

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

“BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu’nun izahnamesinin, 1.3, 2.6, 2.7., 3.3 ve 5.5 maddelerinin değiştirilmesine ve 5.6 maddesinin eklenmesine Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 21/01/2013 tarih ve 12233803-325 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde karar verilmiştir.
07-E.961

İFON 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 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 Kişmir	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	16 Yıl



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

		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 Genel Müdür Yardımcısı	
Ebru Taşcı 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 Kısmır	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel	Nisan 2005 - Ocak 2012 Türk Ekonomi Bankası Bireysel Bankacılık'tan sorumlu	20 Yıl



[Signature]
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

	Müdür	Genel Müdür Yardımcısı Ocak 2012 tarihinden itibaren Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Genel Müdür	
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 Genel Müdür Yardımcısı	16 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

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

ESKİ ŞEKİL:

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacı ile fonun türüne ve stratejisine uygun olacak şekilde ileri valörlü tahvil ve bono alım işlemleri dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

YENİ ŞEKİL:

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacı ile fonun türüne ve stratejisine uygun olacak şekilde ileri valörlü tahvil ve bono alım işlemleri ve **türev araç sözleşmeleri** dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

ESKİ ŞEKİL:

2.7. Portföye borsa dışında repo-ters repo sözleşmesi 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 sözleşmelerinde 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 ters repo ve repo sözleşmeleri ile **riskten korunma amacıyla sınırlı olarak türev araç 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

[Signature]
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

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 sözleşmeleri, repo-ters repo sözleşmeleri** 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.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

ESKİ ŞEKİL:

3.3.Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; ileri valörlü tahvil ve bono alım işlemleri dahil edilebilecektir.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amaçlı olarak Fon'un türüne ve stratejisine uygun olacak şekilde kaldıraç yaratacak işlemler dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemler nedeni ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarara uğrama olasılığı bulunmaktadır. Kaldıraç yaratan işlemler fonun risk profilini etkilemekte ve fonun getirisi ile referans portföy getirisi farklılaşabilmektedir. Bu tür işlemlerin içerdiği riskler ve bu işlemlerin risk profiline olası etkileri Risk Yönetim Birimi tarafından düzenli olarak izlenecektir.

YENİ ŞEKİL:

3.3.Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; ileri valörlü tahvil/bono alım işlemleri ve **türev araç sözleşmeleri** dahil edilebilecektir.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amaçlı olarak Fon'un türüne ve stratejisine uygun olacak şekilde kaldıraç yaratacak işlemler dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemler nedeni ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarara uğrama olasılığı bulunmaktadır. Kaldıraç yaratan işlemler fonun risk profilini etkilemekte ve fonun getirisi ile referans portföy getirisi farklılaşabilmektedir. Bu tür işlemlerin içerdiği riskler ve bu işlemlerin risk profiline olası etkileri Risk Yönetim Birimi tarafından düzenli olarak izlenecektir.

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 kurul kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir.

İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerinin Değerleme Esasları

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.

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 görülecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.




BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

Eurobondlar'a İlişkin Değerleme

Eurobondlar da gün sonu değerlemeleri yapılırken temiz fiyat olarak TSİ 16:00-16:45 arasında alınan Bloomberg generic price alış fiyatı (Bid Price) ve satış fiyatı (Ask Price) ortalaması alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerleme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

Fiyatı olmayan Eurobondlar için ise, ilgili piyasada en son yer alan temiz fiyat (alış fiyatı ve satış fiyatı ortalaması) alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerleme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

Tam işgünü olmayan günlerde, değerleme fiyatı olarak TSİ 12:00 – 12:30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi işgününe iç verim ile ilerletilmesiyle bulunur.

Borsa Dışı Repo ve Ters-Repo Sözleşmelerine İlişkin Değerleme

Söz konusu işlemlerde, sözleşme ile belirlenen oran iç verim oranı ile ilerletilerek değerlendirilerek kullanılır.

Borsa dışında repo ve ters repo sözleşmelerinin 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 işlemlerinde sadece Resmi Gazete'de fiyatı yayımlanan borçlanma araçları işleme konu olacak ve Resmi Gazete'de yayımlanan fiyatlar üzerinden değerlemeye tabi tutulacaktır.

YENİ ŞEKİL:

5.5. Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurul kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir.

İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerinin Değerleme Esasları

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.

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.

Eurobondlar'a İlişkin Değerleme

Eurobondlar da gün sonu değerlemeleri yapılırken temiz fiyat olarak TSİ 16:00-16:45 arasında alınan Bloomberg generic price alış fiyatı (Bid Price) ve satış fiyatı (Ask Price) ortalaması alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerleme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

Fiyatı olmayan Eurobondlar için ise, ilgili piyasada en son yer alan temiz fiyat (alış fiyatı ve satış fiyatı ortalaması) alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerleme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

Tam işgünü olmayan günlerde, değerleme fiyatı olarak TSİ 12:00 – 12:30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi işgününe iç verim ile ilerletilmesiyle bulunur.

Borsa Dışı Repo ve Ters-Repo Sözleşmelerine İlişkin Değerleme

Söz konusu işlemlerde, sözleşme ile belirlenen oran iç verim oranı ile ilerletilerek değerlemede kullanılır.

Borsa dışında repo ve ters repo sözleşmelerinin 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 işlemlerinde sadece Resmi Gazete’de fiyatı yayımlanan borçlanma araçları işleme konu olacak ve Resmi Gazete’de yayımlanan fiyatlar üzerinden değerlemeye tabi tutulacaktır.

Borsa Dışı Türev Araç Sözleşmelerine İlişkin Değerleme Esasları:

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

Opsiyon sözleşmelerinde, tezgahüstü piyasada yapılan forward ve swap işlemlerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

Opsiyonlar için Black and Scholes yöntemi ile veya bu yöntem yeterli görülmez ise Monte Carlo simülasyonu ile teorik fiyat hesaplanır ve bulunan fiyat değerlemede kullanılır. Opsiyon değerlemelerinde çeşitli dayanak varlıklar için aşağıdaki spot değerler kullanılır.

Dayanak varlığın;

- Konusunun döviz alışı olması durumunda, değerleme günündeki en güncel Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz alış kuru, konusunun döviz satışı olması durumunda ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz satış kuru değeri,
- DİBS olması durumunda, değerleme günü itibariyle en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır.

Farklı dayanak varlıkların ya da karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

Forward sözleşmeler için “iç verim oranı” yöntemi ile hesaplanır. Forward başlangıç tarihi ile vade sonu arasındaki gün sayısı dikkate alınarak hesaplanan iç verim oranından ilk işlem günü spot fiyat dikkate alınarak her gün için fiyat bulunur ve değerlemede kullanılır.

Swap sözleşmeleri için değerleme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi ile bulunan fiyat değerlemede kullanılır

ESKİ ŞEKİL:

5.6. Böyle bir madde bulunmamaktadır.



[Signature]
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

YENİ ŞEKİL:

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

Portföye borsa dışından repo ve ters repo sözleşmelerinin dahil edilecek olması halinde, bu sözleşmelerin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması, adil bir fiyat içermesi ve sözleşmelerin piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesi zorunludur. Bu hususlara ilişkin kontroller Fon Hizmet Birimi tarafından yapılmakla birlikte Kurucu'nun sorumluluğu devam etmektedir.

Risk Yönetim Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Ayrıca iç kontrol birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır. Teorik fiyat hesaplamaları aşağıdaki gibi yapılacaktır.

Opsiyon sözleşmeleri: "Black&Scholes modeli veya Monte-Carlo simülasyonu" yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Kontrol sonucu ulaşılan fiyat ile Bloomberg veya farklı bir opsiyon değerlendirme aracı kullanılarak hesaplanan fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %20 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı tarafa başvurulur. Karşı taraftan alınan iyileştirilmiş fiyatın farkı kabul edilebilir bir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı tarafın kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı taraftan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Kurucu Yönetim Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir. Teorik fiyatın hesaplamasında kullanılan dayanak varlıklar ve faktörlerin spot değeri, Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre belirlenir.

Forward sözleşmeleri: Dayanak varlığın spot değeri esas alınarak iç verim oranı yöntemi ile iletirmek suretiyle teorik fiyat hesaplanacaktır. Teorik fiyatın hesaplamasında kullanılan dayanak varlıklar ve faktörlerin spot değeri, Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre belirlenir.

Swap sözleşmeleri: Tahvil fiyatlaması yöntemi veya "FRA (Forward Rate Agreement)" yöntemi kullanılarak teorik fiyat hesaplanacaktır. Teorik fiyatın hesaplamasında kullanılan dayanak varlıklar ve faktörlerin spot değeri, Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre belirlenir.

BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş.
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.
Renato Oliveira
Genel Müdür Yardımcısı
Gökhan Sertsöz
Genel Müdür Yardımcısı

