

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

“BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Dinamik Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu’nun izahnamesinin, 1.3., 3.1 ve 5.5 maddesinin değiştirilmesine, 2.7 maddesinin eklenmesine Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 21 / 01 / 2019 tarih ve 12233803-325 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde karar verilmiştir.

07-E.361

I.FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

ESKİ ŞEKİL:

1.3. Kurucu Yöneticileri

Kurucunun yönetim kurulu üyelerine ve diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Jean-Bertrand Marie Laroche	Yönetim Kurulu Başkanı ve Uluslararası İlişkiler Departman Şefi	2007'den itibaren Asya, Latin Amerika ve gelişmekte olan piyasalar BNP Paribas Cardif Uluslararası İlişkiler Departman Şefi	30 Yıl
Gerard Cristian Binet	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetleme Kurulu Üyesi	1982 tarihinden beri BNP Paribas Cardif Grubu çalışanı. 2009 tarihinden itibaren Mevzuat ve Uyum konularından sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetleme Kurulu Üyesi görevlerini yürütmektedir.	39 Yıl
Alexandre Andre Draznieks	Yönetim Kurulu Üyesi/Gelişmekte Olan Ülkeler Departman Yöneticisi	Ekim 2009- Kasım 2012 BNP Paribas şirketine Strateji Departman Müdürü Kasım 2012 tarihinden itibaren BNP Paribas Cardif Kuzey Avrupa ve gelişmekte olan ülkeler departmanı yöneticisi	16 Yıl
Jose Daniel Degli Esposti Esposti	Yönetim Kurulu Üyesi-Satış Direktörü	2009 yılından itibaren BNP Paribas Cardif Şirketinde Satış Direktörlüğü Görevinde	25 Yıl
Mustafa Aşkın Dolaştır	Yönetim Kurulu Üyesi-Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı	2007 tarihinden itibaren Türk Ekonomi Bankası Mali İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Görevinde	20 Yıl
İzzet Cemal Kışmır	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Nisan 2005 - Ocak 2012 Türk Ekonomi Bankası Bireysel Bankacılık'tan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Ocak 2012 tarihinden itibaren Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Genel Müdür	20 Yıl
Renota Alessandri Alves de Oliveria	Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı	Temmuz 2009 - Ağustos 2013 Cardif do Brasil Seguros şirketine Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı görevi. Ağustos 2013 - Mart 2014 Cardif do Brasil Seguros şirketine Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı Pozisyonu Mart 2014 tarihinden itibaren BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. şirketine Mali İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	16 Yıl



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

Ebru Taşçı Firuzbay	İnsan Kaynakları Genel Müdür Yardımcısı	Ekim 2008 - Şubat 2011 Türk Ekonomi Bankası Strateji ve Planlama Müdürlüğü Şubat 2011 tarihinden itibaren Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İnsan Kaynaklarından sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	14 Yıl
Ali Çam	İç Kontrol ve Uyum Genel Müdür Yardımcısı	Kasım 2000 - Mayıs 2015 BDDK Denetçi Mayıs 2015 tarihinden itibaren BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Şirketinde İç Kontrol ve Uyum'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevi	16 Yıl

YENİ ŞEKİL:

1.3. Kurucu Yöneticileri

Kurucunun yönetim kurulu üyelerine ve diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Jean-Bertrand Marie Laroche	Yönetim Kurulu Başkanı ve Uluslararası İlişkiler Departman Şefi	2007'den itibaren Asya, Latin Amerika ve gelişmekte olan piyasalar BNP Paribas Cardif Uluslararası İlişkiler Departman Şefi	30 Yıl
Gerard Cristian Binet	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetleme Kurulu Üyesi	1982 tarihinden beri BNP Paribas Cardif Grubu çalışanı. 2009 tarihinden itibaren Mevzuat ve Uyum konularından sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetleme Kurulu Üyesi görevlerini yürütmektedir.	39 Yıl
Alexandre Andre Draznieks	Yönetim Kurulu Üyesi/Gelişmekte Olan Ülkeler Departman Yöneticisi	Ekim 2009- Kasım 2012 BNP Paribas şirketinde Strateji Departman Müdürü Kasım 2012 tarihinden itibaren BNP Paribas Cardif Kuzey Avrupa ve gelişmekte olan ülkeler departmanı yöneticisi	16 Yıl
Jose Daniel Degli Esposti Esposti	Yönetim Kurulu Üyesi-Satış Direktörü	2009 yılından itibaren BNP Paribas Cardif Şirketinde Satış Direktörlüğü Görevinde	25 Yıl
Mustafa Aşkın Dolaştır	Yönetim Kurulu Üyesi-Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı	2007 tarihinden itibaren Türk Ekonomi Bankası Mali İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Görevinde	20 Yıl
İzzet Cemal Kışmır	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Nisan 2005 - Ocak 2012 Türk Ekonomi Bankası Bireysel Bankacılık'tan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Ocak 2012 tarihinden itibaren Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Genel Müdür	20 Yıl
Renata Alessandri Alves de Oliveria	Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı	Temmuz 2009 - Ağustos 2013 Cardif do Brasil Seguros şirketinde Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı görevi. Ağustos 2013 - Mart 2014 Cardif do Brasil Seguros şirketinde Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı Pozisyonu Mart 2014 tarihinden itibaren BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. şirketinde Mali İşlerden sorumlu	16 Yıl



[Signature]
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

		Genel Müdür Yardımcısı	
Ali Çam	İç Kontrol ve Uyum Genel Müdür Yardımcısı	Kasım 2000 - Mayıs 2015 BDDK Denetçi Mayıs 2015 tarihinden itibaren BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Şirketinde İç Kontrol ve Uyum'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevi	16 Yıl

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

ESKİ ŞEKİL:

2.7.Böyle bir madde bulunmamaktadır.

YENİ ŞEKİL:

2.7.Portföye ileri valörlü kira sertifikası işlemleri dahil edilir.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

ESKİ ŞEKİL:

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile yatırım yapılan finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin değerinde, kara katılma oranları, alternatif piyasa faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Ayrıca, fonun yatırımlarının değeri, ekonomik aktivite, sermaye piyasalarındaki fiyat ve hacim volatilitesi, hükümet politikalarında değişiklikler, vergi kanunları, regülasyonlar ve diğer ekonomik ve politik faktörlerden olumsuz olarak etkilenebilir. Bu etki belirli bir sektör ya da tüm sektörler üzerinde olabilir. Fon yatırım yaptığı sürece piyasa dalgalanmalarından yukarı ya da aşağı yönlü etkilenebilir. Fonun yatırım hedefine ulaşabileceğine dair herhangi bir garanti verilemez.

Fonun yatırım yaptığı menkuller günlük bazda fiyat değişikliklerine maruz kalmaktadır. Bu fiyat değişiklikleri ilgili yatırım aracına has sebeplerden olabileceği gibi genel makroekonomik durumdan da kaynaklanıyor olabilir.

Piyasalar ekonomik, politik, yasal ve ihraççı bazlı nedenlerle önemli düşüşler yaşayabilir. Fon, piyasa algısı, faiz duyarlılığı, piyasa likiditesi ve ihraççı kredibilitesi ile ilgili olarak fiyat oynaklığı yaşayabilir.

Piyasaların farklı bölümleri bu gelişmelere farklı tepkiler verebilir. Belirli bir menkul ya da bir menkul türü piyasanın genelinden daha oynak olabilir ve piyasanın genelinden farklı olarak hareket edebilir.

Piyasa risklerinin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

- a- **Kara Katılım Oranı Riski:** Fon portföyüne kara katılıma dayalı varlıkların (katılım hesabı vb.) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek katılım oranı değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.
- b- **Alternatif Piyasa Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne dahil edilecek faizsiz menkul kıymetlerin değerinde alternatif piyasalardaki faiz oranları değişimleri nedeniyle



[Signature]
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

oluşan riski ifade eder. Alternatif piyasalardaki faiz oranları, para politikası, merkez bankası faizleri ve enflasyon gibi unsurlardan etkilenebilir.

Yüksek durasyona sahip olan ihraçlar, düşük durasyona sahip ihraçlara kıyasla fiyat hareketleri açısından daha riskli olabilir. Bu nedenle, alternatif piyasa faizlerindeki değişikliklerin uzun durasyonlu menkullere olan etkisi ihraççısının durumundan bağımsız olarak daha yüksek olabilir.

c- **Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. Yabancı para cinsinden varlıkların tutulduğu para birimi fonun referans para birimi olan Türk Lirası'na göre değer kaybederse, ilgili varlığın Türk Lirası cinsinden karşılığı da düşebilir. Tersi bir durumda ise fondaki varlığın değeri ilgili para birimi değer kazanırsa artabilir. Kur riskinden korunma amacı ile vadeli işlem yapıldığı durumlarda dahi yapılan işlemin kur riskini tamamen bertaraf edeceği garanti edilemez ve fon yine de kur riski taşıyor olabilir.

d- **Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. Fiyat değişiklikleri kısa vadeli yatırımlar için daha da kuvvetli etki yaratabilir. Bir ya da daha fazla şirketin ortaklık payı fiyatlarının düşmesi ya da sabit kalması fonun tamamı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Hisse senedi piyasaları oynaktır ve politik, yasal, ekonomik, piyasa kaynaklı ya da şirkete özel gelişmeler nedeniyle düşüş yaşayabilir. Piyasanın farklı segmentleri bu tür gelişmelere farklı tepki verebilir. Şirkete has volatilité şirketin piyasa değerindeki değişimle zaman içinde değişkenlik gösterebilir.

Fon ilk halka arzını yapan şirketlerin ortaklık paylarına yatırım yapabilir. Böyle bir durumda yeni halka açılan payların geçmiş verisi olmaması veya işlem için kısıtlı miktarda pay olması gibi sebeplerle daha yüksek oynaklığa maruz kalma riski bulunmaktadır.

2) **Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

3) **Likidite Riski:** Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

Herhangi bir menkulü, menkule dayalı türev enstrümanı ya da tüm piyasayı etkileyen düşük likidite fonun değeri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Fon, piyasa ya da menkule özel sebeplerden ya da fona likidite sağlamak amacıyla belli bir menkulü satmak istediğinde piyasadaki likidite azlığı nedeniyle zarar yaratmadan hızlı bir şekilde satış yapmakta güçlük çekebilir.

İşlem hacimleri, takas süreleri ve transfer prosedürleri fondaki belli ya da tüm varlıkların likiditesini kısıtlayarak fonun genel likiditesinde risk yaratabilir.

Piyasalarda hacim çok azaldığında fon alım / satım talimatlarını yerine getirememesi riski ile karşılaşabilir. Bu nedenle yatırım fırsatlarını kaçırabilir ya da bir menkulü adil değerinden daha düşüğe satmak durumunda kalabilir.

4) **Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi



[Signature]
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

5) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Fon belirli bir dereceye kadar risk dağılımı yapıyor olabilir. Mevzuatın ve fonun kendi sınırlamalarını ihlal etmemek kaydıyla fonun kayda değer bir bölümü belli ihraççılar tarafından ihraç edilmiş varlıklara ya da belli sektörlere yoğunlaşmış olabilir. Olası bir yoğunlaşmanın fon performansı üzerine etkisi olabilir ve fonu ekonomik, politik ve diğer gelişmelere karşı daha hassas bir hale getirebilir.

6) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

7) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

Mevzuat ve düzenlemelerde yapılacak değişiklikler fonun mevcut stratejisini kısıtlayabilir ya da stratejiyi daha az karlı bir hale getirebilir ve düzenleyici tarafından önceden bir uyarı verilmeden yürürlüğe girebilir.

8) Kredi Riski: Fon portföyünde yer alan bir yatırım aracının ihraççısının temerrüde düşmesi ya da kredi notunun düşürülmesi nedeniyle maruz kalınabilecek riski ifade eder. Bu tür bir

risk ihraççının yükümlülüklerini yerine getirebilme kapasitesine bağlıdır. Böyle bir durum fonun sahip olduğu varlıkların değerinde düşüşe yol açabilir.

Sabit getirili bir varlığın değeri ihraççısının algılanan ya da gerçekleşen kredi riski düzeyindeki değişikliklere bağlı olarak dalgalanabilir. Kredi notunun düşürülmesi söz konusu varlık ya da işlemin değerinde düşüşe yol açabilir. Riskin derecesi fondaki varlıkların kalitesine göre değişkenlik gösterebilir. Fonun yüksek getirili kıymetlere yatırım yaptığı ölçüde kredi riski de artabilir.

Piyasada değişik tiplerde yatırım araçları olabilir. Düşük kaliteli araçlar ve bazı tür yatırım araçları diğerlerine nazaran daha yüksek risk içerebilir ve ihraççısının kredi kalitesindeki ve piyasadaki değişikliklere karşı daha hassas olabilir.

Yatırım aracı yatırımcıları bir temerrüt durumunda tahsilat sıralamasında üst sıralarda yer almayabilirler.

9) Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

10) Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek, düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.

YENİ ŞEKİL:

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile yatırım yapılan finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin değerinde, kara katılma oranları, alternatif piyasa faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Ayrıca, fonun yatırımlarının değeri, ekonomik aktivite, sermaye piyasalarındaki fiyat ve hacim



[Signature]
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

volatilitesi, hükümet politikalarında değişiklikler, vergi kanunları, regülasyonlar ve diğer ekonomik ve politik faktörlerden olumsuz olarak etkilenebilir. Bu etki belirli bir sektör ya da tüm sektörler üzerinde olabilir. Fon yatırım yaptığı sürece piyasa dalgalanmalarından yukarı ya da aşağı yönlü etkilenebilir. Fonun yatırım hedefine ulaşabileceğine dair herhangi bir garanti verilemez.

Fonun yatırım yaptığı menkuller günlük bazda fiyat değişikliklerine maruz kalmaktadır. Bu fiyat değişiklikleri ilgili yatırım aracına has sebeplerden olabileceği gibi genel makroekonomik durumdan da kaynaklanıyor olabilir.

Piyasalar ekonomik, politik, yasal ve ihraççı bazlı nedenlerle önemli düşüşler yaşayabilir. Fon, piyasa algısı, faiz duyarlılığı, piyasa likiditesi ve ihraççı kredibilitesi ile ilgili olarak fiyat oynaklığı yaşayabilir.

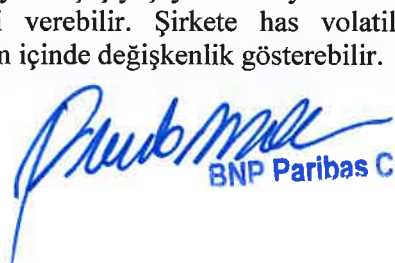
Piyasaların farklı bölümleri bu gelişmelere farklı tepkiler verebilir. Belirli bir menkul ya da bir menkul türü piyasanın genelinden daha oynak olabilir ve piyasanın genelinden farklı olarak hareket edebilir.

Piyasa risklerinin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

- a. **Kara Katılım Oranı Riski:** Fon portföyüne kara katılıma dayalı varlıkların (katılım hesabı vb.) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek katılım oranı değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.
- b. **Alternatif Piyasa Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne dahil edilecek faizsiz menkul kıymetlerin değerinde alternatif piyasalardaki faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. Alternatif piyasalardaki faiz oranları, para politikası, merkez bankası faizleri ve enflasyon gibi unsurlardan etkilenebilir.
- c. **Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. Yabancı para cinsinden varlıkların tutulduğu para birimi fonun referans para birimi olan Türk Lirası'na göre değer kaybederse, ilgili varlığın Türk Lirası cinsinden karşılığı da düşebilir. Tersine bir durumda ise fondaki varlığın değeri ilgili para birimi değer kazanırsa artabilir. Kur riskinden korunma amacı ile vadeli işlem yapıldığı durumlarda dahi yapılan işlemin kur riskini tamamen bertaraf edeceği garanti edilemez ve fon yine de kur riski taşıyor olabilir.
- d. **Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. Fiyat değişiklikleri kısa vadeli yatırımlar için daha da kuvvetli etki yaratabilir. Bir ya da daha fazla şirketin ortaklık payı fiyatlarının düşmesi ya da sabit kalması fonun tamamı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Hisse senedi piyasaları oynaktır ve politik, yasal, ekonomik, piyasa kaynaklı ya da şirkete özel gelişmeler nedeniyle düşüş yaşayabilir. Piyasanın farklı segmentleri bu tür gelişmelere farklı tepki verebilir. Şirkete has volatilitte şirketin piyasa değerindeki değişimle zaman içinde değişkenlik gösterebilir.




BNP Paribas Cardif Emekli A.Ş.

Fon ilk halka arzını yapan şirketlerin ortaklık paylarına yatırım yapabilir. Böyle bir durumda yeni halka açılan payların geçmiş verisi olmaması veya işlem için kısıtlı miktarda pay olması gibi sebeplerle daha yüksek oynaklığa maruz kalma riski bulunmaktadır.

2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

Herhangi bir menkulü, menkule dayalı türev enstrümanı ya da tüm piyasayı etkileyen düşük likidite fonun değeri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Fon, piyasa ya da menkule özel sebeplerden ya da fona likidite sağlamak amacıyla belli bir menkulü satmak istediğinde piyasadaki likidite azlığı nedeniyle zarar yaratmadan hızlı bir şekilde satış yapmakta güçlük çekebilir.

İşlem hacimleri, takas süreleri ve transfer prosedürleri fondaki belli ya da tüm varlıkların likiditesini kısıtlayarak fonun genel likiditesinde risk yaratabilir.

Piyasalarda hacim çok azaldığında fon alım / satım talimatlarını yerine getirememesi riski ile karşılaşabilir. Bu nedenle yatırım fırsatlarını kaçırabilir ya da bir menkulü adil değerinden daha düşüğe satmak durumunda kalabilir.

4) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

5) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Fon belirli bir dereceye kadar risk dağılımı yapıyor olabilir. Mevzuatın ve fonun kendi sınırlamalarını ihlal etmemek kaydıyla fonun kayda değer bir bölümü belli ihraççılar tarafından ihraç edilmiş varlıklara ya da belli sektörlere yoğunlaşmış olabilir. Olası bir yoğunlaşmanın fon performansı üzerine etkisi olabilir ve fonu ekonomik, politik ve diğer gelişmelere karşı daha hassas bir hale getirebilir.

6) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

7) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

Mevzuat ve düzenlemelerde yapılacak değişiklikler fonun mevcut stratejisini kısıtlayabilir ya da stratejiyi daha az karlı bir hale getirebilir ve düzenleyici tarafından önceden bir uyarı verilmeden yürürlüğe girebilir.

8) Kredi Riski: Fon portföyünde yer alan bir yatırım aracının ihraççısının temerrüde düşmesi ya da kredi notunun düşürülmesi nedeniyle maruz kalınabilecek riski ifade eder. Bu tür bir

risk ihraççının yükümlülüklerini yerine getirebilme kapasitesine bağlıdır. Böyle bir durum fonun sahip olduğu varlıkların değerinde düşüşe yol açabilir.



[Signature]
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

Sabit getirili bir varlığın değeri ihraççısının algılanan ya da gerçekleşen kredi riski düzeyindeki değişikliklere bağlı olarak dalgalanabilir. Kredi notunun düşürülmesi söz konusu varlık ya da işlemin değerinde düşüşe yol açabilir. Riskin derecesi fondaki varlıkların kalitesine göre değişkenlik gösterebilir. Fonun yüksek getirili kıymetlere yatırım yaptığı ölçüde kredi riski de artabilir.

Piyasada değişik tiplerde yatırım araçları olabilir. Düşük kaliteli araçlar ve bazı tür yatırım araçları diğerlerine nazaran daha yüksek risk içerebilir ve ihraççısının kredi kalitesindeki ve piyasadaki değişikliklere karşı daha hassas olabilir.

Yatırım aracı yatırımcıları bir temerrüt durumunda tahsilat sıralamasında üst sıralarda yer almayabilirler.

9) Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

10) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne ileri valörlü kira sertifikaları alım işlemlerinde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder

11) Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek, düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.

V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON NET VARLIK DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI

ESKİ ŞEKİL:

5.5. Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir:

Yurt dışında ihraç edilen kira sertifikalarının değerlemesinde; Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ ile 16:00 – 16:45 arasında alınacak olan BGN (Bloomberg Generic) alış kotasyonu kullanılacak olup, BGN alış kotasyonunun mevcut olmadığı durumlarda BVAL (Bloomberg Valuation Service) alış kotasyonu kullanılacaktır.

Tam işgünü olmayan günlerde, değerleme fiyatı olarak TSİ ile 10:30 – 11:30 saatleri arasında alınan değerler kullanılır.

Fon fiyatının hesaplanacağı gün, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından alınacak olan alış kotasyonuna (temiz fiyat), birikmiş olan kira getirisinin eklenmesi ile kirli fiyat bulunacak olup, bu fiyat söz konusu Kira Sertifikası' nın değerleme fiyatı olacaktır.

BGN ve BVAL alış kotasyonlarından ikisinin de bulunmadığı durumlarda, bir önceki iş gününe ait değerleme fiyatı (kirli fiyat) üzerinden iç verim ilerleterek söz konusu güne ait yeni değerleme fiyatı hesaplanır.

YENİ ŞEKİL

V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON NET VARLIK DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI

5.5. Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir:



[Signature]
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

Yurt dışında ihraç edilen kira sertifikalarının değeriemesinde; Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ ile 16:00 – 16:45 arasında alınacak olan BGN (Bloomberg Generic) alış kotasyonu kullanılacak olup, BGN alış kotasyonunun mevcut olmadığı durumlarda BVAL (Bloomberg Valuation Service) alış kotasyonu kullanılacaktır.

Tam işgünü olmayan günlerde, değerieme fiyatı olarak TSİ ile 10:30 – 11:30 saatleri arasında alınan değerieler kullanılır.

Fon fiyatının hesaplanacağı gün, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından alınacak olan alış kotasyonuna (temiz fiyat), birikmiş olan kira getirisinin eklenmesi ile kirli fiyat bulunacak olup, bu fiyat söz konusu Kira Sertifikası'nın değerieme fiyatı olacaktır.

BGN ve BVAL alış kotasyonlarından ikisinin de bulunmadığı durumlarda, bir önceki iş gününe ait değerieme fiyatı (kirli fiyat) üzerinden iç verim ilerleterek söz konusu güne ait yeni değerieme fiyatı hesaplanır.

İleri Valörlü Kira Sertifikaları

İleri valörlü kira sertifikalarında, Borsada aynı valörde işlem geçti ise borsa fiyatı, Borsada işlem geçmedi ise son işlem tarihindeki borsa fiyatı üzerinden yapılır.

BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş.

Renato Oliveira

Genel Müdür Yardımcısı

Gökhan Sertsöz

Genel Müdür Yardımcısı

