

Kayda Alma Belgesi Tarihi : 30.09.2003

Kayıt Belge No : EYF.12-1/1122

Bu izahname emeklilik yatırım fonlarının kamuyu aydınlatma yükümlülükleri kapsamında düzenlenen bir belge olup, emeklilik şirketinin merkezi, bölge müdürlükleri, şubeleri, temsilcilikleri ve internet sitesinde güncellenmiş olarak katılımcıların incelemesine sunulmak ve katılımcının talep etmesi halinde ücretsiz olarak kendilerine verilmek üzere yeterli sayıda hazır bulundurulur.

İzahname ile açıklanan konularda ortaya çıkan değişiklikler ve yeni hususlar, emeklilik şirketi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmek zorundadır. Değişiklikler ve yeni hususlar, kurulun onayı alınmadan izahnamede değişiklik yapılarak katılımcılara açıklanamaz ve uygulamaya konulamaz. Kuruldan onay alındıktan sonra izahnamedeki değişiklikler onay tarihinden itibaren altı iş günü içinde ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilir.

İzahnamedeki değişiklikler ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilanı müteakip bu izahnamenin eki haline getirilir. Her yılın Ocak ayı itibariyle izahname değişiklikleri tekrar tescil ettirilmeksizin tek bir metin haline getirilerek tasarruf sahiplerine sunulmak üzere tekrar bastırılır.

**ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**İZAHNAMESİ**

4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. tarafından kurulan Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (Dolar) paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenen izahname 08/10/2003 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

Öte yandan, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (Dolar)'nun unvanı Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20.03.2014 tarih ve 231 sayılı izin çerçevesinde "Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak ve sonrasında ise Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 15.12.2017 tarih ve 13973 sayılı izin ile "Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

Bu izahname, katılımcıların fonun yatırım amaçları, stratejileri ve riskleri ile ilgili konularda bilgilendirilmelerine yönelik olarak hazırlanmış olup, 02.01.2018 tarihinde tescil edilmiş ve Kurucu Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.'nin ([www.anadoluhayat.com.tr](http://www.anadoluhayat.com.tr)) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır.

Kurul kaydına alınan paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Fon paylarının kayda alınması Fon'a ve fon paylarına resmi teminat verilmesi şeklinde yorumlanamaz ve reklam amacıyla kullanılamaz.

## İÇİNDEKİLER

| <i>Konu Başlığı</i>   | <i>Sayfa No:</i> |
|---|------------------|
| I. Fon Hakkında Genel Bilgiler  | 4                |
| II. Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları  | 7                |
| III. Temel Yatırım Riskleri ve Risklerin Ölçümü   | 9                |
| IV. Fon Portföyünün Saklanması ve Fon Malvarlığının Ayrılığı  | 13               |
| V. Fon Birim Pay Değerinin, Fon Net Varlık Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları                     | 13               |
| VI. Pay Alım Satım Esasları   | 16               |
| VII. Fon Malvarlığından Karşılancak Harcamalar ve Kurucu'nun Karşılacağı Giderler                                     | 17               |
| VIII. Teşvik Ve Vergilendirme   | 18               |
| IX. Finansal Raporlama Esasları İle Fonla İlgili Bilgilere ve Fon Portföyünde Yer Alan Varlıklara İlişkin Açıklamalar | 19               |
| X. Fon'un Sona Ermesi Ve Fon Varlığının Tasfiyesi   | 20               |
| XI. Pay Sahiplerinin Hakları  | 20               |

## KISALTMALAR

|                            |  |
|----------------------------|--|
| Bilgilendirme Dokümanları  | Fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve tanıtım formu  |
| BIST                       | Borsa İstanbul A.Ş.  |
| Finansal Raporlama Tebliği | II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ   |
| Fon                        | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu  |
| Kanun                      | 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu  |
| KAP                        | Kamuyu Aydınlatma Platformu  |
| Kurucu/Şirket              | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.   |
| Kurul                      | Sermaye Piyasası Kurulu  |
| MKK                        | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.  |
| PYŞ Tebliği                | III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği  |
| Rehber                     | Kurulun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, “Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber”   |
| Saklayıcı                  | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.   |
| Sistem Yönetmeliği         | Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik   |
| Takasbank                  | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.   |
| TMS/TFRS                   | Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar |
| Yönetici                   | İş Portföy Yönetimi A.Ş.   |
| Yönetmelik                 | Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik   |

## I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

|  |  |
|--|--|
| Fon'un Unvanı  | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu  |
| Fon'un Türü  | Borçlanma Araçları Fonu  |
| Fon'un Adı   | AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu   |
| Fon Tutarı ve Pay Sayısı   | 1.000.000.000-TL/100.000.000.000-pay   |
| Fon İçtüzüğünün Tescil Tarihi ve Numarası                                    | 08.08.2003 / 265737-213309 (Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (Dolar))<br><br>02.01.2018 / 443490 - 2017 (Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) |
| Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası | 13.08.2003 / 129 (Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (Dolar))   |

|  |   |
|--|---|
|  | 05.01.2018 / 9488 (Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) |
|--|---|

## 1.2. Kurucu, Yönetici ve Saklayıcı Hakkında Genel Bilgiler

### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| <b><i>Kurucu'nun</i></b>         |  |
| Unvanı:                          | <b>Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.</b>  |
| Dönüşüm İzin Tarihi ve Numarası  | 17.01.2003/3585  |
| Faaliyet İzin Tarihi ve Numarası | 07.07.2003/4247  |
| <b><i>Yönetici'nin</i></b>       |  |
| Unvanı:                          | <b>İş Portföy Yönetimi A.Ş.</b>  |
| Yetki Belgesi <sup>1</sup>       | <b>Portföy Yönetimi ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi</b><br><b>Tarih: 12.01.2015</b><br><b>No: PYŞ/PY.1-YD.1/1072</b> |
| <b><i>Saklayıcı'nın</i></b>      |  |
| Unvanı:                          | <b>İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.<sup>1</sup></b>  |

### 1.2.2. İletişim Bilgileri

|  |   |
|--|---|
| <b><i>Kurucu Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.'nin</i></b>              |   |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                                  | İş Kuleleri Kule 2 Kat:17-20 Levent-İstanbul<br>www.anadoluhayat.com.tr                             |
| Telefon numarası:  | 0 212 317 70 70   |
| <b><i>Yönetici İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</i></b>                |   |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                                  | İş Kuleleri Kule 1 Kat:7 34330 4.Levent-İstanbul<br>www.isportfoy.com.tr                            |
| Telefon numarası:  | 0 212 386 29 00   |
| <b><i>Saklayıcı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin</i></b> |   |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                                  | Reşitpaşa Mahallesi, Borsa İstanbul Caddesi, No:4<br>Sarıyer 34467 İstanbul<br>www.takasbank.com.tr |
| Telefon numarası:  | 0 212 315 25 25   |

## 1.3. Kurucu Yöneticileri

Kurucunun yönetim kurulu üyelerine ve genel müdürüne ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

<sup>1</sup> PYŞ Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Yönetici'nin 30.01.2001 tarih ve PYŞ/PY/2-7 sayılı Portföy Yöneticiliği yetki belgesi ve 16.10.2001 tarih ve PYŞ/YD/3 sayılı Yatırım Danışmanlığı belgesi iptal edilerek, Yönetici'ye Kanun'un 46 ncı ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 12.01.2015 tarih ve PYŞ/PY.1-YD.1/1072 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi verilmiştir.

| <u>Adı Soyadı</u>    | <u>Görevi</u>                       | <u>Son 5 Yılda Yaptığı İşler</u><br><u>(Yıl-Şirket-Görev)</u>  | <u>Tecrübesi (Yıl)</u> |
|----------------------|-------------------------------------|--|------------------------|
| Sezgin Yılmaz        | Yönetim Kurulu Başkanı              | 2018-2019 Türkiye İş Bankası Satın Alma Müdürü<br>2019-2020 Türkiye İş Bankası Yönetim Kurulu Üyesi<br>2020-Devam Türkiye İş Bankası Genel Müdür Yardımcısı            | 26 Yıl                 |
| Feray Demir          | Yönetim Kurulu Başkan Vekili        | 2016-2023 Türkiye İş Bankası Yönetim Kurulu Üyesi<br>2014-Devam Türkiye İş Bankası Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi | 35 Yıl                 |
| Murat Atalay         | Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür | 2014-2022 Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı<br>2022-Devam Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Genel Müdürü  | 27 Yıl                 |
| Dr. Ahmet D. Erelçin | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi       | 2012-Devam / Koç Üniversitesi / Öğretim Üyesi<br>2012-Devam / Özyeğin Üniversitesi / Öğretim Üyesi<br>2018-Devam / Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi | 37 Yıl                 |
| Av. Şebnem Ergün     | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi       | 2016-Devam / Yeni Gimat GYO A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi<br>2018-Devam / Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi  | 35 Yıl                 |
| M. Elif Germirli     | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi       | 2019-Devam / Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi   | 29 Yıl                 |
| Murat Bolat          | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi       | 2020-Devam / Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi   | 32 Yıl                 |
| Kemal Emre Sayar     | Yönetim Kurulu Üyesi                | 2015-Devam / Türkiye İş Bankası A.Ş. / Birim Müdürü<br>2015-Devam / Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi / Yönetim Kurulu Üyesi   | 25 Yıl                 |

|                               |                      |   |        |
|-------------------------------|----------------------|---|--------|
|                               |                      | 2015-Devam/ Milli Reasürans T.A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi<br>2015-Devam/ Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi  |        |
| Oğuz Taner Okutan             | Yönetim Kurulu Üyesi | 2018 – 2021: Türkiye İş Bankası Ödeme Sistemleri Operasyonları Bölüm Müdürü<br>2018 – 2020 İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi<br>2020 – 2021 Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Üyesi<br>2021 – 2022 Türkiye İş Bankası Bireysel Bankacılık Ürün Bölüm Müdürü<br>2023 – Devam Türkiye İş Bankası Bireysel Bankacılık Pazarlama Bölüm Müdürü | 24 Yıl |
| Vahide Uyar                   | Yönetim Kurulu Üyesi | 2011-2022 Türkiye İş Bankası Bireysel Krediler Bölümü Birim Müdürü<br>2022-Devam Türkiye İş Bankası Bireysel Krediler Bölüm Müdürü  | 26 Yıl |
| Sermin Nazime Saraç Sosanoğlu | Yönetim Kurulu Üyesi | 2017-2022 Türkiye İş Bankası A.Ş. Ankara Yıldız Ticari Şube Müdürü<br>2022-Devam Türkiye İş Bankası Ticari Bankacılık Satış Bölüm Müdürü  | 25 Yıl |

#### 1.4. Fon Kurulu, Fon Denetçisi ve Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. nezdinde oluşturulmuştur.

Yönetmelik'in 12 nci maddesi çerçevesinde atanan fon kurulu üyeleri, 14 üncü maddesi çerçevesinde atanan fon denetçisi ve fon hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgilere KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

#### 1.5. Portföy Yöneticileri

Fon malvarlığının, fonun yatırım stratejisi doğrultusunda, fonun yatırım yapabileceği varlıklar konusunda yeterli bilgi ve sermaye piyasası alanında en az beş yıllık tecrübeye sahip portföy yöneticileri tarafından, katılımcı lehine ve katılımcı çıkarımı gözeterek şekilde PYŞ Tebliği düzenlemeleri, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili fon bilgilendirme dokümanları çerçevesinde yönetilmesi zorunludur.

Fon portföyünün yönetimi için görevlendirilen portföy yöneticilerine ilişkin bilgilere KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

### 1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

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

**2.1.** Kurucu, portföy yöneticilerinin, şirketin genel fon yönetim stratejisine ve kararlarına göre fon portföyünü yönetmesini sağlamla sorumludur.

**2.2.** Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYS Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Yönetmelik ve Rehber'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

**2.3.** Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazinesi tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen ABD Doları cinsinden Eurobondlara yatırılır. Fon, faiz ve kur riski taşımaktadır. Dolar kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Fon Türk Lirası ve ABD Doları cinsinden Türk özel sektör borçlanma araçlarına da düşük oranda yatırım yapabilmektedir ve buna bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir.

Bunlara ek olarak izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır.

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

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>   | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|---|-----------------|----------------|
| Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)  | 80              | 100            |
| Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)   | 0               | 20             |
| Yurt İçi Ortaklık Payları   | 0               | 20             |
| Yabancı Ortaklık Payları  | 0               | 20             |
| Kamu ve Özel Sektör Yurtiçi Borçlanma Araçları  | 0               | 20             |
| Yabancı Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları  | 0               | 10             |
| Ters Repo İşlemleri   | 0               | 10             |
| Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL-Döviz)  | 0               | 20             |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri   | 0               | 10             |
| Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları | 0               | 20             |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler   | 0               | 20             |
| Gelir Ortaklığı Senetleri   | 0               | 20             |



|  |   |    |
|--|---|----|
| Yurtiçi Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları | 0 | 20 |
| Yabancı Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları | 0 | 20 |
| Yapılandırılmış Borçlanma Araçları             | 0 | 10 |

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.

**2.5.** Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

**2.6.** Fon varlıklarının % 10'unu geçmemek üzere, fon hesabına kredi alınabilir.

**2.7** Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde türev araçlar (VİOP sözleşmeleri, forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri) saklı türev araçlar, varant, ileri valörlü tahvil, bono ve kira sertifikaları alım işlemleri dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

**2.8.** Portföye borsa dışından repo-ters repo sözleşmeleri, borsa dışı türev araç ve swap 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 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, sözleşmelerin 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.

**2.9.** Fon portföyüne, yatırım stratejisi ile uyumlu ve risk düzeyine uygun olması kaydıyla yapılandırılmış borçlanma araçları dahil edilebilir. Yapılandırılmış borçlanma araçlarının borsada işlem görmesi, ihraççısının ve/veya borçlanma aracının, Rehber'in 3.5'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması zorunludur. Derecelendirme notunu içeren belgeler Yönetici nezdinde bulundurulur. Yapılandırılmış borçlanma araçları tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanır.

Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış borçlanma araçlarına ilişkin olarak borsada işlem görme şartı aranmaz. Bununla birlikte Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış borçlanma araçlarının ihraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması, fiyatının veri dağıtım kanalları aracılığıyla ilan edilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte olması zorunludur.

Ayrıca, yurt içinde ihraç edilen yapılandırılmış borçlanma araçlarından, Kurul'un borçlanma araçlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarından, yatırımcı tarafından ödenen bedelin tamamının geri ödeneceği taahhüdünü içeren özellikteki borçlanma araçları fon portföyüne dahil edilebilecektir.

**2.10.** Portföye dâhil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler: Fon'a yabancı borçlanma araçları, ortaklık payları, yatırım fonu, borsa yatırım fonu 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, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Hindistan ülkelerine ait olanlar ve yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olanlar dahil edilebilir. Bu ülkelerde ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likiditasyona sahip olması şartlarıyla, yurtdışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür. Fon portföyüne sadece yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler fon nezdinde bulundurulur.

### III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ

Katılımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşümlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini katılımcılar göz önünde bulundurmalıdır.

#### 3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

**1) Piyasa Riski:** Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların ve diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

**a- Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı ve ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

**b- Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dâhil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

**c- Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade etmektedir.

**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 dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

**4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

**5) 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.

**6) Yoğunlaşma Riski:** Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

**7) 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.

**8) Yasal Risk:** Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

**9) İhraççı Riski:** Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

**10) Baz Riski:** Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.

**11) Teminat Riski:** Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

**12) Opsiyon Duyarlılık Riskleri:** Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

**13) Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski:** Yapılandırılmış borçlanma araçlarına yapılan yatırımla yatırımcıların anaparasının %100'ünün yatırım dönemi sonunda geri ödenmesi amaçlanmaktadır. Yapılandırılmış borçlanma araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde yatırımcı vade sonunda dayanak varlık üzerine oluşturulan stratejilerden sadece %100'lük anapara koruma hedefi sağlayacak olup, dayanak varlık üzerine oluşturulan stratejilerden elde edilecek ekstra getiriden yararlanamama riski ile karşı karşıya kalabilmektedir.

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

### 3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Risklerin ölçülmesinde uluslararası kabul görmüş, düzenlemelerde yer verilen standart ve gelişmiş istatistik yöntemler kullanılır. Hesaplamalar izleyen günlere ait risk tahminini içerdiğinden, tahminlerin isabetliliği sonradan gerçekleşen değerler ile karşılaştırılarak günlük olarak izlenir.

**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 en az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi kullanılarak hesaplanır.

**Karşı Taraf Riski:** Fonda şirketlerin ihraç ettikleri borçlanma araçlarına yatırım yapılabildiğinden kredi riski doğmaktadır. Kredi riskinin ölçümünde ihracı gerçekleştirilen şirketler hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra şirketler, uygulamada nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. Borçlanma araçlarını ihraç edecek şirketler için nicel kriterler, şirketin kârlılığı, borçluluk oranı, öz sermaye büyüklüğü, sektöründeki pazar payı gibi ölçülebilir değerlerden oluşurken nitel kriterler, firmanın kurumsal yönetimi ile ilgili bağımsızlık, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve profesyonel yönetim gibi ölçülebilir olmayan değerlerden oluşmaktadır. İlgili şirketlere Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. fon kurulunun onayıyla belirlenen limitler dahilinde yatırım yapılabilir.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmelerinin Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’in 3.2.5. nolu bölümünde yer alan şartları sağlaması zorunludur. Ayrıca karşı tarafın derecelendirme notunun, derecelendirme yapmaya yetkili derecelendirme kuruluşlarının derecelendirme sistemine göre yatırım yapılabilir seviyede olduğu kontrol edilir. Portföye riskten korunma amacıyla sınırlı olarak dahil edilen borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, fon toplam değerinin %10’unu aşamaz.

**Likidite Riski:** Fon portföyünde yer alan finansal varlıkların belirli bir dönemdeki ortalama hacimleri, piyasanın ortalama işlem hacmine oranlanarak her bir varlık bazında likidite katsayısı elde edilir. Fonun likidite katsayısı, fon portföyünde yer alan varlıkların likidite katsayıları ve ağırlıkları kullanılarak hesaplanır.

**Operasyonel Risk:** Şirket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsuru yaratmış ve yaratması beklenen tüm konular başlıklar halinde listelenir. Bu listede operasyonel risklerin olma ihtimali ve riskin gerçekleşmesi durumunda etkileri de yer alır. Ayrıca riskin meydana gelmemesi için alınması gereken tedbirler de belirtilir. Söz konusu liste, Şirket çalışanlarına duyurulur ve yeni durumlara karşı devamlı güncellenir. Ayrıca operasyonel risk kapsamında, Şirket giderlerine yansıyan hatalı işlemlere ait veri tabanı da tutulmaktadır.

Operasyonel risklerin azaltılması ve transfer edilmesi için, acil durum eylem planlarının oluşturulması ve olağanüstü durum tatbikatlarının düzenli olarak yapılması, sigorta kullanımı,

senaryo analizleri ile beklenmeyen olayların olası sonuçlarının analiz edilmesi, kontrol ve limit uygulaması ile risk kültürünün oluşturulması önemlidir.

Türev araç işlemlerine taraf olacak fonların risk yönetim sistemi, fonun karşılaşılabileceği temel risklerin tanımlanmasını, risk tanımlamalarının düzenli olarak gözden geçirilmesini ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenmesini, maruz kalınan risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesine imkan verecek bir risk ölçüm mekanizmasının geliştirilmesini içermelidir. Fon'un Emeklilik Fon Rehberi Risk Yönetim Sistemine İlişkin Esaslara uygun olarak risk yönetim sisteminin oluşturulması için İş Portföy Yönetimi A.Ş. yetkilendirilmiştir.

Fonun faaliyetlerinin, kanuni düzenlemelere, emeklilik fonları yönetmeliği ve emeklilik fonları rehberine, sözleşmelere, fon içtüzüğüne ve izahnameye uygunluğunun kontrolü ve gözetimi İş Portföy Yönetimi A.Ş. İç Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilir.

### **3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler**

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem, forward, swap ve opsiyon işlemleri), saklı türev araç, varant, ileri valörlü tahvil/bono ve kira sertifikaları alım işlemleri dahil edilecektir.

**3.4.** Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber'de belirlenen esaslar çerçevesinde "Görelî RMD" yöntemi kullanılacaktır. Fon portföyünün RMD'si, referans alınan karşılaştırma ölçütünün RMD'sinin iki katını aşamaz.

**3.5.** RMD hesaplamalarında referans portföy olarak karşılaştırma ölçütü kullanılır. Referans portföy, kaldıraç yaratan işlemleri ve saklı türev araçları içermez.

**3.6.** Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına "kaldıraç" denir. Fonun kaldıraç limiti %50'dir.

**3.7.** Fon portföyüne alınan yapılandırılmış borçlanma araçlarının saklı türev araç niteliği taşıyıp taşımadığı Kurucu tarafından değerlendirilerek söz konusu değerlendirmeyi tevsik edici belgeler Kurucu nezdinde muhafaza edilir. Yapılandırılmış borçlanma aracının saklı türev araç niteliğinde olması halinde, risk ölçümüne ilişkin olarak Rehber'de yer alan esaslar uygulanır.

## **IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI**

**4.1.** Fon portföyündeki varlıklar saklayıcı nezdinde saklanır. Katılımcıların sahip oldukları ve fondaki katkılarını gösteren pay adedi de, saklayıcı nezdinde katılımcı bazında ve katılımcıların erişebileceği şekilde izlenir.

**4.2.** Saklayıcı'nın, fon portföyünde yer alan ve Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları ile diğer varlıkları Takasbank nezdinde ilgili fon adına açılan hesaplarda izlemesi gerekmektedir.

**4.3.** Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Saklayıcı'nın malvarlığından ayrıdır. Fonun malvarlığı şirketin Kanun, emeklilik sözleşmesi, fon içtüzüğü ve ilgili diğer mevzuattan doğan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi dışında hiçbir amaçla kullanılamaz. Fon malvarlığı

rehnedilemez, portföye ilişkin olarak yapılan işlemler haricinde teminat gösterilemez, üçüncü şahıslar tarafından haczedilemez ve iflas masasına dahil edilemez.

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

**5.1.**"Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların Yönetmelik'te belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanan değerlerinin toplamıdır. "Fon Net Varlık Değeri" ise, Fon Portföy Değerine nakit ile fon alacaklarının eklenmesi ve fon borçlarının düşülmesi suretiyle hesaplanır.

**5.2.** Fonun birim pay değeri, net varlık değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. Bu değer her iş günü sonu itibariyle Yönetmelik'te belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve payların alım-satım yerlerinde ilan edilir.

**5.3.** Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, şirketin mali durumunu etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda fon kurulu karar alabilir. Ayrıca söz konusu olaylarla ilgili olarak KAP'ta açıklama yapılır.

**5.4.** 5.3. numaralı maddede belirtilen durumlarda, Kurulca uygun görülmesi halinde, payların birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve payların alım satımı durdurulabilir.

**5.5.** Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

### **Borsa Dışı Türev Araç ve Swap Sözleşmelerine İlişkin Değerleme Esasları:**

Portföye alım aşamasında borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılması esastır. Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward sözleşmelerinde güncel fiyat veri dağıtım firmalarının (Reuters, Reuters'te yok ise Bloomberg) forward değerlendirme ekranlarında hesaplanan fiyattır. Swap işlemlerinde güncel fiyat veri dağıtım firmaları (Reuters, Reuters'te yok ise Bloomberg) veya karşı taraftan alınan fiyattır.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda; opsiyonlar için Black&Scholes yöntemi veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo simülasyonu, Forward sözleşmeler için dayanak varlığın spot fiyatı ve faiz oranları ve swap sözleşmeleri için ise bugünkü değer hesaplama yöntemi ile bulunan teorik fiyat değerlendirilmede kullanılır.

### **Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Değerleme Esasları:**

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

Yapılandırılmış 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 borçlanma 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 Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları Değerleme Esasları:**

Yabancı ortaklık payları, 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 Borçlanma Aracı, Eurobond ve Yabancı Kira Sertifikaları (Sukuk) Değerleme Esasları:**

Yabancı borçlanma aracı, eurobond ve yabancı kira sertifikalarının değerlendirilmesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:30 - 17:00 arasında alınan alım ve satım 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 değerlendirilmede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle elde edilir.

### **İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerinin 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 alım ve satım işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alım ise pozitif (+), satım ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alım hem de satım yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alım işlemi pozitif (+) satım 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:

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

Vade Sonu Değeri: 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 Kira Sertifikalarının Değerleme Esasları:**

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

### **Borsa Dışı Repo-Ters Repo İşlemlerinin Değerleme Esasları:**

Borsa dışı repo-ters repo işlemleri, BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ağırlıklı ortalama faiz oranı ile değerlendirilir. İlgili vadede BIST'de işlem geçmemiş olması durumunda en son değerlendirme oranı ile yapılır.

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

İş Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışından gerçekleştirilen repo-ters repo sözleşmelerinin “adil fiyat” içerip içermediği, sözleşmelerin faiz oranlarının, borsadaki aynı vade yapısına sahip sözleşmelerin, aynı vade yoksa en yakın vadedeki sözleşmelerin fiyatları ve faiz oranları kullanılarak piyasa değeri ile uygunluğu denetlenerek kontrol edilir. Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin “adil bir fiyat” içerip içermediği; opsiyonlar için “Black&Scholes yöntemi” veya bu yöntem yeterli görülmezse “Monte Carlo simülasyonu”; Forward sözleşmeler için “Finansal Raporlama Tebliği'nin 9'uncu maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle”, ve Swap sözleşmeleri için ise “bugünkü değer hesaplama” yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde değerlemede kullanılmak üzere karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda söz konusu fiyat değerlendirilmeden önce fiyatın uygunluğu “Risk Yönetimi Prosedürü” çerçevesinde değerlendirilmektedir.

Risk Yönetim Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında oluşması muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi, Risk Yönetimi Birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatın %20'si olarak belirlenmiştir. Muhtemel farkın kabul edilebilir seviyesi olan %20 seviyesinin aşılması halinde, fiyat iyileştirilmesi için yeniden karşı kuruma başvurulur. Karşı kurumdan alınan fiyat iyileştirilmesine rağmen fark kabul edilebilir seviyenin üzerinde olmaya devam ediyorsa, karşı kurumun kullandığı hesaplama parametrelerinin açıklanması talep edilir. Karşı kurumdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, fon kurulunun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

## **VI. PAY ALIM SATIM ESASLARI**

Fon payları, temsil ettiği değer tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Pay sayısının hesaplanmasında küsurat işlemlerinin söz konusu olması halinde, üç basamağa kadar olan kısım dikkate alınarak pay sayısı hesaplanır.

### **6.1. Pay Alım Talimatları**

Katılımcılar için BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 11:00'e kadar verilen pay alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden talimatın verilmesini takip eden ilk iş günü yerine getirilir.



BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 11:00'den sonra verilen talimatlar ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden talimatın verilmesini takip eden ikinci iş gününde yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın yarım gün açık olduğu işgünlerinde yukarıda belirtilen 11:00 saat uygulaması, 10:00 olarak uygulanmaktadır.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde verilen talimatlar ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden müteakip iş günü gerçekleştirilir.

## **6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları**

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar katılımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, pay alımında kullanılır.

## **6.3. Pay Satım Talimatları**

Katılımcılar için BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 11:00'e kadar verilen pay satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 11:00'den sonra verilen talimatlar ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın yarım gün açık olduğu işgünlerinde yukarıda belirtilen 11:00 saat uygulaması, 10:00 olarak uygulanmaktadır.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde verilen talimatlar ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

## **6.4. Pay Bedellerinin Ödenme Esasları**

Pay bedelleri; iade talimatının BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 11:00'e kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ikinci işgününde, iade talimatının BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 11:00'den sonra veya tatil gününde verilmesi halinde ise talimatın verilmesini takip eden üçüncü iş gününde katılımcılara ödenir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın yarım gün açık olduğu işgünlerinde yukarıda belirtilen 11:00 saat uygulaması, 10:00 olarak uygulanmaktadır.

## **VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER:**

### **7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar**

Fon malvarlığından fon portföyünün yönetimi ile ilgili Kurucu'ya ödenecek fon işletim gideri ve aşağıda belirtilenler dışında harcama yapılamaz.

- a) Kurul kayda alma ücreti,

- b) Fonun kuruluşunu müteakip mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,
- c) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakle bağlı sigorta ücretleri,
- ç) Portföydeki varlıkların saklanması hizmetleri için ödenen ücretler,
- d) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ücretler,
- e) Alınan kredilerin faizi,
- f) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen komisyonlar,
- g) Fonun mükellefi olduğu vergi ödemeleri,
- ğ) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- h) KAP hizmet bedeli,
- ı) Karşılaştırma ölçütü giderleri,
- i) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- j) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E- fatura (arşivleme) uygulama nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- k) Tüzel kişi kimlik kodu giderleri,
- l) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

Harcamaların belgeye dayandırılması zorunludur. Fon malvarlığından piyasa rayici üzerinde harcama yapılamaz.

**7.1.1. Fon Toplam Gideri Kesintisi Oranı:** Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin günlük 0,00525'i (yüzbinde beşvirgülyirmibeş) [yıllık yaklaşık % 1,91 (yüzde birvirgüldoksanbir)] olarak uygulanacak olup, söz konusu Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı limiti içinde kalırsa dahi, 7.1 bölümünde belirtilen harcamalardan bağımsız olarak fona gider tahakkuk ettirilmeyecektir.

Fon içtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranının aşılmayıp aşılmadığı şirket tarafından günlük olarak kontrol edilir. Şirket tarafından yapılan kontrolde günlük oranların günlük ortalama fon net varlık değerine göre birikimli bir şekilde hesaplanmış halinin aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar fon birim pay fiyatına yansıtılacak şekilde günlük olarak fon kayıtlarına alınır. İlgili takvim yılının sonunda varsa fon içtüzüğünde belirlenen oranları aşan kısım ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde Şirketçe fona iade edilir.

Fonun paylarının ilk defa halka arz edilmesi veya fonun tasfiye olması durumunda, bu fıkra da belirtilen kontroller fon paylarının satışa sunulmuş olduğu günler dikkate alınarak yapılır.

#### **7.1.2. Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranı:**

Fon'un toplam giderleri kapsamında, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı ile sınırlı olarak, Şirket'e, fon net varlık değerinin günlük % 0,00510'ından (yüzbinde beş virgülon) [yıllık yaklaşık %1,85 (yüzde birvirgüleksenbeş)] oluşan bir fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Şirket ile yönetici arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve yöneticiye fondan ödenecektir.

#### **7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar**

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Türkiye İş Bankası A.Ş. (Borçlanma araçları, para piyasası, repo/ ters repo işlemleri), Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. (VİOP işlemleri) ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Borçlanma araçları, para piyasası, repo/ters repo işlemleri, VİOP işlemleri) aracılık etmektedir. Yurtdışı sermaye piyasası araçları için ise işlemler Bloomberg Tradebook LLC aracılığıyla işlem yapılır ve işlem yapılan ülke ve aracı kuruma göre belirlenen

tarifeler uygulanır. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| BİST Kesin Alım-Satım Pazarı* | Yüz Binde 1,4 + BSMV                     |
| BİST Repo-Ters Repo*          | Yüz Binde 0,55 * işlem gün sayısı + BSMV |
| Hazine DİBS İhaleleri         | 0  |
| TPP 1-7 gün arası vadeler     | Yüz Binde 2,7 + BSMV                     |
| TPP 7 günden uzun vadeler     | Yüz Binde 0,34 * işlem gün sayısı + BSMV |
| VİOP Kontratları              | Azami On Binde 1 + BSMV                  |

\*Seans dışı aracılık komisyonları tablodaki komisyonların 2 katı olarak uygulanır. Komisyon işlemlerin TL büyüklüğü üzerinden alınır.

**7.1.4. Kayda Alma Ücreti:** Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde Fon'un net varlık değeri üzerinden %0,003 (yüzbindeüç) oranında hesaplanarak Kurula ödenir.

#### **7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları**

Fon malvarlığından karşılanan diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere tanıtım formundan ulaşılabilir.

### **VIII. TEŞVİK VE VERGİLENDİRME:**

#### **Devlet Katkısı**

İşveren tarafından ödenenler hariç katılımcı adına bireysel emeklilik hesabına ödenen katkı paylarının %30'una karşılık gelen tutar, devlet katkısı olarak katılımcı hesabına aktarılır.

Devlet katkısının hesaplanmasına ve katılımcı hesaplarına aktarımına ilişkin hükümler Kanunun Ek/1 maddesinde ve Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik'te yer almaktadır.

#### **Emeklilik Fonunun Vergilendirilmesi**

Emeklilik yatırım fonunun kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

#### **Fondan Yapılacak Ödemelerin Vergilendirilmesi**

Gelir Vergisi Kanununun 94. maddesinin birinci fıkrasının (16) numaralı bent hükümleri uyarınca, bireysel emeklilik sözleşmeleri dolayısıyla yapılan ödemelerde irat tutarları üzerinden gelir vergisi tevkifatı yapılmaktadır.

Bakanlar Kurulunun 12.01.2009 tarihli ve 2009/14592 sayılı Kararnamesinin eki Kararda değişiklik yapan 06.09.2012 tarihli ve 2012/3571 sayılı Kararı uyarınca, 29.08.2012 tarihinden itibaren yapılacak ödemeler için geçerli olmak üzere, bireysel emeklilik sisteminden;

a) 10 yıldan az süreyle katkı payı ödeyerek ayrılanlar ile bu süre içinde kısmen ödeme alanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarı (28.03.2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında bireysel emeklilik hesabına yapılan Devlet katkılarının ödemeye konu olan kısımlarına isabet eden irat tutarı dahil) üzerinden %15,

b) 10 yıl süreyle katkı payı ödemiş olmakla birlikte emeklilik hakkı kazanmadan ayrılanlar ile bu süre içinde kısmen ödeme alanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarı (4632 sayılı Kanun

kapsamında bireysel emeklilik hesabına yapılan Devlet katkılarının ödemeye konu olan kısımlarına isabet eden irat tutarı dahil) üzerinden %10,

c) Emeklilik hakkı kazananlar ile bu sistemden vefat, maluliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarı (4632 sayılı Kanun kapsamında bireysel emeklilik hesabına yapılan Devlet katkılarının ödemeye konu olan kısımlarına isabet eden irat tutarı dahil) üzerinden %5

oranında gelir vergisi tevkifatı yapılacaktır.

İrat tutarı; hak kazanılan Devlet katkısı ve getirileri dahil ödemeye konu toplam birikim tutarından, (varsa ertelenmiş giriş aidatı indirilmeksizin) ödenen katkı payları ve Devlet katkısının hak edilen kısmı indirilerek bulunur.

## **IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

**9.1.** Fon'un hesap dönemi takvim yılıdır. Ancak ilk hesap dönemi Fon'un kuruluş tarihinden başlayarak o yılın Aralık ayının sonuna kadar olan süredir.

**9.2.** Finansal tabloların bağımsız denetiminde Kurulun bağımsız denetimle ilgili düzenlemelerine uyulur. Finansal tablo hazırlama yükümlülüğünün bulunduğu ilgili hesap döneminin son günü itibarıyla hazırlanan günlük rapor da finansal tablolarla birlikte bağımsız denetimden geçirilir.

**9.3.** Fonlar tasfiye tarihi itibarıyla özel bağımsız denetime tabidir. Kurucu, Fon'un yıllık raporunu ilgili hesap döneminin bitimini takip eden 3 ay içinde KAP'ta ilan eder.

**9.4.** Fon içtüzüğüne, bu izahnameye, tanıtım formuna, yıllık raporlara, fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

**Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy dağılımına, fonun risk değerine ve fondan tahsil edilen ve katılımcılardan belirli şartlar altında tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilerine tanıtım formundan da ulaşılması mümkündür.**

**9.5.** Katılımcıların yatırım kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektiren hususlara ilişkin duyurular da ayrıca KAP'ta ilan edilir ve yeni hususların yürürlüğe giriş tarihi on iş gününden az olmamak üzere ilanlarda belirtilir.

**9.6.** Fon'un reklam ve ilanları ile ilgili olarak Kurulun bu konudaki düzenlemelerine uyulur.

**9.7.** Fon hesabına alınan kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarih hakkında KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

**9.8.** Borsa dışı repo-ters repo işlemlerine ilişkin olarak en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanır.

**9.9.** Portföye yapılandırılmış borçlanma aracı dahil edilmesi halinde söz konusu borçlanma aracının genel özelliklerine ilişkin bilgiler ve içerdiği muhtemel riskler ayrıca KAP'ta açıklanır.

## **X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ**

### **10.1. Fon;**

- a) Tedavülde fon payının bulunmaması,
- b) Kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay sonrası için feshi ihbar etmesi,
- c) Fonun kendi mali yükümlülüklerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle fonun devamının katılımcıların yararına olmayacağını Kurulca tespit edilmiş olması

hallerinde Fon mal varlığı, içtüzük ve izahnamede yer alan ilkelere göre tasfiye edilir ve tasfiye bakiyesi pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Tasfiye durumunda yalnızca pay sahiplerine ödeme yapılabilir. Fesih ihbarından sonra yeni pay ihraç edilemez. Tasfiye anından itibaren hiçbir pay ihraç edilemez ve geri alınamaz.

**10.2.** Fon mal varlığı, içtüzük ve izahnamede yer alan ilkelere göre tasfiye edilir ve tasfiye bakiyesi pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Tasfiye durumunda yalnızca katılımcılara ödeme yapılabilir.

## **XI. PAY SAHİPLERİNİN HAKLARI**

**11.1.** Kurucu ile pay sahipleri arasındaki ilişkide Kanun, ilgili mevzuat ve içtüzük; bunlarda hüküm bulunmayan hâllerde 11/1/2011 tarihli ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanununun 502 ilâ 514 üncü maddeleri hükümleri kıyasen uygulanır.

**11.2.** Fon'da oluşan kar, Fon'un bilgilendirme dokümanlarında belirtilen esaslara göre tespit edilen fonun birim pay değerine yansır. Pay sahipleri, paylarını Fon'a geri sattıklarında, ellerinde tuttukları süre için fonda oluşan kardan paylarını almış olurlar. Hesap dönemi sonunda ayrıca temettü dağıtımını söz konusu değildir.

**11.3.** Bireysel emeklilik sistemi katılımcıları Takasbank sesli yanıt sistemi olan "ALOTAKAS (444 74 74)" vasıtasıyla aşağıdaki bilgileri öğrenebilecekler veya faks yoluyla ekstre alabileceklerdir;

- Fon Tanımları
- Fon Pay Adetleri
- Fon Birim Fiyatları
- Toplam Portföy Değerleri

Emeklilik şirketi tarafından hesap açılışında katılımcılara ALOTAKAS erişim şifresi verilecektir.

Ayrıca bu bilgilere hem Şirket'in hem de Takasbank'ın internet siteleri aracılığıyla da erişilebilecektir.

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız.

**12/12/2017**

**ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.**

S. Murat Çağlar  
Müdür Yardımcısı/Fon Kurulu Üyesi

Mine Kumcuoğlu  
Müdür/Fon Kurulu Üyesi