

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 04/12/2020 tarih ve E-12233903.325.07-12405 sayılı izin doğrultusunda, Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu izahnamesinin "II. Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları" başlığı altında yer alan 2.4. ve 2.9. numaralı maddeleri ile "V. Fon Birim Pay Değerinin, Fon Net Varlık Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları" başlığı altında yer alan 5.5. numaralı maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKİL

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

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Yerli Ortaklık Payları	10	50
Yabancı Ortaklık Payları	0	50
Yerli Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları (Türk Lirası cinsinden)	40	80
Yerli Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	50
Ters Repo	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL /Döviz) / Katılma Hesabı (TL /Döviz)	0	25
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ve Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Yerli yatırım fonu katılma payları, yerli borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları	0	20
Yerli Kamu ve/veya Özel Kira Sertifikaları	0	50
Yerli Kamu ve/veya Özel Sektör Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Yerli Kamu ve/veya Özel Sektör Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	50
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikalar	0	15
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

Fon portföyünün en fazla %25'i bankalar nezdinde açtırılacak mevduat/katılma hesaplarında değerlendirilebilir. Ancak tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %6'sını aşamaz.

Fon Portföyünde BIST100 endeksi kapsamındaki ortaklık paylarına ve bu endeks haricinde olmakla birlikte fon kurulu kararı ile seçilmiş olan ortaklık paylarına yatırım yapılabilir.



Borsada işlem gören dış borçlanma araçlarının (eurobond), borsa dışında yapılacak işlemler ile fon portföyüne dahil edilmesi veya fon portföyünden çıkartılması mümkündür.

Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı ortaklık paylarına yatırılabilir.

Borsada işlem görmeyen yerli özel sektör borçlanma araçlarına en fazla fon portföy değerinin %10'una kadar yatırım yapılabilir. Borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım aşamasında, özel sektör borçlanma araçlarının gerektiğinde nakde dönüştürülebilmesini teminen şirketle veya bir aracı kuruluşla konuya ilişkin sözleşme imzalanır.

Fon portföyüne, borsadan veya borsa dışından ters repo sözleşmelerinin dahil edilmesi mümkündür.

Türkiye'de bankacılık yetkisine sahip olmayan yabancı bir banka/katılım bankası nezdinde mevduat/katılma hesabı açılmaz.

Tek bir Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu' na yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %4'ünü geçemez. Tek bir girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %5'ini geçemez. Katılma payları fon portföyüne dahil edilen yatırım fonlarına giriş, çıkış ve erken çıkış komisyonu ödenmez.

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

Fon, Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Ödünç verme ve alma işlemi en fazla doksan iş günü süreyle yapılır. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde portföy yöneticisi teminatın tamamlanmasını ister. Fonun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin fesh edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler:

Fon ancak TC Merkez Bankası'na alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı ortaklık paylarına yatırım yapabilir.

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:

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerine ilişkin değerleme:



Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin faiz oranı, BİST Repo/Ters Repo Pazarında işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranları dikkate alınmak üzere belirlenir. Repo-Ters Repo sözleşmesinin değeri, sözleşmenin karşı tarafından temin edilir. Değerlemeye esas faiz oranı karşı taraftan alınamazsa, BİST Repo/Ters Repo Pazarında aynı vadede yapılmış işleme ait ağırlıklı ortalama faiz oranı kullanılacaktır. Söz konusu piyasada aynı vadede faiz oranı yoksa, değerlendirme günü itibariyle BİST Repo Ters Repo Piyasası bülteninde ilan edilen gecelik ağırlıklı ortalama repo bileşik faiz oranı değerlemede kullanılır.

Borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına ilişkin değerlendirme:

BİST Borçlanma Araçları Piyasası'ndaki en yakın spread ve vadeye sahip olan benzer türdeki özel sektör borçlanma aracının ağırlıklı ortalama bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir. BİST Borçlanma Araçları Piyasası'nda uygun spread, tür ve vadede işlem gören özel sektör borçlanma aracı yoksa, aynı piyasada benzer vade ve türdeki kamu borçlanma aracı ile BİST Borçlanma Araçları Piyasası'ndaki en yakın spread ve vadeye sahip olan benzer türdeki özel sektör borçlanma aracının birlikte son işlem gördükleri tarihteki spread oran farkı, değerlendirme günündeki benzer vade ve türdeki kamu borçlanma aracının ağırlıklı ortalama faizine oranlanarak bulunan ağırlıklı ortalama bileşik faiz oranı ile değerlendirilir.

Eurobondlara ilişkin değerlendirme:

Eurobondlar kote oldukları borsalarda ve/veya tezgahüstü piyasalarda işlem gördükleri gün itibariyle Bloomberg bilgi dağıtım ekranında TSİ 16:00-16:30 itibariyle en son gerçekleşmiş kirli işlem fiyatının (dirty price) ilgili yabancı paranın TCMB döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilecek olup, herhangi bir gün için işlem gerçekleşmemiş olması durumunda en son işlem gördüğü tarihteki fiyata bileşik faiz esasına göre içverim uygulanmak suretiyle hesaplanacak kirli fiyat değerlendirme fiyatı olarak kullanılır.

Ancak olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, Fon Kurul Kararı ile değerlemede kullanacak fiyatlar TSİ 16:00-16:30 saatleri dışındaki bir zamanda da farklı veri dağıtım kanallarından alınabilir. Herhangi bir günde eurobondlarla ilgili olarak piyasada oluşmuş bir fiyat olmasına rağmen işlem hacim ve adedinin yetersiz olması ve bu koşullar altında oluşan fiyatın piyasa genelinden aşırı farklılık arz etmesi halinde ve benzeri olağandışı durumlarda, Kurul'a bilgi vermek ve onay almak suretiyle son oluşan gerçekçi fiyat üzerinden içverim hesaplaması yoluyla bulunacak fiyat üzerinden değerlendirme yapılabilir.

Yabancı Ortaklık Paylarına ilişkin değerlendirme:

Yabancı payların (hisse senetleri) değerlemesinde, TSİ 17.00'ye kadar yapılan işlemler o günkü fiyat hesaplamasında portföye dahil edilecek, TSİ 17.00'den sonraki işlemler bir sonraki iş günü fiyatlamasında portföye dahil edilecektir. Değerlemede, Bloomberg ekranlarından TSİ 16.30-17.00 saatleri arasında alınan Volume Weighted Average Price (VWAP) (hacim ağırlıklı ortalama fiyat) kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde ve borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki günün kapanış fiyatı kullanılır.

Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme:

Portföye alınması aşamasında türev araçların değerlemesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda ise teorik fiyat hesaplanarak değerlendirme yapılır. Teorik fiyat hesaplamasında veri sağlayıcı Bloomberg'den elde edilen volatilité (bulunduğu durumda "zımnı" aksi halde "tarihsel")



değerleri kullanılarak ve genel kabul görmüş yöntemlerle (Öncelikle Black&Scholes modeli kullanılmak üzere, Binominal model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) hesaplama yapılır. Hesaplama için döviz opsiyonlarında Bloomberg OVML, hisse ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Opsiyon değerlemelerinde de spot fiyat için, bir üst paragrafta belirtilen yöntemler kullanılacaktır. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması ya da değerlendirme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerlendirme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerlendirme günündeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış), BİST pay senetleri için ilgili pay senedinin değerlendirme günü itibariyle en güncel kapanış seans değeri, borçlanma araçları için ise değerlendirme günü itibariyle en güncel ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, 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 "swappoint" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılabilecektir. Farklı dayanak varlığın kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtabilecek yöntemler kullanılır.

Swap sözleşmelerinde güncel fiyat, hesaplanacak olan teorik fiyattır. Şöyle ki; swap sözleşmeleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, swap sözleşmelerin değerlemesine esas teşkil eden yerel faiz, yabancı para cinsinden döviz, döviz kurları ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler belgelendirilecek olup, teorik fiyat hesaplamasında, sözleşmenin konusuna göre tahvil fiyatlaması yöntemi (IRR), FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmelerin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlaması yöntemleri kullanılacaktır.

Yapılandırılmış Yatırım Araçlarına ilişkin değerlendirme:

Veri dağıtım kanallarından (öncelikle Bloomberg, ilgi kanaldan fiyat alınamaması durumunda Reuters, ilgili kanaldan da fiyat alınamaması durumunda Superderivatives) Türkiye saati ile 15:30 – 16:30 saatleri arasında bir zamanda, borsada ilan edilen alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması alınır. Borsada işlem görmeyenler için veri dağıtım kanallarından (öncelikle Bloomberg, ilgi kanaldan fiyat alınamaması durumunda Reuters, ilgili kanaldan da fiyat alınamaması durumunda Superderivatives) Türkiye saati ile 15:30 – 16:30 saatleri arasında bir zamanda, veri dağıtım kanallarında ilan edilen fiyat kullanılır. Tam iş günü olmayan günlerde, veri dağıtım kanallarından (öncelikle Bloomberg, ilgi kanaldan fiyat alınamaması durumunda Reuters, ilgili kanaldan da fiyat alınamaması durumunda Superderivatives) değerlendirme fiyatı alınması Türkiye saati ile 11:00 – 12:00 saatleri arasında bir zamanda alınan alış/satış fiyat kotasyonlarının ortalaması olacaktır.

İleri Valörlü Altın İşlemleri

- i. İleri valörlü altın işlemlerinde BİAŞ'ın Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons [(T+1) ilâ (T+9)] işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatın kullanılması,
- ii. Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİAŞ'ta değerlendirme günü itibariyle oluşan fiyatlarının; Yönetmelik'in 25'inci maddesi uyarınca hesaplanması,
- iii. Değerleme aşağıdaki bentler uyarınca yapılır.



a) İleri valörlü alınan altın işlemleri valör tarihine kadar diğer Altın Menkul Kıymetlerinin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan Altın'lar ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü Altın 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.

İleri valörlü tahvil/bono ve kira sertifikası işlemleri

- i. Değerleme gününde valör tarihi vadesinde işlem geçmiş ise bu işlemin fiyatı,
- ii. Değerleme gününde valör tarihi için geçen bir işlem yoksa ulaşılabilen en güncel fiyatın valör gününe kadar iç verim ile ilerletildiği fiyat kullanılır.

YENİ ŞEKİL

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

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Yerli Ortaklık Payları	10	50
Yabancı Ortaklık Payları	0	50
Yerli Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları (Türk Lirası cinsinden)	40	80
Yerli Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	50
Ters Repo	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL /Döviz) / Katılma Hesabı (TL /Döviz)	0	25
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ve Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Yerli ve yabancı yatırım fonu katılma payları*, Türkiye'de kurulu borsa yatırım fonları katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları	0	20
Yabancı borsa yatırım fonu katılma payları	0	10
Yerli Kamu ve/veya Özel Kira Sertifikaları	0	50
Yerli Kamu ve/veya Özel Sektör Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Yerli Kamu ve/veya Özel Sektör Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	50
Araç Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikalar	0	15
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10



***III-52.2 sayılı Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında belirli bir varlık grubundan oluşan endeksi takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım ilgili varlık grubu için belirlenen yatırım sınırlamaları hesaplamalarına dahil edilir. Bu satırdaki sınırlama ilgili varlık grubuna dahil edilmeyen borsa yatırım fonları için uygulanır.**

Fon portföyünün en fazla %25'i bankalar nezdinde açtırılacak mevduat/katılma hesaplarında değerlendirilebilir. Ancak tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %6'sını aşamaz.

Fon Portföyünde BIST100 endeksi kapsamındaki ortaklık paylarına ve bu endeks haricinde olmakla birlikte fon kurulu kararı ile seçilmiş olan ortaklık paylarına yatırım yapılabilir.

Borsada işlem gören dış borçlanma araçlarının (eurobond), borsa dışında yapılacak işlemler ile fon portföyüne dahil edilmesi veya fon portföyünden çıkartılması mümkündür.

Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı ortaklık paylarına yatırılabilir.

Borsada işlem görmeyen yerli özel sektör borçlanma araçlarına en fazla fon portföy değerinin %10'una kadar yatırım yapılabilir. Borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım aşamasında, özel sektör borçlanma araçlarının gerektiğinde nakde dönüştürülebilmesini teminen şirketle veya bir aracı kuruluşla konuya ilişkin sözleşme imzalanır.

Fon portföyüne, borsadan veya borsa dışından ters repo sözleşmelerinin dahil edilmesi mümkündür.

Türkiye'de bankacılık yetkisine sahip olmayan yabancı bir banka/katılım bankası nezdinde mevduat/katılma hesabı açılamaz.

Tek bir yatırım fonunun, yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonunun ve yabancı yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %4'ünü, Türkiye'de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı ise fon portföyünün %20'sini geçemez. Yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonlarının katılma payları için izahnamesinin Kurulca onaylanmış olması şartı aranmaz. Tek bir girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %5'ini geçemez. Katılma payları fon portföyüne dahil edilen yatırım fonlarına giriş, çıkış ve erken çıkış komisyonu ödenmez.

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

Fon, Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Ödünç verme ve alma işlemi en fazla doksan iş günü süreyle yapılır. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %80'inin



altına düşmesi halinde portföy yöneticisi teminatın tamamlanmasını ister. Fonun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin fesh edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler:

Fon ancak TC Merkez Bankası'na alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı ortaklık paylarına, **yabancı yatırım fonlarına ve yabancı borsa yatırım fonlarına** yatırım yapabilir.

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:

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerine ilişkin değerleme:

Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin faiz oranı, BİST Repo/Ters Repo Pazarında işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranları dikkate alınmak üzere belirlenir. Repo-Ters Repo sözleşmesinin değeri, sözleşmenin karşı tarafından temin edilir. Değerlemeye esas faiz oranı karşı taraftan alınamazsa, BİST Repo/Ters Repo Pazarında aynı vadede yapılmış işleme ait ağırlıklı ortalama faiz oranı kullanılacaktır. Söz konusu piyasada aynı vadede faiz oranı yoksa, değerleme günü itibarıyla BİST Repo Ters Repo Piyasası bülteninde ilan edilen gecelik ağırlıklı ortalama repo bileşik faiz oranı değerlemede kullanılır.

Borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına ilişkin değerleme:

BİST Borçlanma Araçları Piyasası'ndaki en yakın spread ve vadeye sahip olan benzer türdeki özel sektör borçlanma aracının ağırlıklı ortalama bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir. BİST Borçlanma Araçları Piyasası'nda uygun spread, tür ve vadede işlem gören özel sektör borçlanma aracı yoksa, aynı piyasada benzer vade ve türdeki kamu borçlanma aracı ile BİST Borçlanma Araçları Piyasası'ndaki en yakın spread ve vadeye sahip olan benzer türdeki özel sektör borçlanma aracının birlikte son işlem gördükleri tarihteki spread oran farkı, değerlendirme günündeki benzer vade ve türdeki kamu borçlanma aracının ağırlıklı ortalama faizine oranlanarak bulunan ağırlıklı ortalama bileşik faiz oranı ile değerlendirilir.

Eurobondlara ilişkin değerlendirme:

Eurobondlar kote oldukları borsalarda ve/veya tezgahüstü piyasalarda işlem gördükleri gün itibarıyla Bloomberg bilgi dağıtım ekranında TSİ 16:00-16:30 itibarıyla en son gerçekleşmiş kirli işlem fiyatının (dirty price) ilgili yabancı paranın TCMB döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilecek olup, herhangi bir gün için işlem gerçekleşmemiş olması durumunda en son işlem gördüğü tarihteki fiyata bileşik faiz esasına göre içverim uygulanmak suretiyle hesaplanacak kirli fiyat değerlendirme fiyatı olarak kullanılır.

Ancak olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, Fon Kurul Kararı ile değerlemede kullanacak fiyatlar TSİ 16:00-16:30 saatleri dışındaki bir zamanda da farklı veri dağıtım kanallarından alınabilir. Herhangi bir günde eurobondlarla ilgili olarak piyasada oluşmuş bir fiyat olmasına rağmen işlem hacim ve adedinin yetersiz olması ve bu koşullar altında oluşan fiyatın piyasa genelinden aşırı farklılık arz etmesi halinde ve benzeri olağandışı durumlarda, Kurul'a bilgi



vermek ve onay almak suretiyle son oluşan gerçekçi fiyat üzerinden içverim hesaplaması yoluyla bulunacak fiyat üzerinden değerlendirilebilir.

Yabancı Ortaklık Payları ve Yabancı Borsa Yatırım Fonlarına ilişkin değerlendirme:

Yabancı paylar (hisse senetleri), yabancı piyasalarda işlem gören yatırım fonu katılma payları ve borsa yatırım fonu katılma payları değerlemesinde, TSİ 17.00'ye kadar yapılan işlemler o günkü fiyat hesaplamasında portföye dahil edilecek, TSİ 17.00'den sonraki işlemler bir sonraki iş günü fiyatlamasında portföye dahil edilecektir. Yurt dışı borsalardan alınan kıymetler için değerlemede, Bloomberg ekranlarından TSİ 16.30-17.00 saatleri arasında alınan Volume Weighted Average Price (VWAP) (hacim ağırlıklı ortalama fiyat) kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde ve borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki günün kapanış fiyatı kullanılır.

Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme:

Portföye alınması aşamasında türev araçların değerlemesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde; değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda ise teorik fiyat hesaplanarak değerlendirme yapılır. Teorik fiyat hesaplamasında veri sağlayıcı Bloomberg'den elde edilen volatilité (bulunduğu durumda "zımnı" aksi halde "tarihsel") değerleri kullanılarak ve genel kabul görmüş yöntemlerle (Öncelikle Black&Scholes modeli kullanılmak üzere, Binominal model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) hesaplama yapılır. Hesaplama için döviz opsiyonlarında Bloomberg OVML, hisse ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alışı/satışı kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alışı (bid) veya satışı (ask) fiyatı kullanılacaktır. Opsiyon değerlemelerinde de spot fiyat için, bir üst paragrafta belirtilen yöntemler kullanılacaktır. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması ya da değerlendirme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerlendirme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerlendirme günündeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alışı veya satışı), BİST pay senetleri için ilgili pay senedinin değerlendirme günü itibarıyla en güncel kapanış seans değeri, borçlanma araçları için ise değerlendirme günü itibarıyla en güncel ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, 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 "swappoint" kadar) ilerletilecek ve teorik fiyata ulaşılabilecektir. Farklı dayanak varlığın kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

Swap sözleşmelerinde güncel fiyat, hesaplanacak olan teorik fiyattır. Şöyle ki; swap sözleşmeleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, swap sözleşmelerin değerlemesine esas teşkil eden yerel faiz, yabancı para cinsinden döviz, döviz kurları ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler belgelendirilecek olup, teorik fiyat hesaplamasında, sözleşmenin konusuna göre tahvil fiyatlaması yöntemi (IRR), FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmelerin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlamaya yöntemleri kullanılacaktır.



Yapılandırılmış Yatırım Araçlarına ilişkin değerlendirme:

Veri dağıtım kanallarından (öncelikle Bloomberg, ilgi kanaldan fiyat alınamaması durumunda Reuters, ilgili kanaldan da fiyat alınamaması durumunda Superderivatives) Türkiye saati ile 15:30 – 16:30 saatleri arasında bir zamanda, borsada ilan edilen alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması alınır. Borsada işlem görmeyenler için veri dağıtım kanallarından (öncelikle Bloomberg, ilgi kanaldan fiyat alınamaması durumunda Reuters, ilgili kanaldan da fiyat alınamaması durumunda Superderivatives) Türkiye saati ile 15:30 – 16:30 saatleri arasında bir zamanda, veri dağıtım kanallarında ilan edilen fiyat kullanılır. Tam iş günü olmayan günlerde, veri dağıtım kanallarından (öncelikle Bloomberg, ilgi kanaldan fiyat alınamaması durumunda Reuters, ilgili kanaldan da fiyat alınamaması durumunda Superderivatives) değerlendirme fiyatı alınması Türkiye saati ile 11:00 – 12:00 saatleri arasında bir zamanda alınan alış/satış fiyat kotasyonlarının ortalaması olacaktır.

İleri Valörlü Altın İşlemleri

i. İleri valörlü altın işlemlerinde BİAŞ'ın Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons [(T+1) ilâ (T+9)] işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatın kullanılması,

ii. Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİAŞ'ta değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının; Yönetmelik'in 25'inci maddesi uyarınca hesaplanması,

iii. Değerleme aşağıdaki bentler uyarınca yapılır.

a) İleri valörlü alınan altın işlemleri valör tarihine kadar diğer Altın Menkul Kıymetlerinin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan Altın'lar ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü Altın 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 görülecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

İleri valörlü tahvil/bono ve kira sertifikası işlemleri

- i. Değerleme gününde valör tarihi vadesinde işlem geçmiş ise bu işlemin fiyatı,
ii. Değerleme gününde valör tarihi için geçen bir işlem yoksa ulaşılabilen en güncel fiyatın valör gününe kadar iç verim ile ileri letildiği fiyat kullanılır.

