

İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI İŞ PORTFÖY BİRİNCİ FON SEPETİ FONU İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 2403/2022 tarih ve **E-12233903 - 305.04-19060** sayılı izin doğrultusunda İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu İş Portföy Fon Sepeti Şemsiye Fonu'na bağlı İş Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu'nun izahnamesinin; giriş kısmı ile 1.1., 1.3., 2.3, 2.4, 2.9 ve 5.5 numaralı maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKİL

İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. FON SEPETİ FONU'NA BAĞLI İŞ PORTFÖY BİRİNCİ FON SEPETİ FONU'NUN KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN İZAHNAME

İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 27/04/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 446792 sicil numarası altında kaydedilerek 04/05/2015 tarih ve 8812 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen İş Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Sepeti Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak İş Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 04/02/2021 tarihinde onaylanmıştır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurul'ca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.isportfoy.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır.

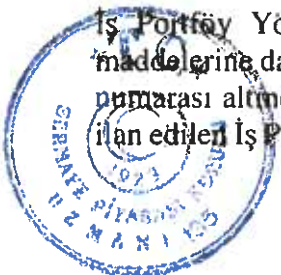
Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak yurtdışında ihraç edilen ortaklık paylarına ve borçlanma araçlarına yatırım yaptığı dönemlerde yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

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

YENİ ŞEKİL

İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI İŞ PORTFÖY BİRİNCİ FON SEPETİ FONU'NUN KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN İZAHNAME

İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 27/04/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 446792 sicil numarası altında kaydedilerek 04/05/2015 tarih ve 8812 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen İş Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Sepeti Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine



İş Portföy Yönetimi A.Ş.

göre yönetilmek üzere oluşturulacak İş Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 04/02/2021 tarihinde onaylanmıştır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurul'ca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.isportfoy.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır.

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

ESKİ ŞEKİL

1.1. Fon'a İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	İş Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu
Adı:	Dengeli Fon Sepeti Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Sepeti Şemsiye Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Fon Sepeti Şemsiye Fonu
Süresi:	Süresizdir.

YENİ ŞEKİL

1.1. Fon'a İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	İş Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu
Adı:	Temkinli Fon Sepeti Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Sepeti Şemsiye Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Fon Sepeti Şemsiye Fonu
Süresi:	Süresizdir.

ESKİ ŞEKİL

1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucu'nun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve Kurucu'nun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Özcan TÜRKAKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	(2016-Devam) - Emekli (2013-2016) - Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. - Genel Müdür	37 Yıl



[Signature]
İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Oğuz Taner OKUTAN	Yönetim Kurulu Başkan Vk.	(2021-Devam) - Türkiye İş Bankası - Bireysel Bankacılık Ürün Bölümü (Bölüm Müdürü) (2020-2021) - Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi-Yönetim Kurulu Üyesi (2018-2020) - İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi (2018-2021) - Türkiye İş Bankası - Ödeme Sistemleri Operasyonları Bölümü (Bölüm Müdürü) (2012 -2017) - Türkiye İş Bankası - Bireysel Bankacılık Pazarlama Bölümü (Birim Müdürü)	22 Yıl
Ali Erdal ARAL	Yönetim Kurulu Üyesi	(2019-Devam) - Emekli (2016-2019) - İş Faktoring A.Ş. - Genel Müdür (2013-2016) - Efes Varlık Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı	32 Yıl
Rahmi Aşkın Türeli	Yönetim Kurulu Üyesi	(2020-Devam) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (2017-2020) - Türkiye İş Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (2011-2015) - TBMM Milletvekili	31 Yıl
Ulaş MOĞULTAY	Yönetim Kurulu Üyesi	(2021-Devam) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi (2017-2021) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi (2014-2017) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi	16 Yıl
Murat Karlık ÇETİNKAYA	Yönetim Kurulu Üyesi	(2017-Devam) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - İnşaat ve Gayrimenkul Yönetimi Bölümü-İnşaat Birimi - Birim Müdürü (2011-2017) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - İnşaat ve Gayrimenkul Yönetimi Bölümü-İnşaat Birimi- Müdür Yardımcısı	27 Yıl
Cansel Nuray AKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi-İç Kontrolden Sorumlu	(2012-Devam) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - İştirakler Bölümü-Müdür Yardımcısı	23 Yıl
Semih ÜNAL	Yönetim Kurulu Üyesi	(2013-Devam) - T. İş Bankası A.Ş. Finansal Yönetim Bölümü Birim Müdürü (2008-2013) - T. İş Bankası A.Ş. Finansal Yönetim Bölümü Müdür Yardımcısı	22 Yıl
Hakan KARTAL	Yönetim Kurulu Üyesi	(2021-Devam) - Türkiye İş Bankası A.Ş. -Hazine Bölümü / Bölüm Müdürü (2013-2021) – Türkiye İş Bankası A.Ş. - Hazine Bölümü / Birim Müdürü	22 Yıl
Burak SEZERCAN	Genel Müdür	(2021-Devam) – İş Portföy Yönetimi A.Ş. – Genel Müdür (2016-2021) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - Bireysel Bankacılık Pazarlama Bölümü - Bölüm Müdürü	25 Yıl

Ali Emrah YÜCEL	Genel Müdür Yardımcısı	(2014-Devam) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Genel Müdür Yardımcısı	20 Yıl
Nihan ÖZENÇ	Genel Müdür Yardımcısı	(2017-Devam) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Genel Müdür Yardımcısı (2015-2017) - Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Genel Müdür Yardımcısı	24 Yıl
Nilüfer SEZGİN	Genel Müdür Yardımcısı	(2020-Devam) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Genel Müdür Yardımcısı (2015-2020) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Başekonomist	15 Yıl

YENİ HALİ

1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucu'nun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve Kurucu'nun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Özcan TÜRKAKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	(2016-Devam) - Emekli (2013-2016) - Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. - Genel Müdür	37 Yıl
Oğuz Taner OKUTAN	Yönetim Kurulu Başkan Vk.	(2021-Devam) - Türkiye İş Bankası - Bireysel Bankacılık Ürün Bölümü (Bölüm Müdürü) (2020-2021) - Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi-Yönetim Kurulu Üyesi (2018-2020) - İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi (2018-2021) - Türkiye İş Bankası - Ödeme Sistemleri Operasyonları Bölümü (Bölüm Müdürü) (2012 -2017) - Türkiye İş Bankası - Bireysel Bankacılık Pazarlama Bölümü (Birim Müdürü)	22 Yıl
Ali Erdal ARAL	Yönetim Kurulu Üyesi	(2019-Devam) - Emekli (2016-2019) - İş Faktoring A.Ş. - Genel Müdür (2013-2016) - Efes Varlık Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı	32 Yıl
Rahmi Aşkın Türeli	Yönetim Kurulu Üyesi	(2020-Devam) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (2017-2020) - Türkiye İş Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (2011-2015) - TBMM Milletvekili	31 Yıl
Ulaş MOGULTAY	Yönetim Kurulu Üyesi	(2021-Devam) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi	16 Yıl

		(2017-2021) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi (2014-2017) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi	
Murat Karluk ÇETİNKAYA	Yönetim Kurulu Üyesi	(2017-Devam) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - İnşaat ve Gayrimenkul Yönetimi Bölümü-İnşaat Birimi - Birim Müdürü (2011-2017) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - İnşaat ve Gayrimenkul Yönetimi Bölümü-İnşaat Birimi-Müdür Yardımcısı	27 Yıl
Cansel Nuray AKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi-İç Kontrol Denetim Sorumlusu	(2012-Devam) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - İştirakler Bölümü-Müdür Yardımcısı	23 Yıl
Semih ÜNAL	Yönetim Kurulu Üyesi	(2013-Devam) - T. İş Bankası A.Ş. Finansal Yönetim Bölümü Birim Müdürü (2008-2013) - T. İş Bankası A.Ş. Finansal Yönetim Bölümü Müdür Yardımcısı	22 Yıl
Hakan KARTAL	Yönetim Kurulu Üyesi	(2021-Devam) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - Hazine Bölümü / Bölüm Müdürü (2013-2021) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - Hazine Bölümü / Birim Müdürü	22 Yıl
Burak SEZERCAN	Genel Müdür	(2021-Devam) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Genel Müdür (2016-2021) - Türkiye İş Bankası A.Ş. - Bireysel Bankacılık Pazarlama Bölümü - Bölüm Müdürü	25 Yıl
Nihan ÖZENÇ	Genel Müdür Yardımcısı	(2017-Devam) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Genel Müdür Yardımcısı (2015-2017) - Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. -Genel Müdür Yardımcısı	24 Yıl
Nilüfer SEZGİN	Genel Müdür Yardımcısı	(2020-Devam) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Genel Müdür Yardımcısı (2015-2020) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Başekonomist	15 Yıl
<u>Hüseyin GAYDE</u>	<u>Genel Müdür Yardımcısı</u>	<u>(2022-devam) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Genel Müdür Yardımcısı</u> <u>(2020-2021) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Direktör</u> <u>(2017-2020) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Hisse Senedi Portföy Yönetimi Müdürü</u> <u>(2014-2016) - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Emeklilik Fonları Müdürü</u> <u>Araştırma Müdürü</u>	<u>22 Yıl</u>



ESKİ HALİ

2.3. Fon toplam değerinin asgari %80'i devamlı olarak, yerli ve/veya yabancı yatırım fonları ile yerli ve/veya yabancı borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Fon, orta ve uzun vadede TL bazında reel getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda hem yurtiçi hem de yurtdışı piyasalarda yatırım yapılabilir. Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenenler ve nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir.

Fon, risk değer aralığı 3-4 olacak şekilde yönetilir. Risk değeri Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre hesaplanmaktadır. Fon portföy dağılımı, devamlı olarak, söz konusu risk değer aralığına uygun olarak belirlenir. Fon portföyü, risk limitleri dahilinde, getiri optimizasyonu hedeflenerek yönetilir.

Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçlarının değeri fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Ayrıca, yabancı yatırım fonu ve yabancı borsa yatırım fonu katılma payları dahil, fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz.

Fon, piyasa koşullarını ve karşılaştırma ölçütünü dikkate alarak varlık dağılımını, madde 2.4'te verilen asgari ve azami sınırlamalar dâhilinde belirleyebilir. Fon portföyünün yönetiminde, madde 2.4'te belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Tebliğ'de yer alan ve madde 2.4'de belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları ve Kurul düzenlemeleri de dikkate alınır.

YENİ HALİ

2.3. Fon toplam değerinin asgari %80'i devamlı olarak, yerli ve/veya yabancı yatırım fonları ile yerli ve/veya yabancı borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Fon, orta ve uzun vadede TL bazında reel getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda hem yurtiçi hem de yurtdışı piyasalarda yatırım yapılabilir. Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenenler ve nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir.

Fon, risk değer aralığı 1-2 olacak şekilde yönetilir. Risk değeri Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre hesaplanmaktadır. Fon portföy dağılımı, devamlı olarak, söz konusu risk değer aralığına uygun olarak belirlenir. Fon portföyü, risk limitleri dahilinde, getiri optimizasyonu hedeflenerek yönetilir.

Yabancı yatırım **fonu (Kurul tarafından izahnamesi onaylanan) ve borsa yatırım fonu katılma payları** fon portföyüne dahil edilebilir. **Ancak her durumda, fon** portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları **(Türkiye'de kurulan ve unvanında "Yabancı" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil)** fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. **Fon** portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları **(Türkiye'de kurulan ve unvanında "Döviz" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil)** fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. **Fon, yabancı paraya ve yabancı paraya dayalı sermaye piyasası araçlarına yapılabilecek yatırımlar sebebiyle kur riski içerebilir.**

Fon, piyasa koşullarını ve karşılaştırma ölçütünü dikkate alarak varlık dağılımını, madde 2.4'te verilen asgari ve azami sınırlamalar dâhilinde belirleyebilir. Fon portföyünün yönetiminde, ~~madde 2.4'te~~ belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Tebliğ'de yer alan ve madde 2.4'de belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları ve Kurul düzenlemeleri de dikkate alınır.

ESKİ HALİ

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yerli ve/veya Yabancı Yatırım Fonu ve Yerli ve/veya Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	80	100
Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Kamu Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurt içi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Ortaklık Payları, Amerikan (ADR) ve Global (GDR) Depo Sertifikaları	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Kira Sertifikaları	0	20
İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Altın, Gümüş ve Diğer Kıymetli Madenler	0	10
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları, Sertifikalar	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Vadeli Mevduat/Katılma Hesapları	0	10

Portföye dahil edilen yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma paylarına ilişkin aşağıdaki kurallar uygulanır:

a) Tek bir fona veya borsa yatırım fonuna ait katılma paylarının değeri fon sepeti fonunun toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma payı alım taleplerinde, nemalandırılma amaçlı olarak yatırım yapılan para piyasası fonları ve kısa vadeli borçlanma araçları fon katılma payları dikkate alınmaz.

b) Diğer fon sepeti fonlarına yatırım yapılamaz.

c) Fon sepeti fonu portföyüne alınan fon katılma payları veya borsa yatırım fonu katılma paylarının sayısı, yatırım yapılan fonun katılma payı sayısının %25'ini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma paylarının fon portföyüne dahil edildiği tarihteki katılma payı sayısı esas alınır.

d) Fon sepeti fonu portföyüne, katılma payı satışına ilişkin izahnamesi Kurulca onaylanan fonların katılma paylarının dahil edilmesi esastır. Yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonlarının katılma payları için söz konusu şart aranmaz.

e) Fon sepeti fonunda yer alan serbest fonlara ait katılma paylarının değeri, fon toplam değerinin %10'unu geçemez.

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

YENİ HALİ

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



[Signature]
İS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yerli ve/veya Yabancı Yatırım Fonu ve Yerli ve/veya Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	80	100
Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Kamu Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurt içi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Ortaklık Payları, Amerikan (ADR) ve Global (GDR) Depo Sertifikaları	0	20
Yerli ve/veya Yabancı Kira Sertifikaları	0	20
İpotek ve Varlık Teminatl Menkul Kıymetler	0	20
İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Altın, Gümüş ve Diğer Kıymetli Madenler	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları, Sertifikalar	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Vadeli Mevduat/Katılma Hesapları	0	10

Portföye dahil edilen yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma paylarına ilişkin aşağıdaki kurallar uygulanır:

a) Tek bir fona veya borsa yatırım fonuna ait katılma paylarının değeri fon sepeti fonunun toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma payı alım taleplerinde, nemalandırılma amaçlı olarak yatırım yapılan para piyasası fonları ve kısa vadeli borçlanma araçları fon katılma payları dikkate alınmaz.

b) Diğer fon sepeti fonlarına yatırım yapılamaz.

c) Fon sepeti fonu portföyüne alınan fon katılma payları veya borsa yatırım fonu katılma paylarının sayısı, yatırım yapılan fonun katılma payı sayısının %25'ini aşamaz. Bu oranın hesaplanmasında katılma paylarının fon portföyüne dahil edildiği tarihteki katılma payı sayısı esas alınır.

d) Fon sepeti fonu portföyüne, katılma payı satışına ilişkin izahnamesi Kurulca onaylanan fonların katılma paylarının dahil edilmesi esastır. Yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonlarının katılma payları için söz konusu şart aranmaz.

e) Fon sepeti fonunda yer alan serbest fonlara ait katılma paylarının değeri, fon toplam değerinin %10'unu geçemez.

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

ESKİ HALİ

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler: Fon'a yabancı devlet, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, yabancı fon katılma payları, yabancı borsa yatırım fonları ve kira sertifikalarından ABD, İngiltere (Birleşik Krallık), İrlanda, Fransa, Almanya, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Avusturya, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur,

Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Türkiye, Ukrayna, Uruguay, Vietnam, Hindistan ülkelerine ait olanlar ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınabilir. Fon, ayrıca bu ülkelerin borsalarında işlem gören ortaklık paylarına da yatırım yapabilir. Fon portföyüne, katılma payı satışına ilişkin izahnamesi Kurulca onaylanan yabancı fonların katılma payları dahil edilecektir. Yabancı borsa yatırım fonu katılma paylarının fon portföyüne dahil edilebilmesi için bu şart aranmaz.

YENİ HALİ

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler: Fon'a yabancı devlet, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, yabancı fon katılma payları, yabancı borsa yatırım fonları ve kira sertifikalarından ABD, İngiltere (Birleşik Krallık), İrlanda, Fransa, Almanya, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Türkiye, Uruguay, Vietnam, Hindistan ülkelerine ait olanlar ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınabilir. Fon, ayrıca bu ülkelerin borsalarında işlem gören ortaklık paylarına da yatırım yapabilir. Fon portföyüne, katılma payı satışına ilişkin izahnamesi Kurulca onaylanan yabancı fonların katılma payları dahil edilecektir. Yabancı borsa yatırım fonu katılma paylarının fon portföyüne dahil edilebilmesi için bu şart aranmaz.

ESKİ HALİ

5.5. Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri, yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

Borsa Dışı Türev Araç ve Swap Sözleşmelerine İlişkin Değerleme Esasları:

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde opsiyon sözleşmeleri için; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda teorik fiyat hesaplanarak değerlendirme yapılır.

Fon Hizmet Birimi tarafından Black&Scholes modeli, Binomial model veya MonteCarlo simülasyonu yöntemlerinden değerlemeye esas varlığa uygun olanı tercih edilerek teorik fiyat bulunmaktadır.

Fonların değerlendirme ve muhasebe işlemlerini yürüten Fon Hizmet Birimi tarafından hesaplanan değerlendirme fiyatı, portföy yönetiminden bağımsız Risk Yönetimi Birimi'ne doğrulanmak üzere iletilmektedir. İlgili fiyatı doğrulamak üzere teorik fiyat, Risk Yönetimi Birimi tarafından genel kabul görmüş Black&Scholes modeli, Binomial model veya MonteCarlo simülasyonu yöntemlerinden değerlemeye esas varlığa uygun olanı tercih edilerek hesaplanır. Opsiyon değerlendirme dayanak varlığın spot fiyatı olarak yukarıda bahsedilen yöntemler kullanılacaktır. Spot fiyatın yanında ilgili değerlendirme diğer kurum/kuruluşlardan veya piyasadan temin edilebildiği durumda zımni (implied), aksi halde tarihsel (historical) volatilité değerleri kullanılacaktır. Hesaplama için Bloomberg OVML, Bloomberg OVME ekranlarından değerlemeye esas varlığa uygun olanı tercih edilir. Bunun yanında ilgili ekranlara ek olarak Kurucu nezdinde yukarıdaki modeller baz alınarak geliştirilen diğer hesaplama araçları da kullanılabilir. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Hesaplamalar İş Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Politikası Yönetmeliği

çerçevesinde gerçekleştirilir. Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile Fon Hizmet Birimi tarafından bildirilen fiyatın uyumlu olması halinde Fon Hizmet Birimi fiyata ilişkin uygunluk bildiriminde bulunularak değerlemede bu fiyat kullanılır. Risk Yönetim birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile Fon Hizmet Birimi tarafından hesaplanan değerleme fiyatının uyumlu olmaması halinde değerlemede Risk Yönetim Birimi tarafından bildirilen fiyat kullanılır. Ayrıca İç Kontrol Birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır.

Forward ve swap sözleşmelerinde portföye alım aşamasında güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde forward ve swap sözleşmeler için;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve,
 - Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda
- teorik fiyat hesaplanarak değerleme yapılır.

Forward sözleşmelerinde, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak teorik fiyat hesaplanmaktadır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerlerine değerleme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasası faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak "swap point" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılabacaktır. Farklı dayanak varlığın kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

Swap sözleşmelerinde ise, swap sözleşmelerinin nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabilecek olmaları nedeniyle, swap sözleşmelerinin değerlemesine esas teşkil eden yerel faiz, yabancı para cinsinden döviz, döviz kurları ya da diğer değerleme faktörleri hakkındaki bilgiler belgelendirilecek olup, teorik fiyat hesaplamasında; sözleşmenin konusuna göre borçlanma aracı fiyatlaması yöntemi (IRR) yada FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmenin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlamaya yöntemleri kullanılacaktır.

Bu doğrultuda,

- Konusu para (döviz) olan swap işlemlerinde, alış yapılan döviz cinsi değerleme günü ilan edilen TCMB alış kuru ile, swap sözleşmesi kapsamında vade sonunda satılacak döviz ise, değerleme günündeki TCMB döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış) esas alınarak Bloomberg FRD sayfasından alınacak ilgili vadeye tekabül eden satış (ask) fiyatının değerleme günündeki TCMB tarafından ilan edilen kura (işlemin yönüne göre alış veya satış kuru) "swap point" eklenmesi ile hesaplanan değerleme kuru,

- Konusu faiz olan swap işlemlerinde, Bloomberg, Reuters gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılardan elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımni faiz oranları

baz alınarak yürütülen değerleme fiyatı ile hesaplanır.

Portföye dahil edilecek yabancı varlıklar için ilk alımda TCMB satış kuru, daha sonra ise TCMB alış kuru kullanılır.

• **Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları:**

Fon'un stratejisine uymak kaydıyla alınan yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının seçiminde genel olarak borsada işlem görme şartı aranır. Ancak Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları için fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi halinde bu şart aranmayabilir.



Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının değerlemesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz/halka arz fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlemede güncel fiyat kullanılır.

Kredi temerrüdüne dayalı borçlanma aracı ve/veya benzer yapıdaki borçlanma araçları için borsada işlem görme şartı aranır. İlgili varlıkların değerlemesinde borsada geçen son fiyat veya bulunması halinde veri dağıtım kanalları aracılığıyla ilan edilen güncel fiyat kullanılır.

• **Yabancı Hisse Senedi, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları;**

Yabancı hisse senedi, yabancı piyasalarda işlem gören; yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklıklarının paylarının değerlemesinde, değerlendirme tarihindeki Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16.30-17.00 arasındaki fiyatların ortalaması kullanılır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki değerlendirme fiyatı kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılmaktadır.

• **Yabancı Tahvil, Eurobond ve Yabancı Kira Sertifikaları (Sukuk)**

Yabancı Tahvil, Eurobond ve Yabancı kira sertifikalarının değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:30 - 17:00 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş kupon faizinin eklenmesi ile elde edilen kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde söz konusu kıymetin işlem gördüğü son işlem gününe ait kapanış fiyatı (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Kotasyon bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle elde edilir.

İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemleri Değerleme Esasları:

a) İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

b) İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

c) İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vade sonu Değeri} / (1 + \text{Bileşik Faiz}/100)^{(\text{kg}/365)}$$

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Bileşik Faiz: Varsa değerlendirme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirme gününde BİAŞ'ta aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.



- **İleri Valörlü Kıymetli Maden İşlemleri Değerleme Esasları:**

İleri valörlü altın işlemlerinde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bültenindeki fiyat baz alınır. Fiyat bulunmadığı takdirde, T+1 gününde işlem yapılan günlük işlem fiyatı ile değerlendirilir. Bu şekilde fon portföyüne birden fazla fiyattan işlem yapılması durumunda, değerlendirme, yapılan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile yapılır. T+2 ve daha ileri valörlü işlem yapılması halinde valör tarihinde bülten verisi bulunmaması halinde işlemin valör tarihinden daha yakın valördeki bülten verilerine bakılarak, işlemin valör tarihine en yakın fiyat baz alınarak değerlendirilir.

- **İleri Valörlü Kira Sertifika İşlemleri Değerleme Esasları::**

a) İleri valörlü alınan kira sertifikası işlemin valör tarihine kadar diğer kira sertifikalarının arasında dahil edilmez. İleri valörlü satılan kira sertifikaları işlemin valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü kira sertifikaları alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

b) İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

c) İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vade sonu Değeri} / (1 + \text{Getiri Oranı}/100)(\text{vkg}/365)$$

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan kira sertifikasının nominal değeri

Bileşik Getiri: Varsa değerlendirme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, yoksa değerlendirme gününde BİAŞ'ta aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik getiri oranıdır.

- **Borsa Dışı Repo ve Ters Repo Sözleşmeleri:**

Borsa dışı repo ters repo sözleşmeleri vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile değerlendirilir.

YENİ HALİ

5.5. Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri, yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

Borsa Dışı Türev Araç ve Swap Sözleşmelerine İlişkin Değerleme Esasları:

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde opsiyon sözleşmeleri için; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda teorik fiyat hesaplanarak değerlendirilir.

Fon Hizmet Birimi tarafından Black&Scholes modeli, Binomial model veya MonteCarlo simülasyonu yöntemlerinden değerlemeye esas varlığa uygun olanı tercih edilerek teorik fiyat bulunmaktadır.

Fonların değerlendirme ve muhasebe işlemlerini yürüten Fon Hizmet Birimi tarafından hesaplanan değerlendirme fiyatı, portföy yönetiminden bağımsız Risk Yönetimi Birimi'ne doğrulanmak üzere iletilmektedir. İlgili fiyatı doğrulamak üzere teorik fiyat, Risk Yönetimi Birimi tarafından genel kabul görmüş Black&Scholes modeli, Binomial model veya MonteCarlo simülasyonu yöntemlerinden değerlemeye esas varlığa uygun olanı tercih edilerek hesaplanır. Opsiyon değerlemede dayanak varlığın spot fiyatı olarak yukarıda bahsedilen yöntemler kullanılacaktır. Spot fiyatın yanında ilgili değerlemede diğer kurum/kuruluşlardan veya piyasadan temin edilebildiği durumda zımni (implied), aksi halde tarihsel (historical) volatilité değerleri kullanılacaktır. Hesaplama için Bloomberg OVML, Bloomberg OVME ekranlarından değerlemeye esas varlığa uygun olanı tercih edilir. Bunun yanında ilgili ekranlara ek olarak Kurucu nezdinde yukarıdaki modeller baz alınarak geliştirilen diğer hesaplama araçları da kullanılabilir. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Hesaplamalar İş Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Politikası Yönetmeliği çerçevesinde gerçekleştirilir. Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile Fon Hizmet Birimi tarafından bildirilen fiyatın uyumlu olması halinde Fon Hizmet Birimi'ne fiyata ilişkin uygunluk bildiriminde bulunularak değerlendirilerek bu fiyat kullanılır. Risk Yönetim birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile Fon Hizmet Birimi tarafından hesaplanan değerlendirme fiyatının uyumlu olmaması halinde değerlendirilerek Risk Yönetim Birimi tarafından bildirilen fiyat kullanılır. Ayrıca İç Kontrol Birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır.

Forward ve swap sözleşmelerinde portföye alım aşamasında güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde forward ve swap sözleşmeler için;

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

teorik fiyat hesaplanarak değerlendirme yapılır.

Forward sözleşmelerinde, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak teorik fiyat hesaplanmaktadır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerlerine değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasası faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak "swap point" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılabilecektir. Farklı dayanak varlığın kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

Swap sözleşmelerinde ise, swap sözleşmelerinin nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabilecek olmaları nedeniyle, swap sözleşmelerinin 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 borçlanma aracı fiyatlaması yöntemi (IRR) yada FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmenin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlamaya yöntemleri kullanılacaktır.

Bu doğrultuda,

- Konusu para (döviz) olan swap işlemlerinde, alış yapılan döviz cinsi değerlendirme günü ilan edilen TCMB alış kuru ile, swap sözleşmesi kapsamında vade sonunda satılacak döviz ise, değerlendirme günündeki TCMB döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış) esas alınarak Bloomberg FRD sayfasından alınacak ilgili vadeye tekabül eden satış (ask) fiyatının değerlendirilerek



İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

gündeki TCMB tarafından ilan edilen kura (işlemin yönüne göre alış veya satış kuru) "swap point" eklenmesi ile hesaplanan değerlendirme kuru,

- Konusu faiz olan swap işlemlerinde, Bloomberg, Reuters gibi bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcılardan elde edilen ilgili para birimlerinin LIBOR ve zımni faiz oranları

baz alınarak yürütülen değerlendirme fiyatı ile hesaplanır.

Portföye dahil edilecek yabancı varlıklar için ilk alımda TCMB satış kuru, daha sonra ise TCMB alış kuru kullanılır.

• **Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının Değerleme Esasları**

Fon'un stratejisine uymak kaydıyla alınan yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının seçiminde genel olarak borsada işlem görme şartı aranır. Ancak Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları için fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi halinde bu şart aranmayabilir.

Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının değerlemesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz/halka arz fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlemede güncel fiyat kullanılır.

Kredi temerrüdüne dayalı borçlanma aracı ve/veya benzer yapıdaki borçlanma araçları için borsada işlem görme şartı aranır. İlgili varlıkların değerlemesinde borsada geçen son fiyat veya bulunması halinde veri dağıtım kanalları aracılığıyla ilan edilen güncel fiyat kullanılır.

• **Yabancı Ortaklık Paylarının, Yabancı Yatırım Fonu/Borsa Yatırım Fonu Katılma Paylarının Değerleme Esasları**

Yabancı ortaklık payları, yabancı piyasalarda işlem gören; **yatırım fonu ve borsa yatırım fonu** katılma payları ve yatırım ortaklıklarının paylarının değerlemesinde, değerlendirme tarihindeki **TSI 16:30-17:45 arasında Bloomberg veri dağıtım ekranlarından fiyat alındığı an itibarıyla gerçekleşmiş işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatları** kullanılır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki değerlendirme fiyatı kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılmaktadır.

• **Yabancı Tahvil, Eurobond ve Yabancı Kira Sertifikalarının (Sukuk) Değerleme Esasları**

Yabancı Tahvil, Eurobond ve Yabancı kira sertifikalarının değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından **değerleme tarihindeki TSI 16:30-17:45 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının alındığı an itibarıyla ortalamasına (temiz fiyat)**, fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş kupon faizinin eklenmesi ile elde edilen kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde söz konusu kıymetin işlem gördüğü son işlem gününe ait kapanış fiyatı (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Kotasyon bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle iletilmesiyle elde edilir.

İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemleri Değerleme Esasları

a) İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

b) İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı



İş Portföy Yönetimi A.Ş.

valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

c) İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vade sonu Değeri} / (1 + \text{Bileşik Faiz}/100)^{(\text{vkg}/365)}$$

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Vkg: Vadeye Kalan Gün Sayısı

Bileşik Faiz: Varsa değerleme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerleme gününde BİAŞ'ta aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

• İleri Valörlü Kıymetli Maden İşlemleri Değerleme Esasları

İleri valörlü **kıymetli maden** işlemlerinde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bültenindeki fiyat baz alınır. Fiyat bulunmadığı takdirde, T+1 gününde işlem yapılan günkü işlem fiyatı ile değerlendirme yapılır. Bu şekilde fon portföyüne birden fazla fiyattan işlem yapılması durumunda, değerlendirme, yapılan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile yapılır. T+2 ve daha ileri valörlü işlem yapılması halinde valör tarihinde bülten verisi bulunmaması halinde işlemin valör tarihinden daha yakın valördeki bülten verilerine bakılarak, işlemin valör tarihine en yakın fiyat baz alınarak değerlendirme yapılır.

• İleri Valörlü Kira Sertifika İşlemleri Değerleme Esasları

a) İleri valörlü alınan kira sertifikası, işlemin valör tarihine kadar diğer kira sertifikalarının **arasına** dahil edilmez. İleri valörlü satılan kira sertifikaları işlemin valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü kira sertifikaları alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

b) İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

c) İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vade sonu Değeri} / (1 + \text{Getiri Oranı}/100)^{(\text{vkg}/365)}$$

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan kira sertifikasının nominal değeri

Vkg: Vadeye Kalan Gün Sayısı

Bileşik Getiri: Varsa değerleme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, yoksa değerleme gününde BİAŞ'ta aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik getiri oranıdır.





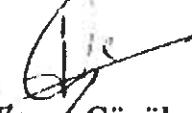
• **Borsa Dışı Repo ve Ters Repo Sözleşmeleri Değerleme Esasları**

Borsa dışı repo - ters repo sözleşmeleri vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile değerlendirilir.

İş Portföy Yönetimi A.Ş.


Barış Keskin
Müdür

İŞ PORTEÖY YÖNETİMİ A.Ş.


Ali Yavuz Gönül
Müdür

22/03/2022