

**YSL- YAPI KREDİ PORTFÖY KAR PAYI ÖDEYEN KİRA SERTİFİKALARI
KATILIM SERBEST (DÖVİZ) FON**

RİSK ÖLÇÜM - DEĞERLEME ESASLARI

1. Risk ölçüm esasları	Risk Yönetimi Çalışma Prosedürü'ne ilişkin 8 Mart 2023 tarihinde Yönetim Kurulu kararı alınmıştır. Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir: Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur. Piyasa Riski: Şirket türev araçlardan kaynaklanan riskleri de içerecek şekilde, fon portföyünün içerdiği tüm piyasa risklerini kapsayan “Riske Maruz Değer” yöntemini risk ölçüm mekanizması olarak seçmiş ve risk yönetim sistemini de bu ölçüm modelini esas alarak oluşturmuştur. RMD, belirli güven aralığında ve ölçüm süresi içinde bir fon portföyünün kaybedebileceği maksimum değeri ifade etmektedir. RMD, piyasa fiyatlarındaki hareketler nedeniyle edilecek zarar limitini değil, belirli varsayımlar altındaki muhtemel zarar limitini göstermektedir. Riske Maruz Değer, günlük olarak, tek taraflı %99 güven aralığında, tarihsel gözlem yöntemi, 20 iş günü elde tutma süresi ve 2 yıllık (500 iş günü) gözlem süresi kullanılarak hesaplanır. Likidite Riski: Likidite riski hesaplamalarında portföyün içinde yer alan sermaye piyasası araçlarının tarihsel işlem hacim ortalamaları değerlendirilir. Değerlendirme sürecinde, her bir ortaklık payı için son 500 iş gününde oluşan günlük işlem hacimlerinin ortalaması ile o ortaklık payının fon portföyündeki miktarı karşılaştırılır; her bir borçlanma aracı için son 250 iş gününde, 125 iş gününde ve 20 iş gününde oluşan günlük işlem hacimlerinin ortalamasının yüksek olanı ile o borçlanma aracının fon portföyündeki miktarı karşılaştırılır. Karşı Taraf Riski: Karşı taraf riski Rehber’de belirlenen piyasaya göre ayarlama (mark to market yöntemine göre) yöntemi ile hesaplanır. Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle
------------------------	--

	maruz kalan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanır. Diğer risk faktörlerine dair ölçümler mevzuatta, fonun bağlı olduğu şemsiye fonun içtüzüğünde ve bu izahnamede yer alan fon sınırlamaları doğrultusunda ölçülür.
2. Değerleme esasları	Portföydeki varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin "Kolektif Yatırım Kuruluşu Portföylerinde Yer Alan Varlık ve İşlemlerin Değerleme Esasları Yönergesi" hükümleri çerçevesinde Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir: Spot İşlem Döviz Değerlemesi Merkez Bankasının (TCMB) ilan ettiği para birimleri üzerinden yapılan spot piyasadaki döviz işlemleri için, TCMB'nin saat 15:30'da ilan ettiği döviz alış kuru kullanılarak değerlendirme yapılır. TCMB'nin kur bilgilerini ilan etmediği diğer yabancı para birimleri için ise; Bloomberg'in ilgili sayfalarından alınan 15:30-15:45 saatleri arasındaki döviz alış fiyatları kullanılır. Bu tür durumlarda değerlemede kullanılan kur bilgisini destekleyici belgeler Kurucu nezdinde muhafaza edilir. Altın Tahvili ve Altına Dayalı Kira Sertifikalarına İlişkin Değerleme Yöntemi: Değerleme gününde ilgili kıymetin BİAŞ Borçlanma Araçları Piyasasının ilgili pazarında alım satım konu olması halinde, en son seans ağırlıklı ortalama takas fiyatı esas alınarak değerlendirme tarihi olan bir sonraki iş günü için iç verim oranı ile ilerletilerek değerlendirme fiyatı belirlenir. Söz konusu fiyat, değerlendirme gününe ait gram altın fiyatına oranlanarak değerlendirme fiyatı belirlenir. Gram altın fiyatı ise, değerlendirme günündeki BİAŞ Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasasında oluşan T+0 valörlü Standart Altın ABD doları/Ons ağırlıklı ortalama takas fiyatı ile ABD Doları/Ons fiyatı Ons-gram dönüşüm katsayısı (32,1507465) ve TCMB tarafından 15:30'da gösterge niteliğinde açıklanan ABD doları döviz alış kuru çarpılarak belirlenir. İlgili kıymetin değerlendirme gününde borsada alım satım konu olmaması durumunda, son işlem tarihindeki fiyatından, son işlem tarihindeki gram altın fiyatı arındırılarak bulunan fiyat, değerlendirme tarihi olan bir sonraki iş gününe kadar iç verim oranı ile ilerletilerek değerlendirme fiyatı hesaplanır. Söz konusu fiyat, değerlendirme gününe ait gram altın fiyatına oranlanarak değerlendirme fiyatı belirlenir. Gram altın fiyatı ise, değerlendirme günündeki BİAŞ Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasasında oluşan T+0 valörlü Standart Altın ABD doları/Ons ağırlıklı ortalama takas fiyatı ile ABD Doları/Ons fiyatı, Ons-gram dönüşüm katsayısı

(32,1507465) ve TCMB tarafından 15:30'da gösterge niteliğinde açıklanan ABD doları döviz alış kuru çarpılarak belirlenir.

İleri Valörlü Kıymetli Maden Alım İşlemleri

İleri valörlü kıymetli maden alım işlemlerinde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde bu işlemi değerlemek üzere bulunan fiyat, bulunmadığı takdirde Takasbank uygulamasına paralel olarak, (T+1) gününde değerlendirme işlem yapılan günlük işlem fiyatı ile 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, işlem tarihinden sonraki günlerde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde yer alan değerlendirme fiyatı, bulunmuyorsa değerlendirme valör tarihinden işlem tarihine doğru gidilerek BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde bulunacak ilk fiyatla yapılır.

İleri Valörlü Tahvil/Bono İşlemleri

İleri valörlü alınan DİBS'ler valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy 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. İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise (+) pozitif, satış ise (-) bir değer olarak portföy tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri / (1+Bileşik Faiz/100) (vkg/365)

Vade Sonu Değer : Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri
Bileşik Faiz : Varsa değerlendirme gününde BIST'te valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirme gününde BIST'te 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 Kira Sertifikaları

İleri valörlü alınan Kira Sertifikaları valör tarihine kadar diğer Kira Sertifikalarının arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan Kira Sertifikaları ise valör tarihine kadar portföy tablosunda

	kalmaya ve değ erlenmeye devam eder. İ leri valö rlü Kira Sertifikaları alım ve satım iş lemleri ayrı bir vadeli iş lem sözleşmesi olarak değ erlenir. İş lem tutarları ise valö r tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir. İ leri valö rlü sözleşmenin değ eri alış ve satış iş lemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken iş lem alış ise (+) pozitif, satış ise (-) bir değ er olarak portfö y tablosuna yansır. Aynı valö rde ve aynı nominal değ erde hem alış hem de satış yapılmış ise portfö y tablosunda her iki iş lem aynı değ erde fakat alış iş lemi (+) satış iş lemi ise negatif (-) olarak gö zükecektir. Bu ş ekilde aç tığı pozisyonu ters iş lemle kapatmış olan fonlarda bu iş lemler portfö y değ eri üzerinde bir etki yaratmayacaktır. İ leri valö rlü iş lemlerin değ erlemesi ise aş ğıdaki formö le gö re yapılacaktır: İ ş lemin Değ eri = Vadesonu Değ eri /(1+Kar Payı Oranı/100) (vkg/365) Vade Sonu Değ er : Alım satım yapılan Kira Sertifikası nominal değ eri Bileşik Kar Payı Oranı : Varsa değ erleme gününde BİST'te valö r tarihi iş lemin valö r tarihi ile aynı olan iş lemlerin ağı rlıklı ortalama kar payı oranı, yoksa değ erleme gününde BİST'te aynı gün valö rlü gerç ekleş en iş lemlerin ağı rlıklı ortalama kar payı oranı, yoksa en son aynı gün valö rlü olarak iş lem gö rdü ğ ü gündeki aynı gün valö rlü iş lemlerin ağı rlıklı ortalama kar payı oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik kar payı oranıdır. Vadeli İş lem Sözleşmeleri Vadeli iş lem sözleşmeleri nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar portfö y değ eri tablosundan çıkarılmadan aynı ş ekilde değ erlenmeye devam edilmelidir. Vadeli iş lem sözleşmelerinde değ erleme günü itibariyle oluş an kar veya zarar portfö y değ eri tablosunda yer alan teminatlara eklenir ve düş ülür. Vadeli iş lem sözleşmeleri nedeniyle oluş an kar ve zarar teminatlara iliş kilendirileceğ i için portfö y değ eri tablosunda vadeli iş lem sözleşmelerinin değ eri sıfır olarak gö sterilir. Portfö y değ eri tablosunda kapatılmamış vadeli iş lem sözleşmeleri kısa ve uzun pozisyon baş lığı altında gö sterilir. Yabancı Ortaklık Payları, Depo Sertifikaları ve Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları Değ erleme günü Türkiye saatiyle (TSİ) 18:00 itibariyle ilgili kıymetin alım satımına konu olduğ u borsada gün sonu iş lemlerin tamamlanması halinde, ilgili kıymetin kapanış fiyatı, kapanış fiyatının olmaması/oluş maması durumunda ise en son seans ağı rlıklı ortalama fiyatı kullanılarak TCMB tarafından 15:30' da
--	--

	gösterge niteliğinde açıklanan döviz alış kurlarından Türk Lirasına çevrilmesiyle değerlendirme fiyatı belirlenir. Değerleme günü Türkiye saatiyle (TSİ) 18:00 itibariyle ilgili kıymetin alım satımına konu olduğu borsada gün sonu işlemlerin tamamlanmaması halinde, ilgili kıymetin veri dağıtım kuruluşları tarafından TSİ 17:30-18:00 arasındaki herhangi bir anda alınan ağırlıklı ortalama fiyatı TCMB tarafından 15:30'da gösterge niteliğinde açıklanan döviz alış kurundan Türk Lirasına çevrilmesiyle değerlendirme fiyatı belirlenir. Değerleme günü ilgili piyasada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki değerlendirme fiyatı kullanılacaktır. Yabancı yatırım fonları için ilgili piyasadaki kapanış fiyatı TCMB tarafından 15:30'da gösterge niteliğinde açıklanan döviz alış kurundan Türk Lirasına çevrilmesiyle değerlendirme fiyatı belirlenir. Değerleme gününde ilgili piyasada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki değerlendirme fiyatı kullanılacaktır. Yarım iş günlerinde ise, değerlendirme günü Türkiye saati ile 12:30 ile 13:00 arasında ilan edilen kapanış fiyatı, kapanış fiyatının bulunmaması durumunda son işlem günündeki ağırlıklı ortalama fiyat kullanılır. Eurobond, Yabancı Borçlanma Araçları, Yabancı Kira Sertifikası Değerleme gününde ilgili kıymete ilişkin veri dağıtım kanalları üzerinde fiyat oluşması halinde, TSİ 17:30 – 18:00 saat aralığında herhangi bir anda veri dağıtım kanallarından alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına(temiz fiyat) fon değerlendirme tarihine ilişkin işlemiş kupon faizleri/birikmiş kira ilave edilerek kirli fiyatı bulunur. Yarım iş günlerinde ise, değerlendirme günü Türkiye saatiyle 12:30 ile 13:00 arasında ilan edilen alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına(temiz fiyat) fon değerlendirme tarihine ilişkin işlemiş kupon faizleri/birikmiş kira ilave edilerek kirli fiyatı bulunur. Fiyat bulunmaması durumunda değerlendirme fiyatı, en son açıklanan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına(temiz fiyat) işlemiş kupon faizleri/birikmiş kira eklenerek belirlenir. Değerleme fiyatı kirli fiyatın TCMB tarafından 15:30'da gösterge niteliğinde açıklanan döviz alış kurlarından Türk lirasına çevrilmesiyle belirlenir. Değerleme tarihinde fiyatı bulunmaması durumunda değerlendirme fiyatı, alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına(temiz fiyat) fon değerlendirme tarihine ilişkin işlemiş kupon faizleri/birikmiş kira eklenerek belirlenir.
--	---

	Fonun yatırım stratejisi doğrultusunda fonun süresi sonunda döviz cinsinden getiri yaratmayı hedefleyen serbest fonlar için, gerekçelerin belirtilmesi kaydıyla kurucu yönetim kurulu kararı ile yukarıda belirtilenlerden farklı değerlendirme esasları belirlenebilir. Yapılandırılmış Yatırım Araçları Yapılandırılmış yatırım araçları değerlemesinde borsada ilan edilen kapanış fiyatının kullanılması esastır. Kapanış fiyatının olmaması durumunda Türkiye saati ile 17:00 – 17:30 saat aralığında Bloomberg’den, Bloomberg’de fiyat bulunamaması durumunda Reuters’dan alınacak olan o günkü tüm işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır. Ağırlıklı ortalama fiyata ulaşamaması durumunda öncelikli olarak Bloomberg’de, Bloomberg’den veri alınamaması durumunda Reuters’da ilan edilen güncel fiyat (dayanak varlıkların güncel fiyatları) kullanılarak hesaplanan kullanılır. Değerleme gününde her iki veri dağıtım kanalında da güncel fiyat ilan edilmemesi halinde ihraççı tarafından sağlanan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak hesaplanan güncel fiyat, Fon Hizmet Birimine iletilerek değerlendirme yapılır. Türkiye’de ihraç edilip borsada işlem görmeyenler için (ihraç belgesi Kurulca onaylanan) öncelikli olarak Bloomberg’de, Bloomberg’den veri alınamaması durumunda Reuters’da ilan edilen güncel fiyat kullanılır. Değerleme gününde her iki veri dağıtım kanalında da güncel fiyat ilan edilmemesi halinde ihraççı tarafından sağlanan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak hesaplanan güncel fiyat, Fon Hizmet Birimine iletilerek değerlendirme yapılır. Yukarıdaki yöntemlerle değerlendirme fiyatı elde edilememesi durumunda bir önceki değerlendirme gününde kullanılan değerlendirme fiyatı kullanılır. Forward Sözleşmeleri Borsa dışı forward işlemler dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirilmektedir. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerlendirme günündeki T.C. Merkez Bankası alış ve satış kuru ortalaması, 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 eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise öncelikli olarak Bloomberg, Bloomberg’den veri alınamaması durumunda Reuters’dan alınacak olan “swap point” kadar) iletilecek ve teorik fiyata ulaşılacaktır. Farklı dayanak varlıklarının kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.
--	---

	Swap Sözleşmeleri Borsa dışında taraf olunan swap sözleşmelerinin değerlemesinde öncelikli olarak Bloomberg terminalleri, Bloomberg terminallerine erişilememesi durumunda Reuters terminalleri kullanılır. Değerleme gününde swap sözleşmesinin değeri vadedeki para birimlerinin ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirilmesine indirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası cinsi karşılığıdır. Türk Lirası cinsi karşılık hesaplanırken, indirgenmiş nakit akışının Fon'un varlığı (alacağı) olması durumunda TCMB alış kuru, Fon'un yükümlülüğü (borcu) olması durumunda, TCMB satış kuru kullanılır. Futures Sözleşmeleri Yabancı futures sözleşmelerinin değerlemesinde, ilgili borsanın internet sayfasından veya sözleşmenin Reuters'da yayımlanan o gün için açıklanan en son uzlaşma fiyatı, uzlaşma fiyatının bulunmaması durumunda son işlem fiyatı, işlem gerçekleşmemesi durumunda son alış fiyatı, borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılır. Borsa Dışı Opsiyon Sözleşmeleri Borsa dışında taraf olunan opsiyon sözleşmelerinin değerlemesi opsiyon sağlayıcısı tarafından verilen fiyat ile yapılır. Değerleme gününde opsiyon sağlayıcısının fiyat verememesi halinde (resmi tatil, v.b.) bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılır. Borsa Dışı Repo ve Ters-Repo Sözleşmeleri: Borsa dışı repo - ters repo sözleşmeleri vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile değerlendirilir. Yatırım Fonu Katılma Payları Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatlar esas alınarak değerlendirilir. Değerleme tarihinde fon sepeti fonları(emeklilik fon sepeti fonları dahil) dışındaki fon ve ortaklıkların portföyünde yer alan fonların değerlendirilmesi yapılırken (T-1) değerlendirme tarihli fiyatı kullanılır. Fon sepeti fonları (emeklilik fon sepeti fonları dahil) portföyünde bulunan fon katılma paylarının değerlendirilmesinde ise (T) değerlendirme tarihli fiyatları kullanılır. Fiyatın açıklanmadığı durumda, en son açıklanan fiyat kullanılır.
--	---