

DENİZBANK A.Ş.'NİN TÜRKİYE'DE TEMSİLCİLİĞİNİ ÜSTLENDİĞİ LÜKSEMBURG KANUNLARINA GÖRE KURULMUŞ OLAN "FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS" ŞEMSIYESİ ALTINDA BULUNAN DÖRT ADET ALT FONUN PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ METNİDİR.

Denizbank A.Ş.'nin Türkiye Temsilciliğini üstlendiği Lüksemburg kanunlarına göre kurulmuş olan "FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS" şemsiyesi altında bulunan dört adet alt fonun paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin IV. ve X. bölümleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

IV. ALT FONLARIN PORTFÖY YAPILARI

ESKİ METİN

Alt Fonlara ilişkin 30.07.2024 tarihi itibarıyla portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur;

Templeton Emerging Markets Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	98,66%
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	1,34%
TOPLAM	100.00

Franklin Mutual U.S. Value Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	96,65%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	1,68%
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	1,67%
TOPLAM	100.00

Templeton Latin America Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	95,11%
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	4,89%
TOPLAM	100.00

Templeton China Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	96,11%
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	3,89%
TOPLAM	100.00

YENİ METİN

Alt Fonlara ilişkin 02.12.2024 tarihi itibarıyla portföy dağılımı aşağıda sunulmuştur;

DENİZBANK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK

Templeton Emerging Markets Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	97,50%
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	2,50%
TOPLAM	100.00

Franklin Mutual U.S. Value Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	96,31%
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	1,84%
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	1,86%
TOPLAM	100.00

Templeton Latin America Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	96,40%
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	3,60%
TOPLAM	100.00

Templeton China Fund	
<i>Menkul Kıymetin Türü</i>	<i>Oranı (%)</i>
Hisse Senetleri	98,95%
Nakit ve Nakde Eşdeğer Kıymetler	1,05%
TOPLAM	100.00

X. FON PORTFÖYÜNDEKİ VARLIKLARIN DEĞERLEMESİ VE PAYLARIN DEĞERİNİN TESPİTİ:

ESKİ METİN

Her bir Fon'un her Hisse Sınıfının pay başına net varlık değeri ("NAV"), ilgili Fon veya Fon Sınıfının para birimi cinsinden hisse değeri olarak açıklanacak herhangi bir Değerleme Günü'ne göre, her Fon'un her bir Hissesine tekabül eden Şirket net varlıklarının, yani söz konusu Fon'a tekabül eden Şirket'in varlıklarının değerinden söz konusu Şirket'e isnat olunabilir borçların çıkarılması sonucu bulunan değer, ihraç edilmiş Fon hisselerinin sayısına bölünmesi ile belirlenecek ve Yönetim Kurulu'nun karar verebileceği şekilde iki ondalık basamak oluşturmak için aşağı ya da yukarı yuvarlanacaktır.

(A) DEĞERLEME

Şirket varlıkları, aşağıda yer alanları kapsamaktadır:

- (a) kasada bulunan mevcut nakit ve tahakkuk eden faizleriyle birlikte mevduatta bulunan nakit;

(b) tüm senetler ve muaccel senetler ve alacak hesapları (satılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymetlerin gelirleri dahil);

(c) Şirket tarafından sahip olunan veya sözleşme sonucu çıkarılan her türlü tahvil, vadeli senet, pay, hisse senedi, borç senedi (debenture stocks), yeniden çıkacak hisse senetlerini satın alma hakkı (subscription rights), rehin senetleri (warrants), opsiyonlar ve diğer yatırımlar ile menkul kıymetler;

(d) Şirket tarafından tahsil olunacak her türlü hisse senedi, ücretsiz hisse senetleri (stock dividends), nakdi temettüleri (cash dividends) ve nakit dağıtımları (cash distributions) (Şirket'in, eski temettülerin, eski hakların işleme konması veya benzeri uygulamaların yapılması nedeniyle menkul kıymetlerin piyasa değerinde meydana gelen dalgalanmalarla ilgili ayarlama yapması halinde);

(e) Söz konusu menkul kıymetin ana parasına dahil edilen veya ana paraya yansıtılan faizler dışında, Şirket' in sahip olduğu faizli menkul kıymetler üzerinden tahakkuk eden faizlerin tamamı;

(f) Bugüne kadar gider kaydedilmemiş Şirket kuruluş harcamaları; ve

(g) Önceden ödenen giderler dahil her tür ve nitelikte diğer varlıklar.

Toplam yükümlülükler aşağıda yer alanları kapsamaktadır:

(a) tüm krediler, faturalar ve ödenebilir hesaplar;

(b) tahakkuk etmiş ve muaccel tüm idari giderler (yatırım danışmanlık ücretleri, yed-i eminlik (saklama) ücretleri, şirket temsilcileri ücretleri (corporate agents' fees) dahil);

(c) Değerleme günü, temettü hak eden kişinin tespitine ilişkin kayıt tarihine veya sonrasında denk geldiğinde, Şirket tarafından ödenmediği bildirilen temettüleri de dahil olmak üzere para veya mal ödemeleriyle ilgili vadesi gelmiş tüm sözleşme yükümlülükleriyle beraber, bilinen cari ve gelecekteki tüm yükümlülükler;

(d) Zaman zaman Şirket tarafından Değerleme Günü için tespit edilen sermaye ve gelire göre gelecekteki vergiler için ayrılan uygun bir karşılık ve Yönetim Kurulu tarafından müsaade edilip onaylanması halinde diğer tasfiye giderleri yükümlülüklerini kapsayan diğer karşılıklar; ve,

(e) Şirket'teki paylarla temsil edilen yükümlülükler dışında her ne çeşit olursa olsun Şirket'in diğer bütün yükümlülükleri. Şirket, bu yükümlülüklerin tutarını tespit ederken, kuruluş giderleri, hesaptaki giderler ve ücretler, Yönetim Şirketi'ne çeşitli hizmetlerin gerçekleştirilmesi ve Portföy Yöneticilerine (Investment Managers) ve/veya yatırım danışmanlarına, Yediemin'e, ve Yerel Ödeme Acentalarına ve kayıt bölgelerindeki daimi temsilcilere, Şirket tarafından istihdam edilen diğer temsilcilerin hizmetleri karşılığında ödenecek ücretler, hukuki ve denetim hizmetleri ücretleri, sigorta primleri, izahnamelerin, açıklayıcı notların veya tescil beyanlarının hazırlanma ve basılma masrafları dahil olmak üzere baskı, raporlama ve yayınlama giderleri, vergi ve devletle ilgili diğer masraflar, varlık alım satımı, faiz, banka masrafları ve komisyonculuk, posta, telefon ve faks masrafları dahil olmak üzere diğer tüm faaliyet giderlerini içine alan, Şirket tarafından ödenecek bütün ilgili giderleri hesaba katacaktır. Şirket ve/veya İdari Hizmetler Acentası, idari gelirlerle düzenli veya mükerrer nitelikteki diğer giderleri tahmini bir fiyat üzerinden yıllık veya farklı periyotlar için önceden hesaplayabilir ve hesaplanan bu tutarları ilgili dönemlerde eşit olarak tahakkuk ettirebilir.

Döviz korunmasından, (foreign exchange hedging) Korunmuş Pay Sınıfları lehine yararlanılabilir. Bunun gibi, bu korunma faaliyetlerinin yararları ve/veya masrafları ve ilgili yükümlülükleri sadece o sınıfın namına olacaktır. Dolayısıyla, söz konusu masraflar ve ilgili yükümlülükler ve/veya yararlar herhangi Korunmuş Pay Sınıfının payları için Hisse başına düşen net varlık değerinde yansıtılacaktır. İlgili Fon'un varlıklarının aktif döviz (the currency exposures) ayrı sınıflara tahsis edilmeyecektir. Döviz korunması spekülasyon amaçları için kullanılmayacaktır. Alt Fon'un periyodik raporları korunma işlemlerinden nasıl yararlandığını gösterecektir.

Şirketin NAV'ı belirlenirken, Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, nakit ve alacakları gerçekleştirilebilir miktarlarda değerler ve birikmiş faizler ile karları temettüsüz işlem tarihinde kaydeder. Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, her bir menkul kıymetin piyasadaki son değerini belirlemek için, genellikle iki bağımsız fiyatlandırma hizmeti kullanır. Eğer piyasa kotasyonları, kote edilen veya borsada işlem gören portföy menkul kıymetler için uygunsuzsa; Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası söz konusu menkul kıymetleri sözü edilen borsadaki (sırasıyla son kote edilen satış fiyatı ya da resmi gün kapanış fiyatı) en son fiyatı üzerinden ya da eğer bildirilen bir satış yoksa, en son teklif edilen ve talep edilen fiyatlar aralığında değerleyecektir. Düzenlenmiş bir piyasada işlem gören menkul kıymetler kote edilen menkul kıymetlere mümkün olduğunca en yakın şekilde değerlendirilecektir.

Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, spesifik bir fon tarafından yukarıda "VII. Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" başlığı altında düzenlenen yatırım sınırlamaları çerçevesinde elde edilen tezgah üstü portföy menkul kıymetlerini, en son teklif edilen ve talep edilen fiyat aralığında değerler. Eğer portföy menkul kıymetleri hem tezgahüstü piyasada hem borsada işlem görüyorsa, Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, bunları Yönetim Kurulu tarafından belirlendiği üzere, en geniş ve emsal piyasaya (to the broadest and most representative market) göre değerler.

Genellikle, şirket tahvilleri, devlet tahvilleri ya da para piyasası araçlarının ticareti, esasen her gün New York borsasının kapanış saatinden önce farklı zamanlarda tamamlanır. Net varlık değerini (NAV'ı) tespit için kullanılan menkul kıymetlerin değeri bu zamanlar itibarıyla belirlenir. Zaman zaman, bu menkul kıymetlerin değerini etkileyen olaylar, değer belirlendiği an ile New York borsasının kapanışı arasında meydana gelebilir, bu durum belirlenen net varlık değerinin (NAV'ın) hesabına yansıtılmayacaktır. Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, söz konusu süre boyunca bu menkul kıymetlerin değerini maddi olarak etkileyebilecek olayların izlenmesinde üçüncü taraf fiyatlandırma satıcılarına güvenmektedir. Herhangi bir durumun ortaya çıkması halinde, üçüncü taraf satıcılar gözden geçirilmiş değerleri Yönetim Şirketi'ne ve/veya İdari Hizmetler Acentası'na sağlayacaktır.

Bir borsada veya düzenlenmiş bir piyasada kote olmayan veya işlem görmeyen menkul kıymetlerin değeri ile bir borsada veya bir organize piyasada kote olan veya işlem gören ancak herhangi bir fiyat kotasyonu bulunmayan veya kote edilen fiyatı adil piyasa değerini yansıtmayan menkul kıymetlerin değeri Yönetim Kurulu tarafından veya Yönetim Kurulu'nun idaresi altında tespit edilecektir. Düzenlenmiş piyasada işlem gören kısa vadeli transfer edilebilir borçlanma senetleri ve para piyasası araçları genellikle itfa edilmiş değer üzerinden değerlendirilir.

Şirketin, "VII. Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" başlığı altında düzenlenen yatırım sınırlamaları çerçevesinde kısıtlanmış, bir borsaya kote olmayan, ticareti az ve yetersiz olarak yapılan, göreceli olarak likit olmayan nitelikteki menkul kıymetlere yatırım yapılabilmesi sebebiyle, bu menkul kıymetlerden birinin ya da daha fazlasının en son piyasa fiyatları ile bu menkul kıymetler için en son piyasa değeri göstergeleri arasında

fark bulunma olasılığı vardır. Yönetim Şirketi'nin ve/veya İdari Hizmetler Acentası'nın bireysel menkul kıymetlerin ve piyasa fiyatları uygun olmayan (sınırlı ya da bir borsaya kote olmayan menkul kıymetler ve tahsisli satışlar gibi) ya da uygun bir şekilde fiyatlandırılmayan (ticaretin askıya alınması ya da durdurulması, yabancı piyasalar tarafından fiyat dalgalanmalarına getirilen limitler, yetersiz olarak ticareti yapılan ya da likit olmayan menkul kıymetler gibi) diğer varlıkların gerçeğe uygun fiyatını belirlemeye yönelik prosedürleri mevcuttur. Söz konusu menkul kıymetleri değerlemek için kullanılan bazı metotlar şunlardır: temel analiz (kazancın çoğaltılması, vb.), matris fiyatlandırma, benzer menkul kıymetlerin piyasa fiyatlarında indirim, ya da sınırlamaların niteliğine ve süresine bağlı olarak menkul kıymetlerde uygulanan indirimler.

Uygun fiyatlandırma işlemlerinin uygulanması, özel olarak uygulanan işlemlere dayanan iyi niyetli bir belirleme yöntemidir. Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, Şirket'in pay başına net varlık değerini (Şirketin NAV'ı) belirlediği sırada menkul kıymeti satmak imkanı olsa idi menkul kıymet için uygulanacak uygun değeri temin edebileceği hususunda bir garanti bulunmamaktadır.

Avrupa ve Asya'dakiler gibi yabancı menkul kıymetler borsalarındaki ve kote edilmemiş menkul kıymetler piyasalarındaki menkul kıymetlerin ticareti New York Borsası'nın açık olduğu her gün, New York Borsası'nın kapanış saatinden normal olarak çok önce tamamlanabilir. Genel olarak Avrupa veya Uzakdoğu'daki veya belli ülke veya ülkelerdeki menkul kıymetlerle ticaret, her Değerleme Günü'nde gerçekleşmez. Bunun dışında, ticaret çeşitli yabancı piyasalarda Değerleme Günü olmayan günlerde gerçekleşebilir ve o günlerde Alt Fon'un net varlık değeri hesaplanmaz. Bu sebeple, hisselerin net varlık değerinin hesaplanması, hesaplamada kullanılan birçok portföy menkul kıymetlerin değerlerinin hesaplanmasıyla aynı zamanda gerçekleşmez ve eğer bu yabancı menkul kıymetlerin değerlerini maddeten etkileyen durumlar ortaya çıkarsa menkul kıymetler, Yönetim Şirketi tarafından veya Yönetim Kurulu'nun idaresi altında iyi niyetle belirlenmiş ve onaylanmış olan adil değer (fair value) üzerinden değerlendirilecektir.

(B) Swing Fiyat Ayarlaması

Bir Fon, Yatırım Yöneticisi tarafından nakit giriş ve çıkışlarını uyarlamak için üstlenilen Fon'un portföy alım-satımları ile ilişkili işlem maliyetlerini yansıtmayan bir fiyattan Yatırımcıların Fon'dan ve Fon üzerinde satın alma, satış ve/veya menkul değer değiştirilmesi nedeniyle Hisse başına Net Varlık Değerinin düşmesine maruz kalabilir.

Bu zayıflama etkisine karşılık vermek ve Hissedarların kazanç/menfaatlerini korumak için, değerlendirme politikasının bir parçası olarak Şirket tarafından swing fiyatlandırma mekanizması benimsenebilir.

Fon, Fon seviyesindeki toplam sermaye faaliyeti (giriş ve çıkışların toplamı), Değerleme Günü için Fon'un net varlıklarının bir yüzdesi olarak belirlenen, önceden belirlenmiş eşik değeri geçtiğinde uygulanan bir swing fiyatlandırma mekanizması işletir. Fonlar, eşik sınıra ayarlandığı durumlarda tam bir swing fiyatlandırma mekanizması veya eşik sınırdan büyük olduğu durumlarda ise kısmi bir swing fiyatlandırma mekanizması çalıştırabilir.

Genelde, Fona net girişlerin olduğu durumda bu tür bir (fiyat) ayarlaması Hisse başına Net Varlık Değerini artıracaktır ve Fon'dan çıkışların olduğu durumlarda ise Net Varlık Değerini düşürecektir. Bir Fon'daki her bir Hisse Sınıfının hisse başına Net Varlık Değeri ayrı hesaplanacaktır, fakat

herhangi bir ayarlama yüzde olarak bir Fon'daki her bir Hisse Sınıfının Hisse başına Net Varlık Değerini aynı şekilde etkileyecektir. Swing fiyat ayarlaması, bireysel yatırımcıların işlemlerinin özel koşullarını ele almaz.

Ayarlamalar, Fon'un varlık alıp satacağı ön görülen fiyatları ve tahmini işlem maliyetlerini yansıtmaya çalışacaktır.

Yatırımcılar, Fon'un Net Varlık Değerinin volatilitésinin, swing fiyatlama uygulamasının bir sonucu olarak doğru portföy performansını yansıtmayabileceğini bilmelidir.

Ayarlama etkisinin büyüklüğü, işlemlerin hacmi, dayanak yatırımların alım satım fiyatları ve Fon'un bu dayanak yatırımlarının değerini hesaplamak için benimsediği değerlendirme yöntemi gibi faktörlere göre belirlenir.

Swing fiyatlandırma mekanizması, Şirketin Tüm Fonlarına uygulanabilir. Fiyat ayarlamasının kapsamı, cari alım-satım ve diğer maliyetlerin kabaca bir tahmini yansıtmaları için periyodik olarak Şirket tarafından yeniden ayarlanacaktır. Bu ayarlama Fon'dan Fon'a değişiklik arz edebilir olup, normal koşullarda hisse başına orijinal Net Varlık Değerinin %2'sini geçmeyecektir. Yönetim Kurulu, istisnai durumlarda, olağandışı büyük Pay sahipleri'nin ticari işlemlerinde söz konusu işlemim Pay sahiplerinin yararına sayıldığı takdirde işbu limitin artırılmasını onaylayabilir.

Yönetim Şirketi, Swing Fiyatlandırma Gözetim Komitesine, swing fiyatlandırması ile ilgili operasyonel kararları uygulama ve periyodik olarak gözden geçirme yetkisi verir. Bu komite, swing fiyatlandırmasından ve önceden belirlenmiş bekleyen talimatların temelini oluşturan swing faktörlerinin devam eden onaylarına ilişkin kararlardan sorumludur.

Fiyat ayarlamaları talep üzerine Yönetim Şirketi'nin merkez adresinden temin edilebilecektir.

Belirli hisse sınıflarında, uygulanabilir olması halinde, Yönetim Şirketi, bu performansın ödenmemiş NAV'e dayanacağı bir performans ücreti almaya hak kazanabilir.

Swing fiyatlandırmasına ilişkin ek bilgi aşağıda yer alan websitesi üzerinden alınabilir: <https://www.franklintempleton.lu/investor/resources/investor-tools/swing-pricing>.

(C) Net Varlık Değeri Hesaplamasının Askıya Alınması

1. Şirket, aşağıda belirtilen dönemlerde herhangi bir Fon'un Hisselerinin Net Varlık Değeri'nin belirlenmesini ve hisselerin satın alma ve satış ve hisselerin bir fondan fona değiştirilmesini askıya alabilir:

- a. Bu Hisse Sınıfına atfedilebilir Şirketin yatırımlarının herhangi önemli bir bölümünün zaman zaman kote edildiği herhangi bir ana menkul kıymetler borsası veya piyasalarının normal tatil günleri hariç kapatıldığı herhangi bir dönemde veya borsadaki alım-satım işlemlerinin kısıtlandığı veya askıya alındığı herhangi bir dönemde;

- b. Acil durum teşkil eden herhangi bir durumun var olduğu ve bunun sonucu, bu Hisse Sınıfına atfedilebilir Şirketin sahibi olduğu varlıkların tasarrufu veya değerlemesinin mümkün olmadığı herhangi bir dönemde;
- c. Herhangi bir Hisse Sınıfının herhangi bir yatırımının normalde fiyat veya değerinin veya herhangi bir menkul kıymetler borsasında veya piyasadaki cari fiyat ve değerlerin belirlenmesinde kullanılan herhangi bir iletişim aracının bozulduğu bir dönemde;
- d. Bu Hisselerin satışından dolayı muaccel olan ödemelerin yapılması amacıyla Şirketin fonları iade etmesinin (repatriate) mümkün olmadığı herhangi bir dönemde veya bu Hisselerin satışından dolayı muaccel ödemelerin veya yatırımların gerçekleştirilmesi veya iktisap edilmesiyle ilgili fonların transferinin - Yönetim Kurulları kanaatine göre - normal kambiyo fiyatından gerçekleştirilemediği herhangi bir dönemde veya
- e. Şirketin Herhangi bir Hisse Sınıfının Net Varlık Değerinin doğru şekilde belirlenemediği herhangi bir dönemde.
- f. Yönetim Kurulunun görüşü doğrultusunda, Fonun veya herhangi bir fonun Paylarında işlem yapılmaya devam edilmesinin Yatırımcılar açısından elverişsiz veya adaletsiz olacağı olağandışı durumların mevcut olduğu ya da bu şekilde hareket edilememesinin, Fonun veya herhangi bir fonun Yatırımcılarının vergilendirmeye yönelik bir mesuliyetin altına girmeleri veya Fonun veya herhangi bir fonun Yatırımcılarının aksi halde maruz kalmayabilecekleri sair maddi dezavantaja veya sair zarara maruz kalmaları ile sonuçlanabilecek durumların mevcut olduğu herhangi bir dönem boyunca;
- g. Yönetim Kurulu tarafından böyle bir kararın alındığı ya da Şirketin veya herhangi bir Fon'un tasfiyesine yönelik kararın teklif edileceği Pay sahipleri genel kuruluna ilişkin olarak Pay sahiplerine bildirimde bulunulduğu tarihte veya bu tarihin ardından Şirketin veya herhangi bir Fon'un tasfiye edildiği veya tasfiye edilebilecek olması durumunda;
- h. Yönetim Kurulunun, Pay sahiplerinin korunması için gerekli olduğunu addetmesi halinde, herhangi bir birleşme durumunda;
- i. Herhangi bir Fonun, varlıklarının önemli bir kısmını yatırdığı bir veya daha fazla dayanak yatırım fonlarının net varlık değerinin hesaplanmasının askıya alınması durumunda.

17 Aralık 2010 tarihli Kanun² uyarınca, payların ihraç ve itfası aşağıdaki hallerde yasaklanır:

- (i) Şirketin herhangi bir yediemini bulunmadığı süre boyunca,
- (ii) Yedieminin tasfiye sürecine girmesi, iflas etmesi, konkordato ilan etmesi veya alacaklılarla bir düzenleme yapılması, ödemenin askıya alınması veya kontrollü bir yönetime tabi tutulması veya benzer işlemlere konu olması halinde.

2- Bu tür bir askıya alma, Şirket tarafından ilan edilecek ve satış veya switch (değiştirme) ile ilgili gayri kabili rücu yazılı alış talebin ibrazı anında Şirket tarafından Hisselerinin alış, satışını veya switch (değiştirilmesini) talep eden Hissedarlara bildirilecektir.

(D) Varlıkların Tahsisi ve Yükümlülükler

² 17 Aralık 2010 tarihli Luxembourg Yasası'nın I. Bölümü (<https://www.cssf.lu/en/Document/law-of-17-december-2010/>)

Yönetim Kurulları, aşağıda belirtilen usulde her bir Fonun Hisseleri için bir varlık havuzu tesis edecektir:

1.

- a. Her bir Fon'un her bir Sınıfının Hisselerinin ihracından elde edilen kazanç, Şirket defterlerinde o Fon için tesis edilen varlıkların havuzuna eklenecektir ve buna atfedilebilir varlıklar, yükümlülükler ve gelir ve gider bu havuza uygulanacaktır;
- b. Herhangi bir varlığın/aktifin başka bir varlıktan elde edildiği/türetildiği durumda, bu türev varlık, türetildiği varlık gibi Şirketin defterlerinde aynı havuza uygulanacaktır ve bir varlığın her bir yeniden değerlemesinde, değerdeki artış veya azalma ilgili havuza uygulanacaktır;
- c. Şirketin, belirli bir havuzun herhangi bir varlığıyla veya belirli bir havuzun bir varlığıyla bağlantılı olarak yapılan bir işlemle ilgili bir yükümlülüğe maruz kaldığı durumda, bu yükümlülük ilgili havuza tahsis edilecektir;
- d. Şirketin herhangi bir varlığının veya yükümlülüğünün belirli bir havuza atfedilemediği durumda, bu varlık veya yükümlülük bütün havuzlar arasında eşit şekilde bölüştürülecektir veya meblağların karşılayabilirliği ölçüsünde, ilgili havuzun net varlık değerine nispeten havuzlara tahsis edilecektir;
- e. Herhangi bir Fon'un herhangi bir Sınıfına ait Hisselerden herhangi bir temettü (almaya) hak sahibi kişinin belirlenmesinin kayıt tarihinden sonra, bu Fonun Hisselerinin Net Varlık Değeri, ilan edilen bu temettü miktarında düşürülecektir.

2. Herhangi bir Fon içerisinde oluşturulmuş iki veya daha fazla Hisse Sınıfının olması halinde, bu Sınıflar için aşağı yukarı yukarıda belirtilmiş tahsis kuralları geçerli olacaktır.

3. Net Varlık Değerinin hesaplanması amacıyla, yukarıda belirtildiği üzere değerlendirme ve tahsis, itfa edilecek Şirketin Hisseleri, Değerleme Gününde çalışma saatlerinin bitiminden hemen sonrasına kadar mevcut sayılacak ve dikkate alınacaktır; ve zaman zaman fiyatı ödenene kadar Şirketin bir yükümlülüğü olarak görülecektir; İlgili Fon'un para birimi dışında başka bir para birimi cinsinden ifade edilen Şirketin tüm yatırımları, nakit bakiyeleri ve diğer varlıkları, Hisselerin Net Varlık Değerinin belirlendiği tarih ve sürede geçerli piyasa faiz oranı veya kambiyo oranı dikkate alınarak değerlemeye tabi tutulacaktır ve uygulanabilirliği ölçüsünde bu Değerleme Gününde Şirket tarafından akdedilen herhangi bir menkul kıymet satın alma veya satış işlemi herhangi bir Değerleme Gününde yürürlüğe koyulacaktır.

YENİ METİN

Her bir Fon'un her Hisse Sınıfının pay başına net varlık değeri ("NAV"), ilgili Fon veya Fon Sınıfının para birimi cinsinden hisse değeri olarak açıklanacak herhangi bir Değerleme Günü'ne göre, her Fon'un her bir Hissesine tekabül eden Şirket net varlıklarının, yani söz konusu Fon'a tekabül eden Şirket'in varlıklarının değerinden söz konusu Şirket'e isnat olunabilir borçların çıkarılması sonucu bulunan değer, ihraç edilmiş Fon hisselerinin sayısına bölünmesi ile belirlenecek ve Yönetim Kurulu'nun karar verebileceği şekilde iki ondalık basamak oluşturmak için aşağı ya da yukarı yuvarlanacaktır.

(A) DEĞERLEME

Şirket varlıkları, aşağıda yer alanları kapsamaktadır:

- (a) kasada bulunan mevcut nakit ve tahakkuk eden faizleriyle birlikte mevduatta bulunan nakit;
- (b) tüm senetler ve muaccel senetler ve alacak hesapları (satılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymetlerin gelirleri dahil);
- (c) Şirket tarafından sahip olunan veya sözleşme sonucu çıkarılan her türlü tahvil, vadeli senet, pay, hisse senedi, borç senedi (debenture stocks), yeniden çıkacak hisse senetlerini satın alma hakkı (subscription rights), rehin senetleri (warrants), opsiyonlar ve diğer yatırımlar ile menkul kıymetler;
- (d) Şirket tarafından tahsil olunacak her türlü hisse senedi, ücretsiz hisse senetleri (stock dividends), nakdi temettüler (cash dividends) ve nakit dağıtımları (cash distributions) (Şirket'in, eski temettülerin, eski hakların işleme konması veya benzeri uygulamaların yapılması nedeniyle menkul kıymetlerin piyasa değerinde meydana gelen dalgalanmalarla ilgili ayarlama yapması halinde);
- (e) Söz konusu menkul kıymetin ana parasına dahil edilen veya ana paraya yansıtılan faizler dışında, Şirket' in sahip olduğu faizli menkul kıymetler üzerinden tahakkuk eden faizlerin tamamı;
- (f) Bugüne kadar gider kaydedilmemiş Şirket kuruluş harcamaları; ve
- (g) Önceden ödenen giderler dahil her tür ve nitelikte diğer varlıklar.

Toplam yükümlülükler aşağıda yer alanları kapsamaktadır:

- (b) tüm krediler, faturalar ve ödenebilir hesaplar;
- (b) tahakkuk etmiş ve muaccel tüm idari giderler (yatırım danışmanlık ücretleri, yed-i eminlik (saklama) ücretleri, şirket temsilcileri ücretleri (corporate agents' fees) dahil);
- (c) Değerleme günü, temettü hak eden kişinin tespitine ilişkin kayıt tarihine veya sonrasında denk geldiğinde, Şirket tarafından ödenmediği bildirilen temettüler de dahil olmak üzere para veya mal ödemeleriyle ilgili vadesi gelmiş tüm sözleşme yükümlülükleriyle beraber, bilinen cari ve gelecekteki tüm yükümlülükler;
- (d) Zaman zaman Şirket tarafından Değerleme Günü için tespit edilen sermaye ve gelire göre gelecekteki vergiler için ayrılan uygun bir karşılık ve Yönetim Kurulu tarafından müsaade edilip onaylanması halinde diğer tasfiye giderleri yükümlülüklerini kapsayan diğer karşılıklar; ve,
- (e) Şirket'teki paylarla temsil edilen yükümlülükler dışında her ne çeşit olursa olsun Şirket'in diğer bütün yükümlülükleri. Şirket, bu yükümlülüklerin tutarını tespit ederken, kuruluş giderleri, hesaptaki giderler ve ücretler, Yönetim Şirketi'ne çeşitli hizmetlerin gerçekleştirilmesi ve Portföy Yöneticilerine (Investment Managers) ve/veya yatırım danışmanlarına, Yediemin'e, ve Yerel Ödeme Acentalarına ve kayıt bölgelerindeki daimi temsilcilere, Şirket tarafından istihdam edilen diğer temsilcilerin hizmetleri karşılığında ödenecek ücretler, hukuki ve denetim hizmetleri ücretleri, sigorta primleri, izahnamelerin, açıklayıcı notların veya tescil beyanlarının hazırlanma ve basılma masrafları dahil olmak üzere baskı, raporlama ve yayınlama giderleri, vergi ve devletle ilgili diğer masraflar, varlık alım satımı, faiz, banka masrafları ve komisyonculuk, posta, telefon ve faks

masrafları dahil olmak üzere diğer tüm faaliyet giderlerini içine alan, Şirket tarafından ödenecek bütün ilgili giderleri hesaba katacaktır. Şirket ve/veya İdari Hizmetler Acentası, idari gelirlerle düzenli veya mükerrer nitelikteki diğer giderleri tahmini bir fiyat üzerinden yıllık veya farklı periyotlar için önceden hesaplayabilir ve hesaplanan bu tutarları ilgili dönemlerde eşit olarak tahakkuk ettirebilir.

Döviz korunmasından, (foreign exchange hedging) Korunmuş Pay Sınıfları lehine yararlanılabilir. Bunun gibi, bu korunma faaliyetlerinin yararları ve/veya masrafları ve ilgili yükümlülükleri sadece o sınıfın namına olacaktır. Dolayısıyla, söz konusu masraflar ve ilgili yükümlülükler ve/veya yararlar herhangi Korunmuş Pay Sınıfının payları için Hisse başına düşen net varlık değerinde yansıtılacaktır. İlgili Fon'un varlıklarının aktif döviz (the currency exposures) ayrı sınıflara tahsis edilmeyecektir. Döviz korunması spekülasyon amaçları için kullanılmayacaktır. Alt Fon'un periyodik raporları korunma işlemlerinden nasıl yararlandığını gösterecektir.

Şirketin NAV'ı belirlenirken, Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, nakit ve alacakları gerçekleştirilebilir miktarlarda değerler ve birikmiş faizler ile karları temettüsüz işlem tarihinde kaydeder. Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, her bir menkul kıymetin piyasadaki son değerini belirlemek için, genellikle iki bağımsız fiyatlandırma hizmeti kullanır. Eğer piyasa kotasyonları, kote edilen veya borsada işlem gören portföy menkul kıymetler için uygunsa; Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası söz konusu menkul kıymetleri sözü edilen borsadaki (sırasıyla son kote edilen satış fiyatı ya da resmi gün kapanış fiyatı) en son fiyatı üzerinden ya da eğer bildirilen bir satış yoksa, en son teklif edilen ve talep edilen fiyatlar aralığında değerleyecektir. Düzenlenmiş bir piyasada işlem gören menkul kıymetler kote edilen menkul kıymetlere mümkün olduğunca en yakın şekilde değerlendirilecektir.

Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, spesifik bir fon tarafından yukarıda "VII. Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler" başlığı altında düzenlenen yatırım sınırlamaları çerçevesinde elde edilen tezgah üstü portföy menkul kıymetlerini, en son teklif edilen ve talep edilen fiyat aralığında değerler. Eğer portföy menkul kıymetleri hem tezgahüstü piyasada hem borsada işlem görüyorsa, Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, bunları Yönetim Kurulu tarafından belirlendiği üzere, en geniş ve emsal piyasaya (to the broadest and most representative market) göre değerler.

Genellikle, şirket tahvilleri, devlet tahvilleri ya da para piyasası araçlarının ticareti, esasen her gün New York borsasının kapanış saatinden önce farklı zamanlarda tamamlanır. Net varlık değerini (NAV'ı) tespit için kullanılan menkul kıymetlerin değeri bu zamanlar itibarıyla belirlenir. Zaman zaman, bu menkul kıymetlerin değerini etkileyen olaylar, değerin belirlendiği an ile New York borsasının kapanışı arasında meydana gelebilir, bu durum belirlenen net varlık değerinin (NAV'ın) hesabına yansıtılmayacaktır. Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, söz konusu süre boyunca bu menkul kıymetlerin değerini maddi olarak etkileyecek olayların izlenmesinde üçüncü taraf fiyatlandırma satıcılarına güvenmektedir. Herhangi bir durumun ortaya çıkması halinde, üçüncü taraf satıcılar gözden geçirilmiş değerleri Yönetim Şirketi'ne ve/veya İdari Hizmetler Acentası'na sağlayacaktır.

Bir borsada veya düzenlenmiş bir piyasada kote olmayan veya işlem görmeyen menkul kıymetlerin değeri ile bir borsada veya bir organize piyasada kote olan veya işlem gören ancak herhangi bir fiyat kotasyonu bulunmayan veya kote edilen fiyatı adil piyasa değerini yansıtmayan menkul kıymetlerin değeri Yönetim Kurulu tarafından veya Yönetim Kurulu'nun idaresi altında tespit edilecektir. Düzenlenmiş piyasada işlem gören kısa vadeli transfer edilebilir borçlanma senetleri ve para piyasası

araçları genellikle itfa edilmiş değer üzerinden değerlendirilir.

Şirketin, “VII. Fon Portföy Sınırlamaları Hakkında Bilgiler” başlığı altında düzenlenen yatırım sınırlamaları çerçevesinde kısıtlanmış, bir borsaya kote olmayan, ticareti az ve yetersiz olarak yapılan, göreceli olarak likit olmayan nitelikteki menkul kıymetlere yatırım yapılabilmesi sebebiyle, bu menkul kıymetlerden birinin ya da daha fazlasının en son piyasa fiyatları ile bu menkul kıymetler için en son piyasa değeri göstergeleri arasında fark bulunma olasılığı vardır. Yönetim Şirketi’nin ve/veya İdari Hizmetler Acentası’nın bireysel menkul kıymetlerin ve piyasa fiyatları uygun olmayan (sınırlı ya da bir borsaya kote olmayan menkul kıymetler ve tahsisli satışlar gibi) ya da uygun bir şekilde fiyatlandırılmayan (ticaretin askıya alınması ya da durdurulması, yabancı piyasalar tarafından fiyat dalgalanmalarına getirilen limitler, yetersiz olarak ticareti yapılan ya da likit olmayan menkul kıymetler gibi) diğer varlıkların gerçeğe uygun fiyatını belirlemeye yönelik prosedürleri mevcuttur. Söz konusu menkul kıymetleri değerlemek için kullanılan bazı metotlar şunlardır: temel analiz (kazancın çoğaltılması, vb.), matris fiyatlandırma, benzer menkul kıymetlerin piyasa fiyatlarında indirim, ya da sınırlamaların niteliğine ve süresine bağlı olarak menkul kıymetlerde uygulanan indirimler.

Uygun fiyatlandırma işlemlerinin uygulanması, özel olarak uygulanan işlemlere dayanan iyi niyetli bir belirleme yöntemidir. Yönetim Şirketi ve/veya İdari Hizmetler Acentası, Şirket’in pay başına net varlık değerini (Şirketin NAV’ı) belirlediği sırada menkul kıymeti satmak imkanı olsa idi menkul kıymet için uygulanacak uygun değeri temin edebileceği hususunda bir garanti bulunmamaktadır.

Avrupa ve Asya’dakiler gibi yabancı menkul kıymetler borsalarındaki ve kote edilmemiş menkul kıymetler piyasalarındaki menkul kıymetlerin ticareti New York Borsası’nın açık olduğu her gün, New York Borsası’nın kapanış saatinden normal olarak çok önce tamamlanabilir. Genel olarak Avrupa veya Uzakdoğu’daki veya belli ülke veya ülkelerdeki menkul kıymetlerle ticaret, her Değerleme Günü’nde gerçekleşmez. Bunun dışında, ticaret çeşitli yabancı piyasalarda Değerleme Günü olmayan günlerde gerçekleşebilir ve o günlerde Alt Fon’un net varlık değeri hesaplanmaz. Bu sebeple, hisselerin net varlık değerinin hesaplanması, hesaplamada kullanılan birçok portföy menkul kıymetlerin değerlerinin hesaplanmasıyla aynı zamanda gerçekleşmez ve eğer bu yabancı menkul kıymetlerin değerlerini maddeten etkileyen durumlar ortaya çıkarsa menkul kıymetler, Yönetim Şirketi tarafından veya Yönetim Kurulu’nun idaresi altında iyi niyetle belirlenmiş ve onaylanmış olan adil değer (fair value) üzerinden değerlendirilecektir.

(B) Swing Fiyat Ayarlaması

Bir Fon, Yatırım Yöneticisi tarafından nakit giriş ve çıkışlarını uyarlamak için üstlenilen Fon’un portföy alım-satımları ile ilişkili işlem maliyetlerini yansıtmayan bir fiyattan Yatırımcıların Fon’dan ve Fon üzerinde satın alma, satış ve/veya menkul değer değiştirilmesi nedeniyle Hisse başına Net Varlık Değerinin düşmesine maruz kalabilir.

Bu zayıflama etkisine karşılık vermek ve Hissedarların kazanç/menfaatlerini korumak için, değerlendirme politikasının bir parçası olarak Şirket tarafından swing fiyatlandırma mekanizması benimsenebilir.

Fon, Fon seviyesindeki toplam sermaye faaliyeti (giriş ve çıkışların toplamı), Değerleme Günü için Fon’un net varlıklarının bir yüzdesi olarak belirlenen, önceden belirlenmiş eşik değeri geçtiğinde uygulanan bir swing fiyatlandırma mekanizması işler. Fonlar, eşik sınıra ayarlandığı durumlarda

tam bir swing fiyatlandırma mekanizması veya eşiğin sıfırdan büyük olduğu durumlarda ise kısmi bir swing fiyatlandırma mekanizması çalıştırabilir.

Genelde, Fona net girişlerin olduğu durumda bu tür bir (fiyat) ayarlaması Hisse başına Net Varlık Değerini artıracaktır ve Fon'dan çıkışların olduğu durumlarda ise Net Varlık Değerini düşürecektir. Bir Fon'daki her bir Hisse Sınıfının hisse başına Net Varlık Değeri ayrı hesaplanacaktır, fakat herhangi bir ayarlama yüzde olarak bir Fon'daki her bir Hisse Sınıfının Hisse başına Net Varlık Değerini aynı şekilde etkileyecektir. Swing fiyat ayarlaması, bireysel yatırımcıların işlemlerinin özel koşullarını ele almaz.

Ayarlamalar, Fon'un varlık alıp satacağı ön görülen fiyatları ve tahmini işlem maliyetlerini yansıtmaya çalışacaktır.

Yatırımcılar, Fon'un Net Varlık Değerinin volatilitésinin, swing fiyatlama uygulamasının bir sonucu olarak doğru portföy performansını yansıtmayabileceğini bilmelidir.

Ayarlama etkisinin büyüklüğü, işlemlerin hacmi, dayanak yatırımların alım satım fiyatları ve Fon'un bu dayanak yatırımlarının değerini hesaplamak için benimsediği değerlendirme yöntemi gibi faktörlere göre belirlenir.

Swing fiyatlandırma mekanizması, Şirketin Tüm Fonlarına uygulanabilir. Fiyat ayarlamasının kapsamı, cari alım-satım ve diğer maliyetlerin kabaca bir tahmini yansıtmaları için periyodik olarak Şirket tarafından yeniden ayarlanacaktır. Bu ayarlama Fon'dan Fon'a değişiklik arz edebilir olup, normal koşullarda hisse başına orijinal Net Varlık Değerinin %2'sini geçmeyecektir. Yönetim Kurulu, istisnai durumlarda, olağandışı büyük Pay sahipleri'nin ticari işlemlerinde söz konusu işlemim Pay sahiplerinin yararına sayıldığı takdirde işbu limitin artırılmasını onaylayabilir. Yönetim Şirketi, Swing Fiyatlandırma Gözetim Komitesine, swing fiyatlandırması ile ilgili operasyonel kararları uygulama ve periyodik olarak gözden geçirme yetkisi verir. Bu komite, swing fiyatlandırmasından ve önceden belirlenmiş bekleyen talimatların temelini oluşturan swing faktörlerinin devam eden onaylarına ilişkin kararlardan sorumludur.

Fiyat ayarlamaları talep üzerine Yönetim Şirketi'nin merkez adresinden temin edilebilecektir.

Belirli hisse sınıflarında, uygulanabilir olması halinde, Yönetim Şirketi, bu performansın ödenmemiş NAV'e dayanacağı bir performans ücreti almaya hak kazanabilir.

Swing fiyatlandırmasına ilişkin ek bilgi aşağıda yer alan websitesi üzerinden alınabilir: <https://www.franklintempleton.lu/investor/resources/investor-tools/swing-pricing>.

(C) Net Varlık Değeri Hesaplamasının Askıya Alınması

1. Şirket, aşağıda belirtilen dönemlerde herhangi bir Fon'un Hisselerinin Net Varlık Değeri'nin belirlenmesini ve hisselerin satın alma ve satış ve hisselerin bir fondan fona değiştirilmesini askıya alabilir:

- a. Bu Hisse Sınıfına atfedilebilir Şirketin yatırımlarının herhangi önemli bir bölümünün zaman zaman kote edildiği herhangi bir ana menkul kıymetler borsası veya piyasalarının normal tatil günleri hariç kapatıldığı herhangi bir dönemde veya borsadaki alım-satım işlemlerinin kısıtlandığı veya askıya alındığı herhangi bir dönemde;
- b. Acil durum teşkil eden herhangi bir durumun var olduğu ve bunun sonucu, bu Hisse Sınıfına atfedilebilir Şirketin sahibi olduğu varlıkların tasarrufu veya değerlendirilmesinin mümkün olmadığı herhangi bir dönemde;
- c. Herhangi bir Hisse Sınıfının herhangi bir yatırımının normalde fiyat veya değerinin veya herhangi bir menkul kıymetler borsasında veya piyasadaki cari fiyat ve değerlerin belirlenmesinde kullanılan herhangi bir iletişim aracının bozulduğu bir dönemde;
- d. Bu Hisselerin satışından dolayı muaccel olan ödemelerin yapılması amacıyla Şirketin fonları iade etmesinin (repatriate) mümkün olmadığı herhangi bir dönemde veya bu Hisselerin satışından dolayı muaccel ödemelerin veya yatırımların gerçekleştirilmesi veya iktisap edilmesiyle ilgili fonların transferinin - Yönetim Kurulları kanaatine göre – normal kambiyo fiyatından gerçekleştirilemediği herhangi bir dönemde veya
- e. Şirketin Herhangi bir Hisse Sınıfının Net Varlık Değerinin doğru şekilde belirlenemediği herhangi bir dönemde.
- f. Yönetim Kurulunun görüşü doğrultusunda, Fonun veya herhangi bir fonun Paylarında işlem yapılmaya devam edilmesinin Yatırımcılar açısından elverişsiz veya adaletsiz olacağı olağandışı durumların mevcut olduğu ya da bu şekilde hareket edilememesinin, Fonun veya herhangi bir fonun Yatırımcılarının vergilendirmeye yönelik bir mesuliyetin altına girmeleri veya Fonun veya herhangi bir fonun Yatırımcılarının aksi halde maruz kalmayabilecekleri sair maddi dezavantaja veya sair zarara maruz kalmaları ile sonuçlanabilecek durumların mevcut olduğu herhangi bir dönem boyunca;
- g. Yönetim Kurulu tarafından böyle bir kararın alındığı ya da Şirketin veya herhangi bir Fon'un tasfiyesine yönelik kararın teklif edileceği Pay sahipleri genel kuruluna ilişkin olarak Pay sahiplerine bildirimde bulunulduğu tarihte veya bu tarihin ardından Şirketin veya herhangi bir Fon'un tasfiye edildiği veya tasfiye edilebilecek olması durumunda;
- h. Yönetim Kurulunun, Pay sahiplerinin korunması için gerekli olduğunu addetmesi halinde, herhangi bir birleşme durumunda;
- i. Herhangi bir Fonun, varlıklarının önemli bir kısmını yatırdığı bir veya daha fazla dayanak yatırım fonlarının net varlık değerinin hesaplanmasının askıya alınması durumunda.

2. 17 Aralık 2010 tarihli Kanun² uyarınca, payların ihraç ve itfası aşağıdaki hallerde yasaklanır:

- (i) Şirketin herhangi bir yediemini bulunmadığı süre boyunca,

² 17 Aralık 2010 tarihli Luxembourg Yasası'nın I. Bölümü (<https://www.cssf.lu/en/Document/law-of-17-december-2010/>)

(ii) Yedieminin tasfiye sürecine girmesi, iflas etmesi, konkordato ilan etmesi veya alacaklılarla bir düzenleme yapılması, ödemenin askıya alınması veya kontrollü bir yönetime tabi tutulması veya benzer işlemlere konu olması halinde.

3. Bu tür bir askıya alma, Şirket tarafından ilan edilecek ve satış veya switch (değiştirme) ile ilgili gayri kabili rücu yazılı alış talebin ibrazı anında Şirket tarafından Hisselerinin alış, satışını veya switch (değiştirilmesini) talep eden Hissedarlara bildirilecektir.

(D) Net Varlık Değeri Hesaplamasında Hata ve Düzeltme

Net Varlık Değeri hesaplaması doğru olmayan bir çıktıyla sonuçlanırsa bir Net Varlık Değeri hatası meydana gelir. Bir Net Varlık Değeri hesaplama hatası (i) insan veya veri hataları, isabetsiz fiyatlama bilgileri, yetersiz kontrol prosedürleri, operasyonların idari işleyişindeki eksiklikler, Bilgi Teknolojileri, muhasebe veya iletişim sistemleri işleyişinde yaşanan kusur ve eksiklikler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere bir veya birçok faktör ve koşulların sonucu olarak ortaya çıkabilir veya (ii) kanun, Esas Sözleşme ve/veya işbu İzahname'de belirtilen değerlendirme kurallarına uyulmaması ile ilgili olabilir. İşbu faktörler veya koşullar Net Varlık Değeri hesaplamasından sorumlu İdari Hizmetler Acentası seviyesinde meydana gelebilecek olduğu gibi, Şirket organizasyonunun diğer seviyelerinde de ortaya çıkabilir.

Şirket ve yatırımcılarının menfaatlerinin korunması maksadıyla, Pay başına belirli bir eşige eşit veya bu eşigi aşan (pozitif veya negatif) şekilde olması gerekenden daha fazla veya daha az Net Varlık Değeri belirlenmesi sonucunu doğuran Net Varlık Değeri hesaplama hataları, Lüksemburg Finans Sektörü Denetim Kurulu (CSSF) 24/856 sayılı Genelgesi hükümlerine uygun olarak düzeltilen ve tazmin edilecektir.

(E) Varlıkların Tahsisi ve Yükümlülükler

Yönetim Kurulları, aşağıda belirtilen usulde her bir Fonun Hisseleri için bir varlık havuzu tesis edecektir:

1.
 - a. Her bir Fon'un her bir Sınıfının Hisselerinin ihracından elde edilen kazanç, Şirket defterlerinde o Fon için tesis edilen varlıkların havuzuna eklenecektir ve buna atfedilebilir varlıklar, yükümlülükler ve gelir ve gider bu havuza uygulanacaktır;
 - b. Herhangi bir varlığın/aktifin başka bir varlıktan elde edildiği/türetildiği durumda, bu türev varlık, türetildiği varlık gibi Şirketin defterlerinde aynı havuza uygulanacaktır ve bir varlığın her bir yeniden değerlemesinde, değerdeki artış veya azalma ilgili havuza uygulanacaktır;
 - c. Şirketin, belirli bir havuzun herhangi bir varlığıyla veya belirli bir havuzun bir varlığıyla bağlantılı olarak yapılan bir işlemle ilgili bir yükümlülüğe maruz kaldığı durumda, bu yükümlülük ilgili havuza tahsis edilecektir;
 - d. Şirketin herhangi bir varlığının veya yükümlülüğünün belirli bir havuza atfedilemediği durumda, bu varlık veya yükümlülük bütün havuzlar arasında eşit şekilde bölüştürülecektir veya meblağların karşılayabilirliği ölçüsünde, ilgili

havuzun net varlık değerine nispeten havuzlara tahsis edilecektir;

- e. Herhangi bir Fon'un herhangi bir Sınıfına ait Hisselerden herhangi bir temettü (almaya) hak sahibi kişinin belirlenmesinin kayıt tarihinden sonra, bu Fonun Hisselerinin Net Varlık Değeri, ilan edilen bu temettü miktarında düşürülecektir.

2. Herhangi bir Fon içerisinde oluşturulmuş iki veya daha fazla Hisse Sınıfının olması halinde, bu Sınıflar için aşağı yukarı yukarıda belirtilmiş tahsis kuralları geçerli olacaktır.

3. Net Varlık Değerinin hesaplanması amacıyla, yukarıda belirtildiği üzere değerleme ve tahsis, itfa edilecek Şirketin Hisseleri, Değerleme Gününde çalışma saatlerinin bitiminden hemen sonrasına kadar mevcut sayılacak ve dikkate alınacaktır; ve zaman zaman fiyatı ödenene kadar Şirketin bir yükümlülüğü olarak görülecektir; İlgili Fon'un para birimi dışında başka bir para birimi cinsinden ifade edilen Şirketin tüm yatırımları, nakit bakiyeleri ve diğer varlıkları, Hisselerin Net Varlık Değerinin belirlendiği tarih ve sürede geçerli piyasa faiz oranı veya kambiyo oranı dikkate alınarak değerlemeye tabi tutulacaktır ve uygulanabilirliği ölçüsünde bu Değerleme Gününde Şirket Tarafından akdedilen herhangi bir menkul kıymet satın alma veya satış işlemi herhangi bir Değerleme Gününde yürürlüğe koyulacaktır.