan alınan 05/03/2026 tarih ve E-12233903-305.04-.....87.364..... sayılı izin doğrultusunda Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucu ve yöneticisi olduğu Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Katılım Şemsiye Fonu'na bağlı Azimut Portföy Altın Katılım Fonu'nun (Fon) Danışma Kurulu tarafından tanzim edilecek olan icazet belgeleri uyarınca Katılım Finansı İlke ve Esaslarına tam uygunluğun sağlanabilmesini teminen Fon izahnamesinin "2.2., 2.4., 2.5., 2.7., 3.1., 3.3., 4.2." numaralı maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKİL

2.2. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYS Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dâhil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir. Fon portföy sınırlamaları itibarıyla Tebliğ'in 6'ncı maddesi çerçevesinde "Katılım Fonu" niteliğinde olup, Fon portföyü faizsiz/katılım finans ilke ve esasları çerçevesinde yönetilir.

Fon'un yatırım stratejisi uyarınca, Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak borsada işlem gören altın, altına dayalı kira sertifikaları, altın endeksini takip etmek üzere yurt içinde veya yurt dışında kurulu borsa yatırım fonu katılma payları, altına dayalı katılma hesapları ile altına dayalı diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fonun amacı altının global piyasalardaki fiyat hareketlerini yatırımcılara yüksek oranda yansıtmaktır. Fon portföyünde altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yer verilerek dünya altın fiyatlarındaki artışa bağlı olarak düzenli ve istikrarlı gelir akımları elde edilmesi amaçlanmaktadır.

Fon portföyünde yatırım yapılan tüm varlıkların işlem türü itibarıyla katılım esaslarına uygun olması, faizsiz/katılım finans ilke ve esaslarına uygunluğu onaylanmış olan endekslerde yer alması ve/veya faizsiz/katılım finans ilke ve esaslarına uygunluğunun Danışma Komitesi tarafından onaylanmış olması zorunludur. Yatırım fonu ve borsa yatırım fonu portföylerinin içeriğinde faize dayalı enstrüman bulunmaması esastır.

Fon toplam değerinin en fazla %20'si ise piyasa koşulları ve fon karşılaştırma ölçütü dikkate alınarak faizsiz/katılım finans ilke ve esaslarına uygun aşağıda yer alan "Varlık ve İşlem Türü" tablosunda belirtilen diğer varlık ve/veya işlemlerden oluşur.

Fon, beklenen getiriye arttırmak, riskten korunmak amacıyla; tezgâh üstü piyasalarda (OTC) tek taraflı olarak verilen söz (vaad) ile swap ve forward gibi vadeli işlemleri en fazla karşı tarafın tek taraflı bağlayıcı vaadi ile yapabilir.

Başlangıç valöründe, geri alma taahhüdü ile satım yapan üye sermaye piyasası aracı yükümlülüğünü, geri satma taahhüdü ile alım yapan üye nakit yükümlülüğünü karşılıklı olarak yerine getirir.

Geri satma taahhüdü ile alım işlemi; işleme konu edilecek sermaye piyasası aracının önceden belirli olduğu, aynı gün veya ileri başlangıç valörlü ile geri satım taahhüdü ile alım işlemidir.

Nakit ihtiyacı duyan fonun, ihtiyaç duyduğu nakdi karşılamak için borsa dışında, portföyünde yer alan herhangi bir varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre



sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak satması mümkündür. Söz konusu işlem, fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar yapılabilir.

Nakit fazlalığını değerlendirmek isteyen fon, elindeki nakitlerle nakit ihtiyacı duyan kurumlardan borsa dışında, portföyüne alınabilecek varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri satma taahhüdü ile alarak nakit fazlalıklarını değerlendirebilir.

Yukarıda yer verilen yatırım stratejisi kapsamında ve her halükarda faizsiz finans ve katılım ilke ve esaslarına uygun olarak belirlenmiş ve Danışma Komitesi tarafından icazet verilmiş olan Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için, Fon toplam değeri esas alınarak belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıda yer almaktadır.

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	Asgari (%)	Azami (%)
Altın ve Altına Dayalı Katılım Esasları ile Uyumlu Para ve Sermaye Piyasası Araçları, Altına Dayalı Katılma Hesapları*, Danışma Kurulunun İcazet Verdiği Altına Dayalı Endeksleri Takip Etmek Üzere Kurulan Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları**	80	100
Altın Dışındaki Kıymetli Madenler ve Bunlara Dayalı Para ve Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Altına Dayalı Olmayan Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	10
Altına Dayalı Olmayan Katılma Hesapları (Gümüş/Paladyum/Platin)	0	20
BIST Katılım Endeksine Dâhil Yurtiçi Ortaklık Payları ile Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Altına Dayalı Olmayan Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL/Döviz)	0	20
Katılım Esaslarına Uygun Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları***	0	20
Türkiye'de Kurulu ve Katılım Esaslarına Uygun Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları****	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları (TL/Döviz)	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen ve Taraflardan En Az Birinin Cayma Hakkını İçeren Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri	0	20
Vaad Sözleşmeleri *****	0	10

* Fon toplam değerinin en fazla %25'i, 12 aydan uzun vadeli olmamak şartıyla, bankalar nezdinde açılan kıymetli madenlere dayalı vadeli/vadesiz katılma hesaplarında değerlendirilebilir. Nakde dayalı vadeli katılma hesaplarında değerlendirilen tutar %25 hesaplama dahil edilir. Tek bir bankada değerlendirilebilecek kıymetli madenlere dayalı vadeli katılma hesabının tutarı fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

** Türkiye'de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon toplam değerinin %20'sini geçemez. Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (II-52.2)'nin 5 maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında belirli bir varlık grubundan oluşan endeksi takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım tutarı varlık grubu için belirlenen yatırım sınırlamaları hesaplamalarına dahil edilir.



*** Tek bir yatırım fonunun, yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonunun ve yabancı yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

**** Katılma payları fon portföyüne dâhil edilen yatırım fonlarına giriş, çıkış veya erken çıkış komisyonu ödenemez. III-52.2 sayılı Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında belirli bir varlık grubundan oluşan endeksi takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım ilgili varlık grubu için belirlenen yatırım sınırlamaları hesaplamalarına dâhil edilir. Bu satırdaki sınırlama ilgili varlık grubuna dâhil edilmeyen borsa yatırım fonları için uygulanır.

***** Fon portföyünde yer alan varlıklar, rayiç değerlerinin en çok %10'una kadar işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunması şartıyla borsa dışında satılabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dâhilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde sözleşmenin fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Fon tarafından BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen geri alım vaadiyle satım işlemlerine ilişkin Tebliğ ve Rehber'de yer alan repo sınırlamalarına uyumlu olacak şekilde fon portföyünde yer alan işleme konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Ayrıca fonun yönetiminde aşağıda belirtilen esaslara uyulur:

- 1) Fonun operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir.
- 2) Fon açığa satış ve kredili menkul kıymet işlemleri yapamaz; kredi alamaz ve portföyündeki varlıkları ödünç vermek suretiyle faiz geliri elde edemez.
- 3) Fon portföyüne uluslararası katılım finans ilkelerine uygun olmak kaydı ile futures, forward, opsiyon, swap alınabilir, imtiyazlı hisse senetleri alınmaz.
- 4) Fon portföylerine alınacak sermaye piyasası araçlarını ihraç eden şirketler; katılım bankaları hariç olmak üzere banka, sigorta, leasing sektöründe faaliyet gösterenler de dâhil olmak üzere uluslararası katılım finans ilkelerine uygun olmayan üretim ve ticaret ile iştigal eden şirketlerden olamaz.
- 5) Yukarıda yer alan sınırlamalar dışında kalan ve/veya uluslararası katılım finans esaslarına uymayan sözleşme, araç ve varlıklar da fon portföyüne alınamaz.

YENİ ŞEKİL

2.2. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYŞ Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dâhil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir. Fon portföy sınırlamaları itibarıyla Tebliğ'in 6'ncı maddesi çerçevesinde "Katılım Fonu" niteliğinde olup, Fon portföyü faizsiz/katılım finans ilke ve esasları çerçevesinde yönetilir.

Fon'un yatırım stratejisi uyarınca, Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak borsada işlem gören altın, altına dayalı kira sertifikaları, altın endeksini takip etmek üzere yurt içinde veya yurt dışında kurulu borsa yatırım fonu katılma payları, altına dayalı katılım hesapları ile altına dayalı



katılım ilke ve esasları ile uyumlu diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fonun amacı altının global piyasalardaki fiyat hareketlerini yatırımcılara yüksek oranda yansıtmaktır. Fon portföyünde altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yer verilerek dünya altın fiyatlarındaki artışa bağlı olarak düzenli ve istikrarlı gelir akımları elde edilmesi amaçlanmaktadır.

Fon portföyünde yatırım yapılan tüm varlıkların işlem türü itibarıyla katılım esaslarına uygun olması, faizsiz/katılım finans ilke ve esaslarına uygunluğu onaylanmış olan endekslerde yer alması ve/veya faizsiz/katılım finans ilke ve esaslarına uygunluğunun Danışma Komitesi tarafından onaylanmış olması zorunludur. Yatırım fonu ve borsa yatırım fonu portföylerinin içeriğinde faize dayalı enstrüman bulunmaması **zorunludur**.

Fon toplam değerinin en fazla %20'si ise piyasa koşulları ve fon karşılaştırma ölçütü dikkate alınarak faizsiz/katılım finans ilke ve esaslarına uygun aşağıda yer alan "Varlık ve İşlem Türü" tablosunda belirtilen diğer varlık ve/veya işlemlerden oluşur.

Fon portföyünde sadece riskten korunmak amacıyla: Swap ve Forward gibi taraflardan en az birinin bağlayıcı olduğu vadeli işlem sözleşmelerine yer verilebilir.

Geri satma taahhüdü ile alım işlemi; işleme konu edilecek sermaye piyasası aracının önceden belirli olduğu, aynı gün veya ileri başlangıç valörlü ile geri satım taahhüdü ile alım işlemidir.

Nakit ihtiyacı duyan fonun, ihtiyaç duyduğu nakdi karşılamak için borsa dışında, portföyünde yer alan herhangi bir varlığı, taraflardan en **az** birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak satması mümkündür. Söz konusu işlem, fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar yapılabilir.

Nakit fazlalığını değerlendirmek isteyen fon, elindeki nakitlerle nakit ihtiyacı duyan kurumlardan borsa dışında, portföyüne alınabilecek **katılım esaslarına uygun bir** varlığı, taraflardan en **az** birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri satma taahhüdü ile alarak nakit fazlalıklarını değerlendirebilir.

Yukarıda yer verilen yatırım stratejisi kapsamında ve her halükârda faizsiz finans ve katılım ilke ve esaslarına uygun olarak belirlenmiş ve Danışma Komitesi tarafından icazet verilmiş olan Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için, Fon toplam değeri esas alınarak belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıda yer almaktadır.

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	Asgari (%)	Azami (%)
Altın ve Altına Dayalı Katılım Esasları ile Uyumlu Para ve Sermaye Piyasası Araçları, Altına Dayalı Katılma Hesapları*, Danışma Kurulunun İcazet Verdiği Altına Dayalı Endeksleri Takip Etmek Üzere Kurulan Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları**	80	100
Altın Dışındaki Kıymetli Madenler ve Bunlara Dayalı Katılım Esasları ile Uyumlu Para ve Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Altına Dayalı Olmayan Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	10
Altına Dayalı Olmayan Katılma Hesapları (Gümüş/Paladyum/Platin)	0	20
BIST Katılım Endeksine Dâhil Yurtiçi Ortaklık Payları ile Katılım Esasları ile Uyumlu Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Altına Dayalı Olmayan Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL/Döviz)	0	0
Katılım Esaslarına Uygun Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım	0	0



Fonu Katılma Payları***		
Türkiye’de Kurulu ve Katılım Esaslarına Uygun Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları****	0	20
Katılım Esasları ile Uyumlu Gayrimenkul Sertifikaları (TL/Döviz)	0	20
BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı’nda gerçekleştirilen ve Taraflardan En Az Birinin Cayma Hakkını İçeren Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri	0	20
Vaad Sözleşmeleri *****	0	10

* Fon toplam değerinin en fazla %25’i, 12 aydan uzun vadeli olmamak şartıyla, bankalar nezdinde açılan kıymetli madenlere dayalı vadeli/vadesiz katılma hesaplarında değerlendirilebilir. Nakde dayalı vadeli katılma hesaplarında değerlendirilen tutar %25 hesaplmasına dahil edilir. Tek bir bankada değerlendirilebilecek kıymetli madenlere dayalı vadeli katılma hesabının tutarı fon toplam değerinin %10’unu aşamaz.

** Türkiye’de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon toplam değerinin%20’sini geçemez. Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2) ’nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında belirli bir varlık grubundan oluşan endeksi takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım ilgili varlık grubu için belirlenen yatırım sınırlamaları hesaplamalarına dahil edilir.

*** Tek bir yatırım fonunun, yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonunun ve yabancı yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon toplam değerinin %10’unu aşamaz.

**** Katılma payları fon portföyüne dâhil edilen yatırım fonlarına giriş, çıkış veya erken çıkış komisyonu ödenemez. III-52.2 sayılı Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği’nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında belirli bir varlık grubundan oluşan endeksi takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım ilgili varlık grubu için belirlenen yatırım sınırlamaları hesaplamalarına dâhil edilir. Bu satırdaki sınırlama ilgili varlık grubuna dâhil edilmeyen borsa yatırım fonları için uygulanır.

***** Fon portföyünde yer alan varlıklar, rayiç değerlerinin en çok %10’una kadar işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunması şartıyla borsa dışında satılabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dâhilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde sözleşmenin fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Fon tarafından BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı’nda gerçekleştirilen geri alım vaadiyle satım işlemlerine ilişkin Tebliğ ve Rehber’de yer alan repo sınırlamalarına uyumlu olacak şekilde fon portföyünde yer alan işleme konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10’una kadar yatırım yapılabilir.

Ayrıca fonun yönetiminde aşağıda belirtilen esaslara uyulur:

- 1) Fonun operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir.
- 2) Fon açığa satış ve kredili menkul kıymet işlemleri yapamaz; kredi alamaz ve portföyündeki varlıkları ödünç vermek suretiyle faiz geliri elde edemez.



3) Fon portföyüne uluslararası katılım finans ilkelerine uygun olmak kaydı ile futures, forward, opsiyon, swap alınabilir, imtiyazlı hisse senetleri alınamaz.

4) Fon portföylerine alınacak sermaye piyasası araçlarını ihraç eden şirketler; katılım bankaları hariç olmak üzere banka, sigorta, leasing sektöründe faaliyet gösterenler de dâhil olmak üzere uluslararası katılım finans ilkelerine uygun olmayan üretim ve ticaret ile işgal eden şirketlerden olamaz.

5) Yukarıda yer alan sınırlamalar dışında kalan ve/veya uluslararası katılım finans esaslarına uymayan sözleşme, araç ve varlıklar da fon portföyüne alınamaz.

ESKİ ŞEKİL

2.4. Fon portföyüne katılım esaslı işlemlerden ileri valörlü kira sertifikası, ~~altın ve diğer kıymetli maden~~ alım satım işlemleri borsada veya borsa dışında Tebliğ ve Kurul'un ilgili düzenlemelerinde yer alan esaslara uygun olarak dâhil edilebilir. Katılım amaçlı işlemlere ilişkin pozisyon hesaplamasında, Rehber'in "Fon Türlerine ve Portföy Sınırlamalarına İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

YENİ ŞEKİL

2.4. Fon portföyüne katılım esaslı işlemlerden ileri valörlü kira sertifikası alım satım işlemleri borsada veya borsa dışında Tebliğ ve Kurul'un ilgili düzenlemelerinde yer alan esaslara uygun olarak dâhil edilebilir. Katılım amaçlı işlemlere ilişkin pozisyon hesaplamasında, Rehber'in "Fon Türlerine ve Portföy Sınırlamalarına İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

ESKİ ŞEKİL

2.5. Fon portföyüne, riskten korunma ~~ve/veya yatırım~~ amacıyla, fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde, Kurul'ca belirlenecek esaslar çerçevesinde ve Danışma Komitesi'nin onay verdiği, faiz içermeyen, tezgâh üstü (OTC) piyasalarda en az bir tarafın cayma hakkını içeren vaad sözleşmeleri dâhil edilebilir.

Borsa dışı sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur. Ayrıca, borsa dışı sözleşmelerin (vaad sözleşmeleri) karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum olması ve Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur. Vaad sözleşmelerinin karşı tarafının, yönetim kontrolü kamu kurum ve kuruluşlarına ait olan bir banka olması ve derecelendirme yapılabilmesi için gerekli olan şartları sağlamaması halinde notun ilk defa alınmasına kadar geçen sürede anılan banka için yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olma şartı aranmaz.

Borsa dışı sözleşmelerin adil bir fiyat içermesi ve Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi için Rehber'in (5.2) numaralı maddesi dikkate alınarak belirlenen ilkelere fonun KAP sayfasında yayımlanan "Değerleme Esasları"ndan ulaşılabilir.

~~Vaade dayalı işlem, vadesi geldiği halde yapılmadığında; bu vaadden cayan karşı taraf, vaadden cayılması sebebiyle fonun uğradığı fiili/gerçek zarar ve masrafları tazmin eder.~~

Vaad sözleşmelerinin kar payı oranı ve vadesine ilişkin bilgilere aylık dönemler itibarıyla hazırlanan portföy dağılım raporunda yer verilir ve bu işlemlere ilişkin bilgi, belgeler sözleşme



tarihini müteakip beş yıl süreyle Kurucu/Yönetici merkezinde muhafaza edilir. Karşı taraftan alınan vaad sözleşmelerine konu varlıkların ilgili düzenlemeler çerçevesinde yatırım fonunun saklama hesaplarında depo edilmesi gerekir.

Borsa dışı söz konusu işlemlerin vade ve katılım oranı Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde belirlenir. Katılım oranının belirlenmesi, borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin katılım oranlarının dikkate alınması şartıyla, kurucu ve yöneticinin sorumluluğundadır.

Nakit ihtiyacı duyan fonun, ihtiyaç duyduğu nakdi karşılamak için borsa dışında, portföyünde yer alan herhangi bir varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak satması mümkündür.

Nakit fazlalığını değerlendirmek isteyen fon, elindeki nakitlerle nakit ihtiyacı duyan kurumlardan borsa dışında, portföyüne alınabilecek varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri satma taahhüdü ile alarak nakit fazlalıklarını değerlendirebilir.

YENİ ŞEKİL

2.5. Fon portföyüne, riskten korunma amacıyla, fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde, Kurul'ca belirlenecek esaslar çerçevesinde ve Danışma Komitesi'nin onay verdiği, faiz içermeyen, tezgâh üstü (OTC) piyasalarda en az bir tarafın cayma hakkını içeren vaad sözleşmeleri dâhil edilebilir.

Borsa dışı sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur. Ayrıca, borsa dışı sözleşmelerin (vaad sözleşmeleri) karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum olması ve Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur. Vaad sözleşmelerinin karşı tarafının, yönetim kontrolü kamu kurum ve kuruluşlarına ait olan bir banka olması ve derecelendirme yapılabilmesi için gerekli olan şartları sağlamaması halinde notun ilk defa alınmasına kadar geçen sürede anılan banka için yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olma şartı aranmaz.

Borsa dışı sözleşmelerin adil bir fiyat içermesi ve Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi için Rehber'in (5.2) numaralı maddesi dikkate alınarak belirlenen ilkelere fonun KAP sayfasında yayımlanan "Değerleme Esasları"ndan ulaşılabilir.

Vaad sözleşmelerinin kar payı oranı ve vadesine ilişkin bilgilere aylık dönemler itibariyle hazırlanan portföy dağılım raporunda yer verilir ve bu işlemlere ilişkin bilgi, belgeler sözleşme tarihini müteakip beş yıl süreyle Kurucu/Yönetici merkezinde muhafaza edilir. Karşı taraftan alınan vaad sözleşmelerine konu varlıkların ilgili düzenlemeler çerçevesinde yatırım fonunun saklama hesaplarında depo edilmesi gerekir.

Borsa dışı söz konusu işlemlerin vade ve katılım oranı Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde belirlenir. Katılım oranının belirlenmesi, borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin katılım oranlarının dikkate alınması şartıyla, kurucu ve yöneticinin sorumluluğundadır.

Nakit ihtiyacı duyan fonun, ihtiyaç duyduğu nakdi karşılamak için borsa dışında, portföyünde yer alan herhangi bir varlığı, taraflardan en az birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak satması mümkündür.



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

Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.

YENİ ŞEKİL

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

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

a- **Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski:** Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

b- **Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dâhil 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 dâhil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

ç- **Kâr Payı Oranı Riski:** Fon portföyüne kira sertifikası ve katılma hesabı dâhil edilmesi halinde söz konusu ürünlerin sağlayacağı kira/kâr payı oranlarında yaşanabilecek dalgalanmalar 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 dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

4) **Katılım Esaslı İşlem Riski:** Fon portföyüne riskten korunma amacıyla ileri valörlü kira sertifikası (SUKUK) ve diğer herhangi bir yöntemle katılım esaslı işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebiyle Fon'un başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı katılım esaslı işlem riski riskini ifade eder.

5) **Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, Fon'un 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 Fon'un bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

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

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

9) **Etik Risk:** Dolandırıcılık, suiistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Fon'un itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

10) **Katılım Finans İlkelerine Uyum Riski:** Fon'un tabi olduğu uluslararası katılım finans ilke ve esaslarına uygun olarak Fon portföyüne dâhil edilen bir finansal varlığın, daha sonra söz konusu katılım finans ilke ve esaslarına uygunluğunu yitirmesi durumunda Fon portföyünden belirli bir süre içerisinde çıkartılması zorunluluğu nedeniyle oluşabilecek zarar riskini ifade etmektedir.

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

Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.

ESKİ ŞEKİL

3.3.Katılım Esaslı İşlemler

Fon portföyüne katılım esaslı işlemlerden; ileri valörlü kira sertifikası, ~~altın ve diğer kıymetli maddelere dayalı~~ alım satım işlemleri dâhil edilebilecektir. Katılım esaslı işlemler fonun getiri volatilitisini ve maruz kaldığı riskleri artırabilir.

Katılım esaslı işlemlere ilişkin risk seviyesinin belirlenmesinde, katılım esaslı işlem kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dâhilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur.

Katılım esaslı işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlar Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.

YENİ ŞEKİL

3.3.Katılım Esaslı İşlemler

Fon portföyüne katılım esaslı işlemlerden; ileri valörlü kira sertifikası alım satım işlemleri dâhil edilebilecektir. Katılım esaslı işlemler fonun getiri volatilitisini ve maruz kaldığı riskleri artırabilir.

Katılım esaslı işlemlere ilişkin risk seviyesinin belirlenmesinde, katılım esaslı işlem kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dâhilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur.

Katılım esaslı işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlar Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.



ESKİ ŞEKİL

4.2. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, fon hesabına olması şartıyla katılım finans prensiplerine uygun finansman sağlamak, en az bir tarafın cayma hakkı bulunan **vaad yöntemiyle yapılan türev araç işlemleri** k veya fon adına taraf olunan faizsiz finans prensiplerine uygun benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dâhil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dâhil edilemez.

YENİ ŞEKİL

4.2. Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, fon hesabına olması şartıyla katılım finans prensiplerine uygun finansman sağlamak, en az bir tarafın cayma hakkı bulunan **katılım esaslarına uygun olmak kayıt ve şartıyla swap, forward ve futures işlemleri** veya fon adına taraf olunan faizsiz finans prensiplerine uygun benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dâhil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dâhil edilemez.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Büyükdere Sok. Remziński Residences Astoria
Kat: 9/127 Kat:9/Esentepe-Sisli/İSTANBUL
Tel: 0212 244 62 00 Fax: 0212 244 54 59
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 904
Mersis No: 0396013904700013
Tic. Sic. No: 409145 www.azimutportfoy.com

