

**FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. QINVEST PORTFÖY
DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İZAHNAME TADİL METNİ**

Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Qinvest Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu izahnamesinin giriş ve kısaltmalar bölümleri ile 1.1, 1.2.1, 1.2.2, 1.6, 2.3, 2.4, 2.5, 2.6, 2.7, 2.9, 2.10, 3.2, 5.5 ve 5.6 nolu maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 03.10.2020 tarih ve 12223803-325.c.03-E.256 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKİL

**FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
QINVEST PORTFÖY DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İZAHNAMESİ**

Bu izahname 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından kurulan Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Qinvest Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenmiş olup, katılımcıların fonun yatırım amaçları, stratejileri ve riskleri ile ilgili konularda bilgilendirilmelerine yönelik olarak hazırlanmıştır.

Fon paylarının kayda alınması Fon'a ve fon paylarına resmi teminat verilmesi şeklinde yorumlanamaz ve reklam amacıyla kullanılamaz.

Kurul kaydına alınan paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, .../... tarihinde tescil edilmiş olup, Kurucu Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.fibaemeklilik.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

YENİ ŞEKİL

**FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
İSTANBUL PORTFÖY DİNAMİK DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İZAHNAMESİ**

Bu izahname 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından kurulan Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Qinvest Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenmiş olup, katılımcıların fonun yatırım



M. Kemal Kılıç
Kurucu Başkan

amaçları, stratejileri ve riskleri ile ilgili konularda bilgilendirilmelerine yönelik olarak hazırlanmıştır.

Fon paylarının kayda alınması Fon'a ve fon paylarına resmi teminat verilmesi şeklinde yorumlanamaz ve reklam amacıyla kullanılamaz.

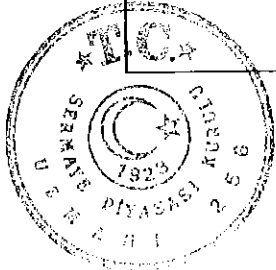
Öte yandan, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ~~09.03.2020~~ tarih ve ~~12233/2020-325.01.03-E.2561~~ sayılı izni ile Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Qinvest Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun "Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. İstanbul Portföy Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu"na dönüştürülmesine izin verilmiştir.

Kurul kaydına alınan paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, .../.../... tarihinde tescil edilmiş olup, Kurucu Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.fibaemeklilik.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

ESKİ ŞEKİL KISALTMALAR

| | |
|----------------------------|--|
| Bilgilendirme Dökümanları | Fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve tanıtım formu |
| BIST | Borsa İstanbul A.Ş. |
| Finansal Raporlama Tebliği | II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ |
| Fon | Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Qinvest Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu |
| Kanun | 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu |
| KAP | Kamuyu Aydınlatma Platformu |
| Kurucu/Şirket | Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. |
| Kurul | Sermaye Piyasası Kurulu |
| MKK | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. |
| PYŞ Tebliği | III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği |
| Rehber | Kurulun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi |
| Saklayıcı | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. |
| Sistem Yönetmeliği | Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik |
| Takasbank | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. |
| 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 |



[Handwritten signature]

| | |
|------------|--|
| Yönetici | Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Yönetmelik | Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik |

YENİ ŞEKİL

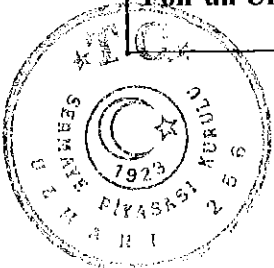
KISALTMALAR

| | |
|----------------------------|---|
| Bilgilendirme Dokümanları | Fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve tanıtım formu |
| BİST | Borsa İstanbul A.Ş. |
| Finansal Raporlama Tebliği | II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ |
| Fon | Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. İstanbul Portföy Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu |
| Kanun | 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu |
| KAP | Kamuyu Aydınlatma Platformu |
| Kurucu/Şirket | Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. |
| Kurul | Sermaye Piyasası Kurulu |
| MKK | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. |
| PYŞ Tebliği | III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği |
| Rehber | Kurulun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi |
| Saklayıcı | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. |
| Sistem Yönetmeliği | Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik |
| Takasbank | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. |
| 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 | İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Yönetmelik | Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik |

ESKİ ŞEKİL

1.1 Fona İlişkin Genel Bilgiler

| | |
|---------------|--|
| Fon'un Unvanı | Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Qinvest Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu |
|---------------|--|



Handwritten signature and stamp of the Capital Markets Board of Turkey (Sermaye Piyasası Kurulu).

| | |
|--|--|
| Fon'un Türü | Değişken Fon |
| Fon Tutarı ve Pay Sayısı | 1.000.000.000.-TL (bir milyar) 100.000.000.000 (yüz milyar) |
| Avans Tutarı | Avanssız |
| Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası | 03.11.2016 |
| Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası | 09.11.2016 -9194 |

YENİ ŞEKİL

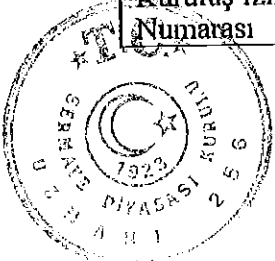
1.1 Fona İlişkin Genel Bilgiler

| | |
|--|---|
| Fon'un Unvanı | Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. İstanbul Portföy Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu |
| Fon'un Türü | Değişken Fon |
| Fon Tutarı ve Pay Sayısı | 1.000.000.000.-TL (bir milyar) 100.000.000.000 (yüz milyar) |
| Avans Tutarı | Avanssız |
| Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası | 03.11.2016-213239 ../.20....-(Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. İstanbul Portföy Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) |
| Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası | 09.11.2016 -9194 ../.20....-(Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. İstanbul Portföy Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) |

ESKİ ŞEKİL

1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

| | |
|----------------------------------|-------------------------------|
| Kurucu'nun | |
| Unvanı: | Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. |
| Kuruluş İzin Tarihi ve Numarası | 11.04.2013-06039 |
| Faaliyet İzin Tarihi ve Numarası | 29.01.2013-01653 |
| Yönetici'nin | |
| Unvanı: | Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Kuruluş İzin Tarihi ve Numarası | 05.02.2001 - KYD-91-1507 |



Handwritten signature and stamp of the Ministry of Treasury and Finance of the Republic of Turkey, dated 1923, with the text 'SERMAYE BAKANLIĞI' and 'DİSKÜP'.

| | |
|---|--|
| Yetki Belgesi/leri | Portföy Yöneticiliği Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 25.02.2016 No: PYŞ/PY.16/351 |
| Saklayıcı'nın | |
| Unvanı: | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. |
| Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası | Tarih: 24.07.2014 No:23/762 |

YENİ ŞEKİL

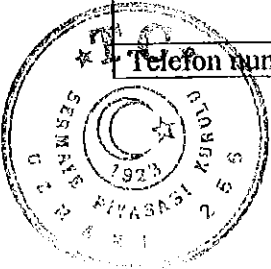
1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

| | |
|---|--|
| Kurucu'nun | |
| Unvanı: | Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. |
| Kuruluş İzin Tarihi ve Numarası | 11.04.2013-06039 |
| Faaliyet İzin Tarihi ve Numarası | 29.01.2013-01653 |
| Yönetici'nin | |
| Unvanı: | İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Yetki Belgesi/leri | Kuruluş Tarihi:07.06.2007 -628906 Tarih: 09.07.2015 No: PYŞ/PY.33/389 |
| Saklayıcı'nın | |
| Unvanı: | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. |
| Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası | Tarih: 17.07.2014 No:22/709 |

ESKİ ŞEKİL

1.2.2. İletişim Bilgileri

| | |
|---|--|
| Kurucu Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin | |
| Merkez adresi ve internet sitesi: | Sarıkanarya Sokak Yolbulan Plaza B Blok No:16/5 Kozyatağı- Kadıköy 34742 İstanbul www.fibaemeklilik.com.tr |
| Telefon numarası: | 0 (216) 665 28 00 |
| Yönetici Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.'nin | |
| Merkez adresi ve internet sitesi: | Büyükdere Cad. Astoria Kuleleri No:127 A Blok Kat:11 Esentepe, 34394 İstanbul Türkiye www.qinvestportfoy.com |
| Telefon numarası: | 0(212) 948 78 30 |
| Saklayıcı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin | |
| Merkez adresi ve internet sitesi: | Reşitpaşa Mahallesi, Borsa Caddesi, No:4 Sarıyer 34467 İstanbul www.takasbank.com.tr |
| Telefon numarası: | 0 (212) 315 25 25 |



[Handwritten signature]

YENİ ŞEKİL

1.2.2. İletişim Bilgileri

| | |
|---|--|
| Kurucu Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin | |
| Merkez adresi ve internet sitesi: | Sarıkanarya Sokak Yolbulan Plaza B Blok No:16/5 Kozyatağı- Kadıköy 34742 İstanbul www.fibaemeklilik.com.tr |
| Telefon numarası: | 0 (216) 665 28 00 |
| Yönetici İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin | |
| Merkez adresi ve internet sitesi: | Dereboyu Cad. No: 78 Kat: 4 34347 Ortaköy- Beşiktaş / İstanbul. www.istanbulportfoy.com |
| Telefon numarası: | 0(212) 227 56 00 |
| Saklayıcı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin | |
| Merkez adresi ve internet sitesi: | Reşitpaşa Mahallesi, Borsa İstanbul Caddesi, No:4 Sarıyer 34467 İstanbul. www.takasbank.com.tr |
| Telefon numarası: | 0(212) 315 25 25 |

ESKİ ŞEKİL

1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

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

YENİ ŞEKİL

1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

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

ESKİ ŞEKİL

II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI

2.3. Fon portföyüne, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri, Fon içtüzüğü ve fon izahnamesine uygun olan varlıklar seçilir ve Fon, söz konusu düzenlemeler ile fon bilgilendirme dokümanlarında belirtilen esaslara uygun olarak yönetilir. Fon portföyünün yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir. Fonun amacı, geniş portföy yelpazesi ile piyasa koşullarına göre portföy yapısını hızlı ve ani şekilde değiştirebilme avantajını da gözeterek tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanarak faiz ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlayan bir yönetim stratejisi izlenecektir. Fon portföyü çeşitli yatırım araçlarının aktif bir şekilde çeşitli vadelerde kullanıldığı bir yapı arz edecektir.



Burada amaç fonun uzun vadede mutlak getiri odaklı olması, fakat kısa ve orta vadelerde piyasalarda oluşabilecek fırsatları değerlendirmek amaçlı spot ve türev araçları maksimum esneklik ile kullanabilmesidir. Fon portföyüne riskten korunmak ve/veya yatırım amacıyla türev araçlar dahil edilebilir. Fon portföyüne borsa dışı ters repo ve türev araçlar dahil edilmesi durumunda bu izahnamada belirtilen kurallar uygulanır. Fon portföyüne yabancı sermaye piyasası araçları da dahil edilebilir. Fon yöneticisi riskgetiri perspektifiyle, hedeflenen volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriye sağlama hedefiyle yatırım yapar.

Fon portföyünün volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3 ila 4 arasında olacaktır.

YENİ ŞEKİL

III. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI

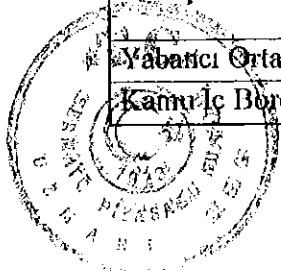
2.3. Fon'un yatırım stratejisi; fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırım yapmak olup, yurtiçi borçlanma araçlarına ve ortaklık paylarının yanı sıra global piyasalar ve gelişmekte olan ülke piyasalarına da yatırım yaparak ağırlıklı olarak sermaye kazancı elde etmektir. Fon, TL bazında yüksek getiri sağlamak amacıyla madde 2.4' te yer alan tablodaki yatırım araçlarını kullanarak piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedefleyen bir yönetim stratejisi izlemektedir.

Fon portföyüne yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir. Fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin %50'si ve fazlası olamaz. Ayrıca, Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları Fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz. Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriye sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4-5 düzeyinde kalacaktır. Fon uygulayacağı stratejilerde, yatırım ve/veya riskten korunma amacıyla, kaldıraç yaratan işlemlerden faydalanabilir.

ESKİ ŞEKİL

2.4. Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| VARLIK TÜRÜ | EN AZ % | EN ÇOK % |
|---------------------------|---------|----------|
| Yurtiçi Ortaklık Payları | 0 | 100 |
| Yabancı Ortaklık Payları | 0 | 20 |
| Kamula Borçlanma Araçları | 0 | 100 |



[Handwritten signature and stamp]

| | | |
|---|---|-----|
| Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları | 0 | 100 |
| Yabancı Borçlanma Araçları | 0 | 20 |
| Ters Repo | 0 | 10 |
| Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı (TL/ Döviz) | 0 | 25 |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri | 0 | 10 |
| Yatırım Fonu / Borsa Yatırım Fonu / Yabancı Yatırım Fonu/ Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları | 0 | 20 |
| Ulusal ve Uluslararası Piyasalarda İşlem gören Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları | 0 | 100 |
| Kira Sertifikaları (Kamu/Özel Sektör) | 0 | 100 |
| Yabancı Kira Sertifikaları | 0 | 10 |
| Gayrimenkul Dayalı Sermaye Piyasası Araçları | 0 | 100 |
| Yatırım kuruluşu ve Ortaklık Varantları | 0 | 15 |
| Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/ Döviz) | 0 | 100 |
| Gelire Endeksli Senetler (TL/ Döviz) | 0 | 100 |
| Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobondlar) | 0 | 100 |
| Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları(Eurobondlar) | 0 | 100 |
| Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları | 0 | 20 |
| Yapılandırılmış Yatırım Araçları | 0 | 10 |

Fon, Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Fon Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %75'i tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir.

Sermaye piyasası araçları ve kıymetli maden ödünç verme işlemlerinde ve alınan teminatların değerlendirilmesi konularında Kurul'un ilgili düzenlemelerine uyulur.

Fon toplam değerinin %10'unu geçmemek üzere fon portföyüne kredi alınabilir ve/veya borçlanma amacıyla Takasbank Para Piyasası işlemleri yapılabilir. Fon Portföyünde bulunan repoya konu olabilecek kıymetlerin rayiç değerinin %10'unu geçmemek üzere borçlanma amacıyla borsada ya da borsa dışında repo işlemi yapılabilir.



[Handwritten signatures and stamps]

2.4. Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ | EN AZ % | EN ÇOK % |
|--|---------|----------|
| Yurtiçi Ortaklık Payları | 0 | 80 |
| Yabancı Ortaklık Payları | 0 | 40 |
| Kamu Borçlanma Araçları | 0 | 100 |
| Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları | 0 | 20 |
| Yabancı Borçlanma Araçları | 0 | 25 |
| Ters Repo | 0 | 10 |
| Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı (TL/ Döviz) | 0 | 25 |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri | 0 | 10 |
| Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Yerli/ Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Payları | 0 | 20 |
| Kira Sertifikaları (TL) | 0 | 30 |
| Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikalar | 0 | 15 |
| Gelir Ortaklığı Senetleri | 0 | 30 |
| Gelire Endeksli Senetler | 0 | 30 |
| Yapılandırılmış Yatırım Araçları | 0 | 10 |

Fon, borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarını fon portföy değerinin %10'unu geçmeyecek şekilde portföyüne dahil edebilir. Ancak bu işleme ilişkin olarak fonun yatırım aşamasında portföyde bulunan özel sektör borçlanma araçlarının gerektiğinde nakde dönüştürülmesini teminen emeklilik şirketi veya bir aracı kurumla konuya ilişkin sözleşme imzalaması gerekir. Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarıdaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarıdaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Fon, günlük operasyonların gerektirdiği miktardan fazla nakit tutamaz. Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Fon portföyüne, borsadan veya borsa dışından ters repo sözleşmelerinin dahil edilmesi mümkündür. Ters repo işlemlerine fon portföyünün en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerinin karşı



[Handwritten signature]

tarafının Kurulca belirlenen nitelikleri taşıması zorunludur. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmeleri çerçevesinde karşı taraftan alınan ters repoya konu varlıkların Takasbank'ta fon adına açılmış olan bir hesapta saklanması gerekmektedir. Borsa dışında repo-ters repo işlemlerine taraf olunması durumunda en geç sözleşme tarihini takip eden işgünü içinde sözleşmeye konu edilen kıymet ve sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı hakkında KAP'ta açıklama yapması gerekmektedir.

ESKİ ŞEKİL

2.5. Fonun eşik değeri BIST-KYD Repo (Brüt) endeksi olarak belirlenmiştir.

YENİ ŞEKİL

2.5. Fon'un karşılaştırma ölçütü "% 30 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi+ %30 BIST-100 Getiri Endeksi+ %20 MSCI All World Value Index (total return)*+ % 15 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi+ %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi" olarak belirlenmiştir.

*Karşılaştırma ölçütü içerisinde %20 oranında yer alan MSCI All World Value Index'inin TL cinsi olarak hesaplanmasında, söz konusu endekslerin dönem başı ve dönem sonu değerinin ilgili günlerde TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınır.

ESKİ ŞEKİL

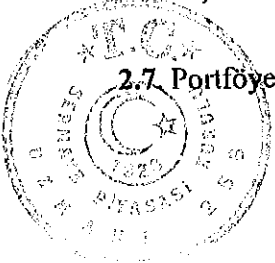
2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla yurt içi ve yurt dışı borsalarda işlem gören pay, döviz, faiz, finansal endekslere dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), varant ve sertifikalar, sadece riskten korunma amacıyla aynı varlıklara dayalı borsa dışı türev araç, forward ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir.

YENİ ŞEKİL

2.6. Portföye "yatırım" ve/veya "riskten korunma" amacıyla, yurtiçi ve yurtdışı borsalarda işlem gören; pay, faize, dövize/kura ve finansal endekslere dayalı türev araçlar, (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) varant ve sertifikalar dahil edilir.

ESKİ ŞEKİL

2.7. Portföye borsa dışından türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi) ve repo-ters



repo sözleşmesi dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dâhil edilir. 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 türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), repo, ters repo karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

YENİ ŞEKİL

2.7. Portföye borsa dışından repo-ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. 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 repo-ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

ESKİ ŞEKİL

2.9. Fon portföyüne yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir. Yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurtdışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür. Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur.

YENİ ŞEKİL

2.9. Portföye dahil edilebilecek yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler: Yurtdışında G 20 ülkelerindeki ihraççılar tarafından ihraç edilen yabancı ortaklık payları, G20 ülkelerindeki ihraççılar tarafından ihraç edilen yabancı yatırım fonları katılma payları ve Türkiyede ihraç edilen borsa yatırım fonu katılma payları ile G20 ülkelerindeki



ihraççılar tarafından ihraç edilen yabancı borsa yatırım fonu katılma payları, G20 ülkelerindeki ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları fon portföyüne dahil edilecektir. Yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likiditeye sahip olması şartlarıyla, yurtdışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

ESKİ ŞEKİL

2.10. Fon portföyüne %10'u geçmemek üzere yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilir. Fona dahil edilen bu araçlar; fonun yatırım stratejisi ve risk yapısına uygun olacak, borsada işlem görecektir, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanacak ve ihracın ya da ihraççının Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 3.1,2 ve 3.1.2.2 bölümleri ile 3.1.5 kısmında yer alan esaslar dikkate alınır. Yapılandırılmış yatırım araçları Türkiye'de ihraç edilmiş ise borsada işlem görmesi gerekmekte, ancak ihraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması, fiyatının veri dağıtım kanallarınca ilan edilmesi, niteliği itibarıyla borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarının ise yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içermesi ve gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması gerekmektedir.

YENİ ŞEKİL

2.10. Fon portföyüne yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilecek olup, yapılandırılmış yatırım araçlarının;

- Fon'un yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması,
- Borsada işlem görmesi,
- İhraççısının ve/veya varsa yatırım aracının, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması, derecelendirme notunu içeren belgelerin Yönetici nezdinde bulundurulması,
- Tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması,
- Türkiye'de ihraç edilmiş olması durumunda, (borsada işlem görmesi hariç olmak üzere) ihraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması,
- Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
- Fonun günlük olarak Yönetmelik'te yer alan düzenlemeler çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması

zorunludur.



Yurt dışında ihraç edilmiş olması durumunda borsada işlem görmesi şartı aranır. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları, özel sektör ve kamu borçlanma araçları, ortaklık payları, faiz, döviz, altın, diğer kıymetli madenler ve finansal endekslerden oluşabilmekte olup, söz konusu dayanak varlıkların getirisi ile birlikte bir türev aracın kombinasyonundan oluşan yapılandırılmış yatırım araçları da portföye dahil edilebilecektir.

Ayrıca Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak, niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarından, yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içeren özellikteki borçlanma araçları fon portföyüne dahil edilebilir.

ESKİ ŞEKİL

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

Karşı Taraf Riski: Fona dahil edilmesi düşünülen, borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin karşı tarafın, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’in 3.2.5. maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun 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.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanan toplam fon toplam değerine oranlanması ile elde edilir. Karşı taraf riski, forward ya da swap ürünler için karşı taraf riskine esas olan rakam günlük olarak elde edilen kar zarar rakamlarının toplamıdır. Opsiyon değerleri alım opsiyonlarında pozitif, satış opsiyonlarında negatif olarak ele alınır. Ürünler karşı taraf riski hesaplamasında hangi kurumdan alındığına göre hesaplamaya dâhil 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. Borsa dışından taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri dolayısıyla karşı tarafın ödeme ve teslim yükümlülüklerinin yerine getirilmesi Fon Operasyon Biriminden alınacak ekran görüntüleri ve hesap hareketleri kontrolleri ile izlenir.

Portföye riskten korunma amacıyla sınırlı olarak dahil edilen borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %10’unu aşamaz



Karşı Taraf Riski: Fona dahil edilmesi düşünülen, borsa dışı repo ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 3.2.5. maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun 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.

ESKİ ŞEKİL

5.5. Değerlemeye ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward sözleşmelerinde güncel fiyat değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak "swap point" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılabacaktır.

Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme:

Swap sözleşmelerinde güncel fiyat, hesaplanacak olan teorik fiyattır. 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 fiyatlamaya yöntemleri kullanılacaktır.

Türev araç sözleşmelerine ilişkin değerlendirme:

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward sözleşmelerinde forward işlemi, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat üzerinden değerlendirilecektir. Spot fiyat olarak; dayanak varlığın döviz olması durumunda, değerlendirme günü kur değeri, BIST pay senedi endeksleri için, ilgili endeksin değerlendirme günü itibarıyla en güncel seans kapanış değeri, borçlanma araçları için ise, değerlendirme günü itibarıyla en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül



[Handwritten signature]

eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak "swap point" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılabilecektir. Farklı dayanak varlıklarının kullanılması durumunda değerlendirme esasları fon kurulu karar defterinde belirtilecektir.

Tezgahestü piyasada yapılan opsiyon işlemi için, öncelikle karşı taraftan alınan fiyat kullanılacak olup fiyat alınamaması durumunda veri sağlayıcı veya fiyat temin edilebilecek diğer kurumlar/kuruluşlar tarafından elde edilip belgelendirilebilecek volatilité (bulunduğu durumda "implied" aksi halde "historical") değerleri kullanılarak ve Black&Scholes ya da uygun olan diğer yöntemlerle hesaplama yapılacaktır. Hesaplama için döviz opsiyonlarında Bloomberg OVML, pay senedi ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfaları kullanılacaktır. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması yada değerlendirme için oluşabilecek diğer unsurlar olması durumunda ise, değerlendirme için kullanılacak uygun yöntem fon kurulu karar defterinde belirtilecektir.

Yapılandırılmış Yatırım Araçlarına ilişkin değerlendirme:

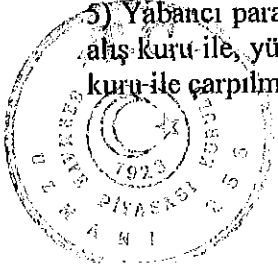
Değerlemede borsada ilan edilen fiyatın kullanılması esastır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi hakkında borsada işlem gördüğü son fiyat (borsada hiç işlem görmemesi durumunda ihraç fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirme güncel fiyat kullanılır

YENİ ŞEKİL

5.5. Değerlemeye ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

GENEL ESASLAR

- 1) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir.
- 2) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - a) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış fiyatı kullanılır.
 - b) Borsada işlem görmeyen varlıkların değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar, son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.
- 3) Yatırım fonu katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- 4) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- 5) Yabancı para cinsinden varlıklar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile, yükümlülükler ise TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirme yapılır.



5.5.1. Kamu Dış Borçlanma Araçlarına (Eurobond) İlişkin Değerleme

Eurobondların değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:15 – 16:45 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama tam iş günü olmayan günlerde, TSI 12:00 – 12:30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimler ileletilmesiyle bulunur.

5.5.2. Yabancı Borçlanma Araçlarına İlişkin Değerleme

Yabancı borçlanma araçlarının değerleme fiyatı, Reuters veri dağıtım ekranlarının TSI 16:15-16:45 arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlarına, fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ileletilmesiyle bulunur. Tam iş günü olmayan günlerde, TSI 12:00 - 12:30 saatleri arasında alınan ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılacaktır.

5.5.3. Kira Sertifikalarına İlişkin Değerleme

Kira Sertifikaları, borsada işlem görenler değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirilir. Borsada işlem görmeyenlerle birlikte değerlendirilmez. Borsada alım satımına konu olmayan kira sertifikaları son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.

Yabancı kira sertifikalarının değerlemesinde Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:15 – 16:45 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama tam iş günü olmayan günlerde, TSI 12:00 – 12:30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimler ileletilmesiyle bulunur.

5.5.4. Vadeli İşlem Sözleşmelerinin Değerleme Esasları

Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar portföy değeri tablosundan çıkarılmadan aynı şekilde değerlendirilmeye devam edilmelidir. Vadeli işlem sözleşmelerinde değerlendirilme günü itibarıyla oluşan kar veya zarar portföy değeri tablosunda yer alan teminatlarla eklenir ve düşülür. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle oluşan kar ve zarar teminatlarla ilişkilendirileceği için portföy değeri tablosunda vadeli işlem sözleşmelerinin



[Handwritten signature]

değeri sıfır olarak gösterilir. Portföy değeri tablosunda kapatılmamış vadeli işlem sözleşmeleri kısa ve uzun pozisyon başlığı altında gösterilir.

5.5.5. Borsada İşlem Görmeyen Özel Sektör Borçlanma Araçlarına İlişkin Değerleme
Borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçları portföye alındıkları iç verim oranı ile değerlendirilir

5.5.6. Borsa Dışı Repo-Ters Repo Sözleşmelerine İlişkin Değerleme

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir. Bu hususa ilişkin kontroller fon hizmet birimi tarafından yapılmakla birlikte Kurucu'nun sorumluluğu devam etmektedir.

İlgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına eşit olması esastır. Borsa dışında gerçekleştirilen ve takas işlemleri merkezi karşı taraf uygulamasına tabi olmayan repo ve ters repo işlemlerinde, sadece Resmi Gazete'de fiyatı yayımlanan borçlanma araçları işleme konu olacak ve Resmi Gazete'de yayımlanan fiyatlar üzerinden değerlemeye tabi tutulacaktır.

5.5.7. Yapılandırılmış Yatırım Araçlarına İlişkin Değerleme

Değerlemede borsada ilan edilen fiyatın kullanılması esastır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde borsada işlem gördüğü son fiyat kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilmede güncel fiyat kullanılır.

ESKİ ŞEKİL

5.6 Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulur:

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği; opsiyonlar için Black& Scholes, Monte Carlo vb yöntemleri; Forward sözleşmeler için "taşıma maliyeti modeli", ve Swap sözleşmeleri için ise "taşıma maliyeti modeli" yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirilmede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak değerlendirilir. Ayrıca iç kontrol birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır.

Teorik fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetim Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %20 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun



kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışıda olması durumunda, Fon Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

Forward ve swap işleminin spot kurumun bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcı üçüncü kuruluşlarca işlem saatinde yayınladığı spot kur bandında olması gerekmektedir.

Vadeli kur ile spot kur arasındaki fark (forward/swap points) ın aynı işlem kuru ve işlem vadesi için adil ve tarafsız kurumların kotasyonları kullanılarak hesaplanan alıŖ-satıŖ forward ve/veya swap points bandında olması gerekmektedir. Hesaplama bağımsız veri sağlayıcı kuruluşların ekranları ile yapılır.

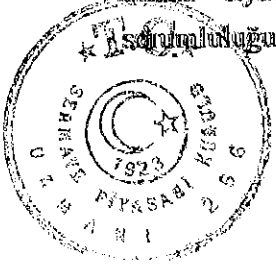
Borsa dışı sabit getirili enstrümanlara ilişkin değerlemelerde, bir önceki günün değerlendirme fiyatının ertesine iş gününe iç verimle ilerletilerek hesaplanan fiyat kullanılarak fiyat kotasyonu ile karşılaştırılır.

YENİ ŖEKİL

5.6. Borsa dışında taraf oluvaracak sözleşmelere ilişkin olarak aŖağıdaki esaslara uyulur:

Risk Yönetim Birimi tarafından borsa dışında gerçekleştirilen repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Adil fiyat kontrolü aŖağıdaki şekilde yapılır:

Borsa Dışı Repo-Ters Repo Sözleşmeleri için adil fiyat, BİST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranıdır. Söz konusu sözleşmelerin portföye dahil edilmesi aşamasında, ilgili vadede BİST'de işlem geçirmemiş olması ya da o andaki piyasa koşullarının ortalama faiz oranı ile işlem yapmak için uygun olmaması durumunda portföy yöneticisi tarafından en az iki mali kuruluŖtan fiyat teklifleri alınır. Adil fiyat alınan fiyatların ortalamasıdır. Bu hususa ilişkin yöntem ve süreçler Kanun'unun 15. maddesinde belirtilmektedir.



FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ŗ.

Fon Kurul Üyesi
SALİH İLERİ

Fon Kurul Başkanı
EROL ÖZTÜRKOĞLU