

*Bu kısım Sermaye Piyasası Kurulu tarafından doldurulacaktır.*

Kayda Alma Belgesi Tarihi : 02.05.2017

Kayıt Belge No : EYF.273/257

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.

## **TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU İZAHNAMESİ**

4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nun Ek 1. maddesine göre katılımcılar adına ödenen devlet katkılarının, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından kurulan Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenen izahname 10/05/2017 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

Öte yandan, Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.11.2017 tarih ve 12233903-325.01.03-E.13235 sayılı izni ile "Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

Kurucu Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. çatısı altında birleştirilmesi ve Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin unvanının Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. olarak değiştirilmesi nedeniyle Fon'un unvanı Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 25.08.2020 tarih ve 12233903-325.07-8635 sayılı izin çerçevesinde Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. HEM Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. HEM Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26/11/2021 tarih ve E.13552 sayılı izni ile Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Bu izahname, katılımcıların fonun yatırım amaçları, stratejileri ve riskleri ile ilgili konularda bilgilendirilmelerine yönelik olarak hazırlanmış olup, 03/01/2022 tarihinde tescil edilmiş ve Kurucu Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi ([www.turkiyehayatemeklilik.com.tr](http://www.turkiyehayatemeklilik.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır.

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

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

## İÇİNDEKİLER

I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	5
II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI.....	8
III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ VE RİSKLERİN ÖLÇÜMÜ.....	10
IV. FON PORTFÖYÜNÜN SAKLANMASI VE FON MALVARLIĞININ AYRILIĞI.....	13
V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON NET VARLIK DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI .....	13
VI. PAY ALIM SATIM ESASLARI.....	16
VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER: .....	17
VIII. TEŞVİK VE VERGİLENDİRME: .....	19
IX. FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARI İLE FONLA İLGİLİ BİLGİLERE VE FON PORTFÖYÜNDE YER ALAN VARLIKLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.....	20
X. FON'UN SONA ERMESİ VE FON VARLIĞININ TASFİYESİ.....	21
XI. PAY SAHİPLERİNİN HAKLARI.....	21

## 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	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu
Kanun	4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu/Şirket	Türkiye Hayat ve 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 Rehberi”
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	Ziraat 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

<b>Fon'un Unvanı</b>	<b>Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu</b>
<b>Fon'un Türü</b>	<b>Karma Emeklilik Yatırım Fonu</b>
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	<b>1.000.000.000.-TL ve 100.000.000.000 pay</b>
<b>Avans Tutarı</b>	<b>500.000.-TL</b>
<b>Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası</b>	<b>06.03.2017-67420/2017 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)</b> <b>18.01.2018 – 17512-2018 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)</b> <b>01.09.2020-135920(Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. HEM Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)</b> <b>...../...../..... tarih ve ..... sayı (Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu)</b>
<b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası</b>	<b>10.03.2017-9281 ( Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)</b> <b>24.01.2018 9501/535 ( Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)</b> <b>04.09.2020-10153 (Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. HEM Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)</b> <b>...../...../..... tarih ve ..... sayı (Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu)</b>

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

#### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

<b><i>Kurucu'nun</i></b>	
<b>Unvanı:</b>	<b>Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.</b>
<b>Kuruluş İzin Tarihi ve Numarası</b>	<b>21.02.2003 ve 10062</b>
<b>Faaliyet İzin Tarihi ve Numarası</b>	<b>01.08.2003 ve 47652</b>
<b><i>Yönetici'nin</i></b>	
<b>Unvanı:</b>	<b>Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.</b>
<b>Yetki Belgesi</b>	<b>Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi</b> <b>Tarih: 23.02.2015 No: PYŞ/PY.9-YD.6/1296</b>
<b><i>Saklayıcı'nın</i></b>	
<b>Unvanı:</b>	<b>İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.</b>

### 1.2.2. İletişim Bilgileri

<b>Kurucu Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. 'nin</b>	
<b>Merkez adresi ve internet sitesi:</b>	<b>Levent Mah. Çayır Çimen Sokak, No:7 34330 Levent-Beşiktaş/İstanbul www.turkiyehayatemeklilik.com.tr</b>
<b>Telefon numarası:</b>	<b>0 212 310 37 00</b>
<b>Yönetici Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin</b>	
<b>Merkez adresi ve internet sitesi:</b>	<b>Mecidiyeköy Mah. Büyükdere Cad. No:83 Kat:2-6 Şişli – İSTANBUL www.ziraatportfoy.com.tr</b>
<b>Telefon numarası:</b>	<b>0 212 924 72 00</b>
<b>Saklayıcı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. 'nin</b>	
<b>Merkez adresi ve internet sitesi:</b>	<b>Reşitpaşa Mahallesi, Borsa İstanbul Caddesi, No:4 34467 Sarıyer/İstanbul www.takasbank.com.tr</b>
<b>Telefon numarası:</b>	<b>0 212 315 25 25</b>

### 1.3. Kurucu Yöneticileri

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

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)</b>	<b>Tecrübesi</b>
Aziz Murat ULUĞ	Yönetim Kurulu Başkanı	<b>2021 Devam-</b> Türkiye Sigorta ve Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı <b>2020-Devam</b> Türkiye Varlık Fonu Genel İcra Direktörü <b>2016-2020</b> Asma Capital Partners B.S.C. Yatırım Direktörü	28 Yıl
Atilla BENLİ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür	<b>2021-Devam</b> Türkiye Sigorta A.Ş. ile Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, TVF Finansal Yatırımlar Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Güvence Hesabı Yönetim Komitesi Başkanı, JCR Avrasya Derecelendirme Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Avrupa Konseyi Emeklilik Rezerv Fonu, Türk P&I Sigorta ve Birleşik İpotek Finansmanı'nda Yönetim Kurulu Üyesi <b>2019-Devam</b> Türkiye Sigorta Birliği Başkanı, TARSİM Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı <b>2019-2020</b> Güneş Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü <b>2018-2019</b> Zurich Sigorta'da Satış ve Dağıtım Kanalları'ndan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulu Üyesi <b>2016-2018</b> Zurich Sigorta'da Hasar Grubu'ndan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulu Üyesi <b>2013-2016</b> Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Satış, Finans ve Mali İşler, İnsan Kaynakları, Teknik ve	29 Yıl

		Aktüerya Birimlerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	
Murat AKGÜÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	<b>2021 Devam</b> Türkiye Sigorta ve Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi <b>2021-Devam</b> Türkiye Varlık Fonu Genel Müdür Yardımcısı <b>2016-2021</b> TRT Dijital ve Teknolojiden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	15 Yıl
Muhammed Mahmut ER	Yönetim Kurulu Üyesi	<b>2021-Devam</b> Türkiye Sigorta A.Ş ile Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi <b>2019-Devam</b> EPIAŞ Yönetim Kurulu Üyesi <b>2018-Devam</b> Hazine ve Maliye Bakanlığında Bilgi Teknolojilerinden sorumlu Bakan Danışmanı <b>2018-SGOM</b> Projesi Koordinasyonu <b>2016-Bilgi</b> Teknolojileri ve İletişim Kurumu Bakan Danışmanı	17 Yıl
Murat AKBALIK	Bağımsız Üye	<b>2020-Devam</b> Türkiye Sigorta A.Ş. ile Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi <b>2005-Devam</b> Marmara Üniversitesi, Bankacılık Ve Sigortacılık Yüksekokulu, Sermaye Piyasası Bölümü Başkanı	28 Yıl
Mehmet AYDOĞDU	Bağımsız Üye	<b>2021-Devam</b> Türkiye Sigorta A.Ş. ile Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi <b>2008-2019</b> Güven Sigorta Yönetim Kurulu Başkanı	55 Yıl

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

Fon hizmet birimi Türkiye Hayat ve 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, yatırımcı lehine ve yatırımcı çıkarını 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 PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik 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 sağlamakla 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, her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde, fon portföyünün en az %80'i ortaklık payları ile borçlanma araçlarından oluşan "Karma Emeklilik Yatırım Fonu"dur. Fonun yatırım stratejisi faiz ve temettü geliri elde etmek amacıyla ağırlıklı olarak döviz cinsinden ihraç edilen ortaklık payları ve sabit getirili menkul kıymetlere portföy çeşitlendirmesinin, alınan risk başına getirinin ve parite riski gibi kıstasların ön planda olduğu aktif yönetim anlayışıyla uzun vadeli yatırım yapmaktır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir. Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir.

Fon portföy değerinin %80 ve fazlası devamlı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz.

**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.

<b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>Asgari %</b>	<b>Azami %</b>
Yerli ve Yabancı Ortaklık Payları	20	80
Yerli ve Yabancı Borçlanma Araçları	20	80
Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	25
Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Türkiye'de Kurulu Ortaklık Payları ve Borçlanma Araçlarına Dayalı Endeksleri Takip Eden Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları*	0	80
Yabancı Para ve Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Yabancı Borsalarda İşlem Gören Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	20



Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	10
Yabancı Para ve Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Kira Sertifikası (TL)	0	20
Ters Repo	0	10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

\* Türkiye’de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %20’sini geçemez.

Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)’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.

Fon, borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarını fon portföy değerinin %10’unu geçmeyecek şekilde portföyüne dahil edilebilir. Ancak bu işleme ilişkin olarak fonun yatırım aşamasında portföyde bulunan özel sektör borçlanma araçlarının gerektiğinde nakde dönüştürülmesini teminen emeklilik şirketi veya bir aracı kurumla konuya ilişkin sözleşme imzalaması gerekir.

\* Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde 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.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde Türkiye’de kurulu borsalarda portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %50’si tutarındaki kıymetli madenleri ödünç verebilir.

Fon, günlük operasyonların gerektirdiği miktardan fazla nakit tutamaz. 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 portföyüne, borsadan veya borsa dışından ters repo sözleşmelerinin dahil edilmesi mümkündür. Ters repo işlemlerine fon portföyünün en fazla %10’una kadar yatırım yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının Kurulca belirlenen nitelikleri taşıması zorunludur. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmeleri çerçevesinde karşı taraftan alınan ters repoya konu varlıkların Takasbank’ta fon adına açılmış olan bir hesapta saklanması gerekmektedir.

Borsa dışında repo-ters repo işlemlerine taraf olunması durumunda en geç sözleşme tarihini takip eden işgünü içinde sözleşmeye konu edilen kıymet ve sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı hakkında KAP’ta açıklama yapması gerekmektedir

**2.5.** Fonun karşılaştırma ölçütü %30 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi, %10 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi, %15 BIST 100 Getiri Endeksi, %40 Nasdaq Composite Getiri Endeksi (total return), %5 S&P 500 Getiri Endeksi (total return)” olarak belirlenmiştir. (Yabancı endeksler TL cinsinden hesaplanacaktır).

**2.6.** Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amaçlı yurtiçi ve yurt dışı borsalarda işlem gören döviz, faiz, ortaklık payı, kıymetli madenler, finansal endeksler ve göstergeler, sermaye piyasası araçlarına dayalı türev araçlar (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araçlar, varant ve sertifikalar riskten korunma amaçlı borsa dışından faize dayalı swap sözleşmeleri, faiz swaplarına dayalı alım yönünde “swaption” sözleşmeleri ve diğer swap sözleşmeleri dahil edilebilir. Fon ileri valörlü borçlanma araçları işlemleri ve ileri valörlü altın işlemlerine taraf olabilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber’in “Fon Türlerine İlişkin Kontrol” başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

Fon portföyündeki kaldıraç yaratan bütün işlemler nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz. Portföye alınan türev araçların Fon’un yatırım stratejisine uygun olması zorunludur.

**2.7.** Portföye borsa dışından türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), repo- ters repo 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.

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

**2.9.** Portföye dâhil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler: Fon'a yabancı borçlanma araçlarından derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınabilir. Ayrıca yabancı borsalarda işlem gören ortaklık paylarına da yatırım yapılabilir. Yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek 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 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, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatların 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, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

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

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

**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 ileri valörlü tahvil bono işlemleri ve ileri valörlü altın işlemleri dahil edilmesi ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan her türlü işlemde bulunulması 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.

### **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. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde yasal düzenlemelerde yer alan yöntemler kullanılır.

**Piyasa Riski:** Fon Portföyünün maruz kaldığı piyasa riski günlük olarak Riske Maruz Değer Yöntemi ile ölçülmektedir.

Riske Maruz Değer, fon portföy değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir.

RMD hesaplamalarında;

- Tek taraflı %99 güven aralığı,
- 1 aylık (20 iş günü) elde tutma süresi,
- En az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi (Olağan dışı piyasa koşulları gibi fiyat oynaklığında önemli bir artışın oluşmasına neden olabilecek durumlarda daha kısa bir gözlem süresi) belirlenebilir.

- Kullanılan varsayımların en az 1 yıllık dönemler itibarıyla gözden geçirilmesi,
- En az günlük olarak hesaplama yapılması.

esasları uygulanır.

RMD hesaplamasının model seçiminde fonun yatırım stratejisinin içerdiği risk seviyesi ile fon portföyüne dahil edilecek finansal araçların türü dikkate alınarak Tarihsel Simülasyon ve Monte Carlo yöntemi tercih edilmiştir. Kullanılan RMD modelinde fon portföyünde yer alan tüm risk faktörleri dahil edilir.

**Kredi Riski:** Şirketlerin ihraç ettikleri borçlanma araçları, Fon Portföyüne dahil edilebildiğinden kredi riski doğmaktadır. Portföye alınması planlanan ve kredi riski taşıyan finansal ürünler için, öncelikle Portföy Yönetim Şirketi'nin Yatırım Komitesi tarafından karar verilmiş olması gereklidir. İlgili Şirketin (ve varsa ilgili ihracın) derecelendirme notu, rasyoları ve yatırım yapılabilir görüş ve/veya analiz raporu Portföy Yönetim Şirketinden talep edilir.

**Karşı Taraf Riski:** Para ve sermaye piyasası araçlarının portföye alınımında; derecelendirme yapan kuruluşun derecelendirme ölçütleri çerçevesinde, borç yapısının niteliği, piyasadaki değişimlere olan duyarlılığı, borcun ödenmeme riski gibi unsurlar açısından, borçlanma aracının yeterli koruma sağladığına ve yatırım yapılabilir nitelikte olduğuna ilişkin derece almış olması şartı aranır. Ayrıca, Rehber'in 3.5 derecelendirme notuna ilişkin esaslar maddesi uygulanır.

**Likidite Riski:** Likidite, Fon portföyünde yer alan herhangi bir kıymetin kısa sürede ve sorunsuz bir şekilde değer kaybına uğramadan nakde çevrilmesini ifade eder. Bir portföyün likidite tutarı, portföyü oluşturan varlıkların likiditelerinin toplamına eşittir. Portföyün likidite oranı ise portföyün likidite tutarının toplam portföy tutarına bölümü ile bulunur. Fonda yer alan finansal araçların likit sayılabilmesi için 7 iş günü içinde likidite edilebiliyor olmalıdır.

**Operasyonel Risk:** Operasyonel risk yönetimi çerçevesinde Fon operasyon işlemlerinin görev tanımları ve süreçleri belirlenmiş, iş akışları çizilmiştir. Potansiyel riskler ve kontrol konularıyla ilgili gerekli aksiyonların alınması sağlanarak periyodik olarak izlenmektedir. Fonun yasal ve mevzuat riskine konu olmaması için gerekli kontroller Fon Yönetimi Müdürlüğü, İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından koordineli olarak yapılmaktadır.

### 3.3. Kaldıraç Yaratın İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; Türev Araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), Saklı Türev Araç, Varant, Sertifika, İleri Valörlü Tahvil Bono Alım İşlemleri, İleri Valörlü Altın Alım İşlemleri riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla, fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde dahil edilecektir.

**3.4.** Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Rehber’de belirlenen esaslar çerçevesinde standart yöntem kullanılacaktır. Fon portföyündeki kaldıraç yaratan işlemler nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz.

#### **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, kıymetli madenler 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 itibarıyla 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.** Değerlemeye ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

#### **Dış Borçlanma Araçları, Yabancı Borçlanma Araçları**

Portföye dahil edilen dış borçlanma araçları, yabancı borçlanma araçlarının değerlendirilmesinde ana veri dağıtım kanalı olan Reuters’dan, ilgili kanaldan fiyat alınamaması durumunda ise alternatif veri dağıtım kanalı olan Bloomberg’den Türkiye saatine göre 16:15 ile 16.30 saatleri arasında temiz fiyat olarak ilgili kıymetin alı/satış fiyat kotasyonlarının ortalaması alınır. Değerlemede

kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki birikmiş kupon faizinin eklenmesi yoluyla bulunur. Değerleme gününde alıŖ/satıŖ fiyat kotasyonları oluŖmamıŖ kıymetlerin değerlendirme fiyatı ise, bir önceki değerlendirme fiyatının son değerlendirme tarihindeki iç verim oranı (iŖlemiş faizin eklenmesi yoluyla) ile iletilmesi yoluyla bulunur. Tam iş günü olmayan günlerde Fiyatı olmayan Eurobondlar için ise ilgili piyasada en son yer alan temiz fiyat (alıŖ fiyatı ve satıŖ fiyatı ortalaması) alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki iŖlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

Türkiye saati ile 10:30 – 11:00 saatleri arasında alınan alıŖ/satıŖ fiyat kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirme yapılır.

### **Yabancı Ortaklık Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yabancı Yatırım Fonu Payları**

Yabancı ortaklık payları, yabancı borsa yatırım Fonu katılma payları ve yabancı yatırım fonu katılma payları değerlemesinde ana veri dağıtım kanalı olan Reuters'dan, ilgili kanaldan fiyat alınamaması durumunda ise alternatif veri dağıtım kanalı olan Bloomberg'den alınan kapanıŖ fiyatı kullanılır. Tam iş günü olmayan günlerde, Türkiye saati ile 10:30 – 11:00 saatleri arasında alınan alıŖ/satıŖ fiyat kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirme yapılır.

Değerleme gününde ilgili borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki değerlendirme fiyatı kullanılır.

### **Borsa Dışı Ters Repo sözleşmeleri**

Herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı ters repo sözleşmeleri piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.

İlgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluŖan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına denk veya yüksek olması esastır. Güncel piyasa faiz oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranı ile değerlendirilir.

### **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 alıŖ fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİAŞ'ta değerlendirme günü itibariyle oluŖan fiyatlarının; Yönetmelik'in 25'inci maddesi uyarınca hesaplanması,

iii. Değerleme aŖağıdaki bentler uyarınca yapılır.

a) İleri valörlü alınan altın işlemleri valör tarihine kadar diğerk 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 işlemleri**

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 değerlenmeye 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 22 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.

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

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

### **Forward Sözleşmeleri**

Forward sözleşmeleri değerlendirilmesi için spot kur olarak TCMB'nin açıkladığı günlük alış ve satış kuru ortalaması kullanılır. Değerlemede kullanılacak faiz oranları için ise ana veri dağıtım kanalı olan Reuters'dan, ilgili kanaldan alınamaması durumunda ise alternatif veri dağıtım kanalı olan Bloomberg'den alınan ilgili para birimlerinin faiz oranları (LIBOR vs.) baz alınarak teorik forward kuru hesaplanır. İşlem kuru ile teorik forward kuru arasındaki fark değer artış/azalışı olarak fona yansıtılır.

### **Swap Sözleşmeleri**

Borsa dışında taraf olunan swap sözleşmelerinin değerlendirilmesinde ana veri dağıtım kanalı olan Reuters'da, ilgili kanaldan alınamaması durumunda ise alternatif veri dağıtım kanalı olan Bloomberg'de TSİ 13:45'te ilan edilen ilgili para birimlerinin LIBOR/zımnı faiz oranları ile fonun alacaklı ve borçlu olduğu para birimi için değerlendirme günündeki TCMB alış kuru kullanılır. Değerleme gününde swap sözleşmesinin değeri vadedeki para birimlerinin ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirme gününe indirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası cinsi karşılığıdır.

### **Borsa Dışı Opsiyon Sözleşmeleri**

Borsa dışında taraf olunan opsiyon sözleşmelerinin değerlendirilmesi opsiyon sağlayıcısı tarafından verilen alış fiyatı ile yapılır; şu kadar ki izahnamenin 5.6 maddesinde belirtilen adil fiyat doğrulaması sürecinde farkın kabul edilebilir seviyenin üzerinde oluşması halinde Yönetim Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile opsiyon sağlayıcısı tarafından alınan son fiyat ile değerlendirilir. 15 Değerleme gününde opsiyon sağlayıcısının fiyat verememesi halinde (resmi tatil, v.b.) bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılır.

Borsa dışı forward işlemler dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlendirilmektedir. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması

durumunda değerlendirme günündeki T.C. Merkez Bankası alış ve satış kuru ortalaması, borçlanma araçları için ise, değerlendirme günü itibariyle en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasa faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise öncelikli olarak Reuters, Reuters'dan veri alınamaması durumunda Bloomberg'dan alınacak olan "swap point" kadar) iletilecek ve teorik fiyata ulaşılabilecektir. Farklı dayanak varlıklarının kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

### **Borsa Dışı Repo-Ters Repo sözleşmeleri**

Herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir. İlgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına denk veya yüksek olması esastır. Güncel piyasa faiz oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranı ile değerlendirilir.

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

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir. Borsa dışında taraf olunan repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılmasının ve adil bir fiyat içermesinin sağlanması için bu işlemler BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranı ile yapılır. İlgili vadede BIST'de işlem geçmemiş olması ya da o andaki piyasa koşullarının ortalama faiz oranı ile işlem yapmak için uygun olmaması durumunda en az iki mali kuruluştan fiyat teklifleri alınarak, ortalaması ile değerlendirme yapılır ve bu tekliflere ilişkin belgeler kurucu nezdinde saklanır. Bu teklifler işlemlerin doğru, hızlı ve sorunsuz yapılması ile karşı tarafla iletişim, çalışma kolaylığı hususları da göz önüne alınarak yönetici tarafından değerlendirilir ve 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 Pay 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 Pay 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 Pay Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde verilen talimatlar ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden müteakip iş günü gerçekleştirilir.

BIST Pay Piyasası'nın yarım gün olması halinde ise fon alım saati 10.00'dir.



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

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, pay alımında kullanılır.

## **6.3. Pay Satım Talimatları**

Katılımcılar için BIST Pay 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 Pay 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 Pay Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde verilen talimatlar ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

BIST Pay Piyasası'nın yarım gün olması halinde ise fon satım saati 10.00'dir.

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

Pay bedelleri; iade talimatının BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 11:00'e kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden birinci gününde, iade talimatının BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 11:30'den sonra veya tatil gününde verilmesi halinde ise talimatın verilmesini takip eden ikinci iş gününde katılımcılara ödenir.

## **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) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen komisyonlar,
- f) Fonun mükellefi olduğu vergi ödemeleri,
- g) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- h) Karşılaştırma ölçütü giderleri,
- ı) KAP giderleri,
- i) E-defter (mali mühür, kullanım ve arşivleme) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- j) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- k) 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 yıllık %1,91'i (yüzdebirvirgüldoksanbir) 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 aşılmaması için 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 % 0,0048'inden (yüz binde dört virgül sekiz) [yıllık yaklaşık %1,752 (yüzdebirvirgülyedyüzelliiki)] 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 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 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Phillip Capital Menkul Değerler A.Ş. ile Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O., T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ve Türkiye Halk Bankası A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanabilecek komisyon oranları aşağıda yer almaktadır.

- 1) Pay komisyonu: 0 - 0,0007+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 2) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0 - 0,00001+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 3) Vadeli Ters Repo Komisyon Oranı: 0 – 0,00001+BSMV x gün sayısı aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 4) Kesin alım satım komisyonu: 0-0,000025+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 5) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:  
1-7 Gün Arası: 0 - 0,00003+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.  
8 Gün ve Üzeri: 0 - 0,000005 x gün+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 6) Kıymetli Madenler Piyasası İşlem Komisyon Oranı: 0 - 0,0002+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

Aracılık Eden Banka Komisyonları 0 - 0,0002+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

**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.

#### **7.2. Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler**

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen ilk kayda almaya ilişkin giderler kurucu tarafından karşılanacaktır.

<b>Gider Türü</b>	<b>Tutarı (TL)</b>
Tescil ve İlan Giderleri	3.000,00
Diğer Giderler	2.000,00
<b>TOPLAM</b>	<b>5.000,00</b>

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

#### **Devlet Katkısı**

İşveren tarafından ödenenler hariç katılımcı adına bireysel emeklilik hesabına ödenen katkı paylarının %25'ine 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.

#### **İşverenler Tarafından İndirilecek Katkı Tutarları**

İşverenler tarafından ücretliler adına bireysel emeklilik sistemine ödenen ve ücretle ilişkilendirilmeksizin ticari kazancın tespitinde gider olarak indirim konusu yapılacak katkı paylarının toplamı, ödemenin yapıldığı ayda elde edilen ücretin %15'ini ve yıllık olarak asgari ücretin yıllık tutarını aşamaz.

#### **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.

## **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 dağıtımı söz konusu değildir.

**11.3.** Bireysel Emeklilik Sistemine dahil olan ve Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından, adına İSTANBUL TAKAS ve SAKLAMA BANKASI A.Ş. nezdinde hesap açılan katılımcılar fon tanımları, fon pay adetleri, fon birim fiyatları ve toplam portföy değerleri bilgilerine bankanın "ALOTAKAS(444 74 74)" nolu sesli yanıt sistemi ya da [www.takasbank.com.tr](http://www.takasbank.com.tr) internet adresi üzerinden ulaşabilecek, Takasbank sesli yanıt sisteminden faks yoluyla ekstre alabileceklerdir.

Emeklilik Şirketi tarafından hesap açılışında katılımcılara ALOTAKAS erişim şifresi verilecektir.

Ayrıca bu bilgilere hem Şirket hem de Takasbank internet siteleri aracılığıyla erişilebilecektir.

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 03.01.2022

## **TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**

Nesrin KAYĞUN  
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER  
Fon Kurulu Üyesi