

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI
GARANTİ PORTFÖY BORÇLANMA ARAÇLARI FONU'NUN
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan .14. / .10. / 2019 tarih ve 12233903-305.04.E.13032... sayılı izin doğrultusunda, Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu izahnamesinin 2.6., 2.8., 3.1., 3.2., 3.3., 5.5. 5.6. ve 7.1.3 numaralı maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Değişiklikler 05/11. / 2019 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanacaktır.

İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİNİN KONUSU:

1. İzahnamenin 2.6. nolu maddesinde yer alan borsa dışından yatırım yapılabilecek ürünlere türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), forward ve swap sözleşmeleri eklenmiştir.
2. İzahnamenin 2.8. maddesinde yer alan kaldıraç yaratan işlemlere riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fon türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi) ve riskten korunma amacıyla ise borsa dışı türev araç, forward ve swap sözleşmelerinin dahil edilebileceğine ilişkin ifade eklenmiştir.
3. İzahnamenin 3.1. nolu maddesinde "Kaldıraç Yaratan İşlem Riski" tanımı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

"Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, ileri valörlü tahvil/bono işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder."

4. İzahnamenin 3.2. nolu maddesindeki Karşı Taraf Riski tanımı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Hali	Yeni Hali
Karşı Taraf Riski: Fona dahil edilmesi düşünülen, borsa dışı repo/ters repo sözleşmelerinin karşı tarafın, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 32. maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir	Karşı Taraf Riski: Fona dahil edilmesi düşünülen, borsa dışı repo/ters repo türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), forward ve swap sözleşmelerinin karşı tarafın, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 32. maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun

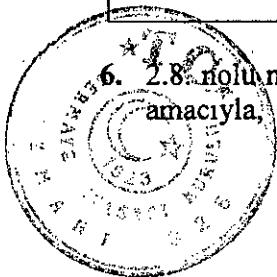


GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Etiler Mah. Demirkent Sokak
No: 1/1 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 389 009 7467
Mersis No: 0389 0097 4670 0014

<p>ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir ve sona erdirilebilir nitelikte olması zorunludur.</p>	<p>fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir ve sona erdirilebilir nitelikte olması zorunludur.</p> <p>Borsa dışında taraf olunan türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), forward ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanan toplamın fon toplam değerine oranlanması ile elde edilir. Karşı taraf riski yatırım fonunun toplam değerinin %10'unu aşamaz.</p> <p>Karşı taraf riski, forward ya da swap gibi ürünler için bağlı buldukları finansal endekse göre pozitif ya da negatif değer alabilir. Forward ve Swap ürünler için karşı taraf riskine esas olan rakam günlük olarak elde edilen kar zarar rakamlarının toplamıdır (karlar pozitif, zararlar negatif olarak ele alınır). Ürünler karşı taraf riski hesaplamasında alındıkları kuruma göre hesaplamaya dahil edilir. Her bir kurum ve ürün tipi ile hesaplama yapılarak bulunan değerler kurum bazında netleştirilerek pozisyon büyüklüğüne ulaşılır. Kurum bazında netleştirildikten sonra ulaşılan pozitif pozisyon büyüklüğünün fon toplam değerine bölümü ile karşı taraf riski değerine ulaşılır ve ulaşılan karşı taraf riski negatif olamaz.</p>
---	---

5. İzahnamenin 3.3. nolu maddesi 2.8. nolu maddeye eklenen kaldıraç yaratan işlemlerin kapsamını yansıtacak şekilde aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Hali	Yeni Hali
<p>3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler</p> <p>Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; ileri valörlü tahvil/bono alım işlemleri dahil edilebilecektir.</p>	<p>3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler</p> <p>Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde, türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), ileri valörlü tahvil/bono alım işlemleri, riskten korunma amacıyla ise; borsa dışı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), forward ve swap işlemleri dahil edilebilecektir.</p>



6. 2.8. nolu maddeye eklenen kaldıraç yaratan işlemlerin değerlendirilme esaslarını belirlemek amacıyla, izahnamenin 5.5. nolu maddesine Borsa Dışı Türev Araç ve Swap

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 Etiler Mah. Demirkent Sokak
 No: 1/1 Beşiktaş/İSTANBUL
 Beşiktaş V.D. 389 049 7467
 Mersis No: 0389 0097 4670 0014

sözleşmeleri ile Opsiyon Sözleşmelerine ilişkin değerlendirme esasları aşağıdaki şekilde eklenmiştir.

“Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Forward ve swap işlemlerinde güncel fiyat nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeridir. Fonun fiyat açıklama dönemlerinde; Forward ve swap sözleşmeleri için nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yöntemi ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır. Nakit akımlarının bugüne indirgenmesi yönteminde;

- Spot Döviz Kuru İçin: Fonun alacaklı olduğu para birimi için değerlendirme günündeki TCMB alış kuru, borçlu olduğu para birimi için ise TCMB satış kuru,

- Faiz Oranları İçin: İlgili para birimlerinin öncelikle Reuters'dan, bu kaynaktan veriye erişilememesi durumunda sırasıyla Bloomberg veya Superderivatives'den elde edilen LIBOR ve zımni faiz oranları baz alınacaktır. Hesaplama vadedeki para birimleri ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirme gününe indirgenir. İndirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası değeri yukarıda belirtilen spot fiyat aracılığı ile hesaplanır. Hesaplanan değerlerin toplamı değerlendirme günü için forward ve/veya swap sözleşmesinin değerini göstermektedir.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve,*
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda;*

opsiyonlar için Black&Scholes opsiyon modeli, bu modelin opsiyona uygun olmadığı durumlarda ise opsiyonun özelliklerine uygun Binom modeli, Monte Carlo simülasyon yöntemi veya genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli aracılığıyla hesaplama yapılır. Aksi belirtilmedikçe sırasıyla Bloomberg, Reuters, Superderivatives veri dağıtım kanalından temin edilen veriler kullanılacaktır.”

7. İzahnamenin 5.6. nolu maddesi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Hali	Yeni Hali
<p>5.6. Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulur:</p> <p>Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerinin adil fiyat içerdiğinin kontrolü İç Kontrol Birimi tarafından yapılır. Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerine ilişkin olarak, ilgili sözleşmenin faiz oranlarının borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranlarına uygun olması esastır. Bu tür sözleşmelere taraf olunması</p>	<p>5.6. Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulur:</p> <p>Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin “adil bir fiyat” içerip içermediği; Forward sözleşmeler için “veri dağıtım kanallarının forward değerlendirme ekranlarına işlem kuru ve işlem vadesi girilmesi” ve Swap sözleşmeleri için ise “veri dağıtım kanallarının swap değerlendirme ekranlarına işlem kuru ve işlem vadesi girilmesi” ile hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirme</p>



GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Etiler Mah. Demirkent Sokak
No: 1/1 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 389 009 7467
Mersis No: 0389 0097 670 0014

<p>durumunda, en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanarak; ilgili bilgi ve belgeler sözleşme tarihini müteakip beş yıl süreyle saklanır.</p>	<p>kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak, opsiyonlar için "Black&Scholes opsiyon modeli, Binom modeli veya Monte Carlo simülasyonu yöntemi" yöntemlerinden opsiyonun tipine uygun olan metot kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.</p> <p>Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerine ilişkin olarak, ilgili sözleşmenin faiz oranlarının borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranlarına uygun olması esastır. Bu tür sözleşmelere taraf olunması durumunda, en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanarak; ilgili bilgi ve belgeler sözleşme tarihini müteakip beş yıl süreyle saklanır.</p> <p>Fon fiyatı hesaplanırken değerlemede kullanılmak üzere karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda söz konusu fiyat değerlemede kullanılmadan önce fiyatın uygunluğu yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli aracılığıyla ve Kurucu risk yönetim prosedürü/YK kararı çerçevesinde değerlendirilir.</p> <p>Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelerin adil fiyat içerdiğinin kontrolü Risk Yönetimi Birimi tarafından yapılır.</p>
--	--

8. İzahnamenin 7.1.3. nolu maddesine, VIOP işlemlerine aracılık edecek kuruluş olarak Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve VIOP işlemlerine ilişkin ödenen komisyon bilgileri eklenmiştir.

Değişikliklere ilişkin detaylara, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayınlanan izahname tadil metinlerinden ulaşılabilir.



GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Etiler Mah. Demirent Sokak
No: 1/1 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 389 009 7467
Mersis No: 0399 0007 4670 0014