

**YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI**  
**YAPI KREDİ PORTFÖY**  
**PY KANDİLLİ SERBEST ÖZEL FON**

**İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a bağlı Yapı Kredi Portföy PY Kandilli Serbest Özel Fon izahnamesinin "Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları" başlıklı II. bölümünün 2.3. maddesi ile "Fon Birim Pay Değerinin, Fon Toplam Değerinin Ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları" başlıklı V. bölümünün 5.5. maddesi Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 14 / 07 / 2021 tarih ve E-12233903-305.04-8794 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

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

**ESKİ METİN:**

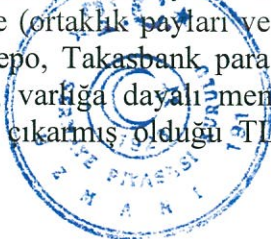
**2.3.** Fon, Tebliğ'in nitelikli yatırımcılara tahsisli arzına ilişkin hükümleri çerçevesinde tahsisli olarak nitelikli yatırımcılara satılacak "serbest özel fon" statüsündedir.

Fon genel olarak borçlanma araçlarına ve faize dayalı türev araçlara yatırım yapmakla birlikte geniş bir varlık yelpazesi içerisinde yatırımlarını yönlendirecektir. Bu hedefe erişebilmek için yöneticinin izleyeceği temel yöntem, piyasa öngörüsü doğrultusunda geliştirilecek olan yönlü (market directional) ve/veya mutlak getirili (non-directional, arbitrage) stratejilerdir. Belirli dönemlerde Fon'un performansı, piyasanın genel performansından ayrışabilir.

Portföy yöneticileri, makro analizlerinde öncelikli olarak global ekonomik durum ve Türkiye ekonomisi hakkındaki görüşleri doğrultusunda genel bir piyasa görüşü oluştururlar. Bu öngörü doğrultusunda, kısa ve orta/uzun vadeli yatırım stratejilerini uygularlar. Makro-mikro analizlerde, ekonomik büyüme, enflasyon oranları, cari işlemler dengesi, yurt dışından portföy ve direkt sermaye girişleri, döviz piyasası gelişmeleri, vb. ekonomik göstergeler dikkate alınarak yatırım yapılacak varlık dağılımını belirler. Mikrodan makroya geçen analizler ise herhangi bir varlıkta oluşan fiyat anomalisi üzerine başlar. Fon bu esaslar dahilinde madde 3.2'de yer alan sınırlar dahilinde esnek yönetimi esas alacaktır.

Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve mevzuata uygun olarak yönetilir.

Fon portföyü, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen tüm varlık ve işlemlerden oluşabilir. Bu kapsamda Fon Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilmiş özel sektör menkul kıymetlerine (ortaklık payları ve borçlanma araçları) ve kamu borçlanma araçlarına (DİBS), repo, ters repo, Takasbank para piyasası, kamu ve özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, yurtdışı ihraççıların çıkarmış olduğu TL cinsi menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar, yurtiçi ve





yurtdışında kurulmuş olan Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul yatırım fonları, Girişim Sermayesi yatırım fonları dahil olmak üzere yatırım fonları katılma payları ve her türlü yatırım ortaklığı payları alınabilir. Fon süreklilik arz etmeyecek şekilde mevduata yatırım yapabilir.

Fon piyasa şartları uygun olduğunda çeşitli SWAP sözleşmeleri yapabilir, varlığa dayalı menkul kıymetlere (asset-backed securities), Kredi Temerrüdüne Bağlı Tahvil (Credit Link Notes - CLN), mortgage-backed securities vs. ve yapılandırılmış yatırım araçlarında uzun veya kısa pozisyon olarak yatırım yapabilir. Fon ayrıca Krediyeye Dayalı Swap Sözleşmesi (CDS) sözleşmelerinde uzun veya kısa pozisyon alabilir.

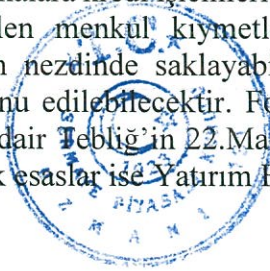
Bunun yanında Fon döviz cinsi varlıklara da yatırım yapabilir: gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin borsalarında kote olmuş yabancı şirketlerin ortaklık payları Amerikan Depo Sertifikası (American Depositary Receipt - ADR) ve Global Depo Sertifikası (Global Depositary Receipt - GDR) dahil), kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (eurobond, hazine bonosu ve tahvili, ve benzer yapıdaki borçlanma araçlarına), yatırım fonlarına yatırım yapabilir. Yurtiçi ve yurtdışında kurulmuş olan döviz cinsi Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul yatırım fonları, Girişim Sermayesi yatırım fonları dahil olmak üzere yatırım fonları katılma payları ve her türlü yatırım ortaklığı payları alınabilir. Kamu tarafından yurtdışında ihraç edilen Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/dövizde endeksli borçlanma senetlerine, Türk şirketlerinin yurtiçi ve yurtdışında ihraç ettiği Eurobond'lar ve sukuk dahil döviz cinsi borçlanma senetlerine yatırım yapabilir. Fon altın, diğer kıymetli madenler ile bu madenler ve emtialara dayalı türev ürünlere ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir. Ayrıca, fon emtia dahil sözü geçen tüm varlıklara ve/veya bu varlıklara dayalı varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara yatırım yapabilir.

Yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçları, fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları, fon toplam değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

Fon, döviz ve emtia da dahil olmak üzere Tebliğ'in 4. Maddesinde yer alan varlıklara ve /veya işlemlere dayalı forward işlem yapabilir, vadeli işlem sözleşmesi, opsiyon ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon alıp satabilir, ayrıca VİOP'ta işlem gören vadeli kontratlar, opsiyon sözleşmeleri ve/veya borsa dışı türev ürünler/işlemler ile swap sözleşmesi/işlemlerini de portföyüne dahil edebilir.

Fon uygulayacağı stratejilerde, yatırım amaçlı olarak ve/veya riskten korunma sağlamak amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir.

Fon ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan yerli ve yabancı borçlanma araçlarını yerli ve yabancı bankalara kredi işlemleri için teminat olarak verebilir, kredi karşılığı alınan ve teminat olarak verilen menkul kıymetleri kredi kullanılan ve yurtdışı saklama yetkisine haiz olan kurum nezdinde saklayabilir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık payları ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ'in 22.Maddesi'ndeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5. Maddesi'nde belirtilmiştir.





Fon, taraf olunan ters repo sözleşmelerine konu sermaye piyasası araçlarını, fon portföyündeki sermaye piyasası araçlarının ödünç verilmesi kapsamında teminat olarak alınan varlıkları ve repo işlemleri çerçevesinde fon portföyüne dahil edilen nakdi ilave kaldıraç yaratmak üzere yeniden yatırıma yönlendirebilir. Bu kapsamda Fon yerli ve yabancı borsalara kote menkul kıymetler, borsa yatırım fonları, borçlanma araçları ve borsa içi ve dışı türev araçlara kaldıraçlı yatırım yapabilir

## YENİ METİN:

2.3. Fon, Tebliğ'in nitelikli yatırımcılara tahsisli arzına ilişkin hükümleri çerçevesinde tahsisli olarak nitelikli yatırımcılara satılacak "serbest özel fon" statüsündedir.

Fon genel olarak borçlanma araçlarına ve faize dayalı türev araçlara yatırım yapmakla birlikte geniş bir varlık yelpazesi içerisinde yatırımlarını yönlendirecektir. Bu hedefe erişebilmek için yöneticinin izleyeceği temel yöntem, piyasa öngörüsü doğrultusunda geliştirilecek olan yönlü (market directional) ve/veya mutlak getirili (non-directional, arbitrage) stratejilerdir. Belirli dönemlerde Fon'un performansı, piyasanın genel performansından ayrışabilir.

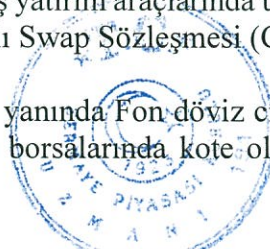
Portföy yöneticileri, makro analizlerinde öncelikli olarak global ekonomik durum ve Türkiye ekonomisi hakkındaki görüşleri doğrultusunda genel bir piyasa görüşü oluştururlar. Bu öngörü doğrultusunda, kısa ve orta/uzun vadeli yatırım stratejilerini uygularlar. Makro-mikro analizlerde, ekonomik büyüme, enflasyon oranları, cari işlemler dengesi, yurt dışından portföy ve direkt sermaye girişleri, döviz piyasası gelişmeleri, vb. ekonomik göstergeler dikkate alınarak yatırım yapılacak varlık dağılımını belirlerler. Mikrodan makroya geçen analizler ise herhangi bir varlıkta oluşan fiyat anomalisi üzerine başlar. Fon bu esaslar dahilinde madde 3.2.'de yer alan sınırlar dahilinde esnek yönetimi esas alacaktır.

Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve mevzuata uygun olarak yönetilir.

Fon portföyü, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen tüm varlık ve işlemlerden oluşabilir. Bu kapsamda Fon Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilmiş özel sektör menkul kıymetleri (ortaklık payları ve borçlanma araçları) ve kamu borçlanma araçları (DİBS), repo, ters repo, Takasbank para piyasası, kamu ve özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, yurtdışı ihraççıların çıkarmış olduğu TL cinsi menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar, yurtiçi ve yurtdışında kurulmuş olan Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul yatırım fonları, Girişim Sermayesi yatırım fonları dahil olmak üzere yatırım fonları katılma payları ve her türlü yatırım ortaklığı payları alabilir. Fon süreklilik arz etmeyecek şekilde mevduata yatırım yapabilir.

Fon piyasa şartları uygun olduğunda çeşitli SWAP sözleşmeleri yapabilir, varlığa dayalı menkul kıymetlere (asset-backed securities), kredi temerrüdüne bağlı tahvillere (Credit Link Notes - CLN), **ipoteğe dayalı menkul kıymetlere** (mortgage-backed securities) ve yapılandırılmış yatırım araçlarında uzun veya kısa pozisyon olarak yatırım yapabilir. Fon ayrıca Krediyeye Dayalı Swap Sözleşmesi (CDS) sözleşmelerinde uzun veya kısa pozisyon alabilir.

Bunun yanında Fon döviz cinsi varlıklara da yatırım yapabilir: gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin borsalarında kote olmuş yabancı şirketlerin ortaklık payları, Amerikan Depo





Sertifikası (American Depositary Receipt - ADR) ve Global Depo Sertifkası (Global Depositary Receipt - GDR) dahil), kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (eurobond, hazine bonusu ve tahvili, ve benzer yapıdaki borçlanma araçlarına), yatırım fonlarına yatırım yapabilir. Yurtiçi ve yurtdışında kurulmuş olan döviz cinsi Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul yatırım fonları, Girişim Sermayesi yatırım fonları dahil olmak üzere yatırım fonları katılma payları ve her türlü yatırım ortaklığı payları alınabilir. Kamu tarafından yurtdışında ihraç edilen Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/dövizde endeksli borçlanma senetlerine, Türk şirketlerinin yurtiçi ve yurtdışında ihraç ettiği Eurobond'lar ve sukuk dahil döviz cinsi borçlanma senetlerine yatırım yapılabilir. Fon altın, diğer kıymetli madenler ile bu madenler ve emtialara dayalı türev ürünlere ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir. Ayrıca, fon emtia dahil sözü geçen tüm varlıklara ve/veya bu varlıklara dayalı varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara yatırım yapabilir.

Yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçları, fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları, fon toplam değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

Fon, döviz ve emtia da dahil olmak üzere Tebliğ'in 4. maddesinde yer alan varlıklara ve /veya işlemlere dayalı forward işlem yapabilir, vadeli işlem sözleşmesi, opsiyon ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon alıp satabilir, ayrıca VİOP'ta işlem gören vadeli kontratlar, opsiyon sözleşmeleri ve/veya borsa dışı türev ürünler/işlemler ile swap sözleşmesi/işlemlerini de portföyüne dahil edebilir. **Ayrıca yatırım amaçlı olarak ve/veya riskten korunmak amacıyla yerli ve yabancı şirketlerin ortaklık paylarının dahil olduğu endekslere dayalı borsa yatırım fonlarına ve türev araçlara yatırım yapabilir.**

Fon uygulayacağı stratejilerde, yatırım amaçlı olarak ve/veya riskten korunma sağlamak amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir.

Fon ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan yerli ve yabancı borçlanma araçlarını yerli ve yabancı bankalara kredi işlemleri için teminat olarak verebilir, kredi karşılığı alınan ve teminat olarak verilen menkul kıymetleri kredi kullanılan ve yurtdışı saklama yetkisine haiz olan kurum nezdinde saklayabilir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık payları ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ'in 22. maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5. maddesinde belirtilmiştir.

Fon, taraf olunan ters repo sözleşmelerine konu sermaye piyasası araçlarını, fon portföyündeki sermaye piyasası araçlarının ödünç verilmesi kapsamında teminat olarak alınan varlıkları ve repo işlemleri çerçevesinde fon portföyüne dahil edilen nakdi ilave kaldıraç yaratmak üzere yeniden yatırıma yönlendirebilir. Bu kapsamda Fon yerli ve yabancı borsalara kote menkul kıymetler, borsa yatırım fonları, borçlanma araçları ve borsa içi ve dışı türev araçlara kaldıraçlı yatırım yapabilir.





## V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI

### ESKİ METİN:

5.5. Portföydeki varlıkların değerlendirme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

#### İleri Valörlü Altın İşlemleri

İleri valörlü altın işlemlerinde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde bu işlemi değerlemek üzere bulunan fiyat, bulunmadığı takdirde Takasbank uygulamasına paralel olarak, (T+1) gününde değerlendirme işlem yapılan günlük işlem fiyatı ile yapılır. Bu şekilde fon portföyüne birden fazla fiyattan işlem yapılması durumunda, değerlendirme yapılan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile yapılır. T+2 ve daha ileri valörlü işlem yapılması halinde, işlem tarihinden sonraki günlerde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde yer alan değerlendirme fiyatı, bulunmuyorsa değerlendirme valör tarihinden işlem tarihine doğru gidilerek BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde bulunacak ilk fiyatla yapılır.

#### İleri Valörlü Tahvil İşlemleri

İleri valörlü alınan DİBS'ler valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise (+) pozitif, satış ise (-) bir değer olarak portföy tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi (+) 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 işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

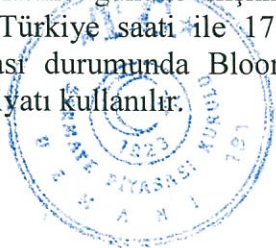
İşlemin Değeri = Vadesonu Değeri / (1+Bileşik Faiz/100) (vkg/365)

Vade Sonu Değer : Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Bileşik Faiz : Varsa değerlendirme gününde İMKB'de valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirme gününde İMKB'de 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.

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

Yabancı ortaklık paylarının ve yabancı Borsa Yatırım Fonu katılma paylarının değerlemesinde veri alınacak öncelikli veri dağıtım kanalı Reuters'dır. Reuters'dan veri alınamaması durumunda Bloomberg'den veri alınır. Değerleme anında payların ilgili borsada ilgili değerlendirme gününe ilişkin kapanış fiyatı oluşmuşsa kapanış fiyatı, işlemler devam ediyorsa, Türkiye saati ile 17:00 – 18:00 saat aralığında Reuters'dan, Reuters'dan veri alınamaması durumunda Bloomberg'den alınacak olan o günlük tüm işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır.





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

### **Dış Borçlanma Araçları, Yabancı Borçlanma Araçları, Yabancı Kira Sertifikası**

Borsa dışında yapılan dış borçlanma araçları, yabancı borçlanma araçları, yabancı kira sertifikalarının değerlemesinde veri alınacak öncelikli veri dağıtım kanalı Bloomberg'dir. Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'dan veri alınır. Türkiye saati ile 16:30 itibariyle temiz fiyat olarak ilgili kıymetin alış/satış fiyatının ortalaması alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerleme tarihine kadarki birikmiş kupon faizinin eklenmesi yoluyla bulunur. Değerleme gününde alış/satış fiyatı oluşmamış kıymetlerin değerlendirme fiyatı ise, bir önceki değerlendirme fiyatının son değerlendirme tarihindeki iç verim oranı (işlemiş faizin eklenmesi yoluyla) ile iletilmesi yoluyla bulunur.

### **Yapılandırılmış Yatırım Araçları**

Yapılandırılmış yatırım araçları değerlemesinde borsada ilan edilen kapanış fiyatının kullanılması esastır.

Kapanış fiyatının olmaması durumunda Türkiye saati ile 17:00 – 17:30 saat aralığında Bloomberg'den, Bloomberg'de fiyat bulunamaması durumunda Reuters'dan alınacak olan o günkü tüm işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır.

Ağırlıklı ortalama fiyata ulaşılamaması durumunda öncelikli olarak Bloomberg'de, Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'da ilan edilen güncel fiyat (dayanak varlıkların güncel fiyatları) kullanılarak hesaplanan kullanılır.

Değerleme gününde her iki veri dağıtım kanalında da güncel fiyat ilan edilmemesi halinde ihraççı tarafından sağlanan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak hesaplanan güncel fiyat, Fon Hizmet Birimine iletilerek değerlendirme yapılır.

Türkiye'de ihraç edilip borsada işlem görmeyenler için (ihraç belgesi Kurulca onaylanan) öncelikli olarak Bloomberg'de, Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'da ilan edilen güncel fiyat kullanılır. Değerleme gününde her iki veri dağıtım kanalında da güncel fiyat ilan edilmemesi halinde ihraççı tarafından sağlanan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak hesaplanan güncel fiyat, Fon Hizmet Birimine iletilerek değerlendirme yapılır.

Yukarıdaki yöntemlerle değerlendirme fiyatı elde edilememesi durumunda bir önceki değerlendirme gününde kullanılan değerlendirme fiyatı kullanılır.

### **Forward Sözleşmeleri**

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 Bloomberg, Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'dan alınacak olan "swap point" kadar) iletilecek ve teorik fiyata ulaşılabilecektir. Farklı dayanak varlıklarının kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtabilecek yöntemler kullanılır.

### **Swap Sözleşmeleri**

Borsa dışında taraf olunan swap sözleşmelerinin değerlendirilmesinde öncelikli olarak Bloomberg terminalleri, Bloomberg terminallerine erişilememesi durumunda Reuters





terminalleri kullanılır. Değerleme gününde swap sözleşmesinin değeri vadedeki para birimlerinin ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirilerek indirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası cinsi karşılığıdır. Türk Lirası cinsi karşılık hesaplanırken, indirgenmiş nakit akışının Fon'un varlığı (alacağı) olması durumunda TCMB alış kuru, Fon'un yükümlülüğü (borcu) olması durumunda, TCMB satış kuru kullanılır.

### **Borsa Dışı Opsiyon Sözleşmeleri**

Borsa dışında taraf olunan opsiyon sözleşmelerinin değerlendirilmesi opsiyon sağlayıcısı tarafından verilen fiyat ile yapılır. Değerleme gününde opsiyon sağlayıcısının fiyat vermemesi halinde (resmi tatil, v.b.) bir önceki değerlendirilme fiyatı kullanılır.

### **Borsa Dışı Repo ve Ters-Repo Sözleşmeleri:**

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı'nda aynı gün ilgili vadede gerçekleşen ortalama faiz oranı ile değerlendirilir. İlgili vadede BIST'de işlem geçmemiş olması durumunda en son değerlendirilme oranı ile Fon Hizmet Bölümü tarafından değerlendirilme yapılır.

### **Yatırım Fonu Katılma Payları**

Yatırım Fonu katılma paylarının değerlendirilmesinde ilan edilen son fiyat kullanılır.

### **YENİ METİN:**

**5.5.** Portföydeki varlıkların değerlendirilme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirilme esasları aşağıdaki gibidir:

### **İleri Valörlü Altın ve Gümüş Alım İşlemleri**

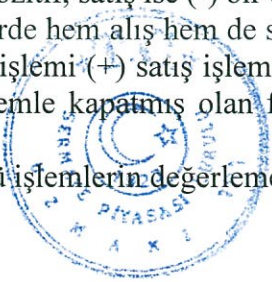
İleri valörlü altın ve gümüş alım işlemlerinde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde bu işlemi değerlendirmek üzere bulunan fiyat, bulunmadığı takdirde Takasbank uygulamasına paralel olarak, (T+1) gününde değerlendirilme işlemi yapılan günlük işlem fiyatı ile yapılır. Bu şekilde fon portföyüne birden fazla fiyattan işlem yapılması durumunda, değerlendirilme yapılan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile yapılır. T+2 ve daha ileri valörlü işlem yapılması halinde, işlem tarihinden sonraki günlerde BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde yer alan değerlendirilme fiyatı, bulunmuyorsa değerlendirilme valör tarihinden işlem tarihine doğru gidilerek BIST Kıymetli Madenler Piyasası günlük bülteninde bulunacak ilk fiyatla yapılır.

### **İleri Valörlü Tahvil/Bono İşlemleri**

İleri valörlü alınan DİBS'ler valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise (+) pozitif, satış ise (-) bir değer olarak portföy tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi (+) 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 işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:





İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri / (1+Bileşik Faiz/100) (vkg/365)

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Bileşik Faiz: Varsa değerlendirme gününde BIST'te valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirme gününde BIST'te 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.

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

Yabancı ortaklık paylarının ve yabancı borsa yatırım Fonu katılma paylarının değerlendirilmesinde veri alınacak öncelikli veri dağıtım kanalı Reuters'dır. Reuters'dan veri alınamaması durumunda Bloomberg'den veri alınır. Değerleme anında payların ilgili borsada ilgili değerlendirme gününe ilişkin kapanış fiyatı oluşmuşsa kapanış fiyatı, işlemler devam ediyorsa, Türkiye saati ile 17:00 – 18:00 saat aralığında Reuters'dan, Reuters'dan veri alınamaması durumunda Bloomberg'den alınacak olan o günkü tüm işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır.

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

### **Eurobond, Yabancı Borçlanma Araçları, Yabancı Kira Sertifikası**

Borsa dışında yapılan dış borçlanma araçları, yabancı borçlanma araçları, yabancı kira sertifikalarının değerlendirilmesinde veri alınacak öncelikli veri dağıtım kanalı Bloomberg'dir. Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'dan veri alınır. Türkiye saati ile 16:30 itibariyle temiz fiyat olarak ilgili kıymetin alı/satış fiyatının ortalaması alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki birikmiş kupon faizinin eklenmesi yoluyla bulunur. Değerleme gününde alı/satış fiyatı oluşmamış kıymetlerin değerlendirme fiyatı ise, bir önceki değerlendirme fiyatının son değerlendirme tarihindeki iç verim oranı (işlemiş faizin eklenmesi yoluyla) ile iletilmesi yoluyla bulunur.

### **Yapılandırılmış Yatırım Araçları**

Yapılandırılmış yatırım araçları değerlendirilmesinde borsada ilan edilen kapanış fiyatının kullanılması esastır.

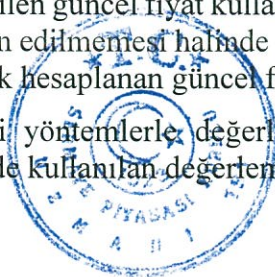
Kapanış fiyatının olmaması durumunda Türkiye saati ile 17:00 – 17:30 saat aralığında Bloomberg'den, Bloomberg'de fiyat bulunamaması durumunda Reuters'dan alınacak olan o günkü tüm işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır.

Ağırlıklı ortalama fiyata ulaşılamaması durumunda öncelikli olarak Bloomberg'de, Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'da ilan edilen güncel fiyat (dayanak varlıkların güncel fiyatları) kullanılarak hesaplanan kullanılır.

Değerleme gününde her iki veri dağıtım kanalında da güncel fiyat ilan edilmemesi halinde ihraççı tarafından sağlanan alı ve satı kotasyonlarının ortalaması alınarak hesaplanan güncel fiyat, Fon Hizmet Birimine iletilerek değerlendirme yapılır.

Türkiye'de ihraç edilip borsada işlem görmeyenler için (ihraç belgesi Kurulca onaylanan) öncelikli olarak Bloomberg'de, Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'da ilan edilen güncel fiyat kullanılır. Değerleme gününde her iki veri dağıtım kanalında da güncel fiyat ilan edilmemesi halinde ihraççı tarafından sağlanan alı ve satı kotasyonlarının ortalaması alınarak hesaplanan güncel fiyat, Fon Hizmet Birimine iletilerek değerlendirme yapılır.

Yukarıdaki yöntemlerle değerlendirme fiyatı elde edilememesi durumunda bir önceki değerlendirme gününde kullanılan değerlendirme fiyatı kullanılır.





### **Forward Sözleşmeleri**

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 Bloomberg, Bloomberg'den veri alınamaması durumunda Reuters'dan alınacak olan "swap point" kadar) iletilecek ve teorik fiyata ulaşılabilecektir. Farklı dayanak varlıklarının kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

### **Swap Sözleşmeleri**

Borsa dışında taraf olunan swap sözleşmelerinin değerlemesinde öncelikli olarak Bloomberg terminalleri, Bloomberg terminallerine erişilememesi durumunda Reuters terminalleri kullanılır. Değerleme gününde swap sözleşmesinin değeri vadedeki para birimlerinin ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirme gününe indirgenmiş nakit akışlarının Türk Lirası cinsi karşılığıdır. Türk Lirası cinsi karşılık hesaplanırken, indirgenmiş nakit akışının Fon'un varlığı (alacağı) olması durumunda TCMB alış kuru, Fon'un yükümlülüğü (borcu) olması durumunda, TCMB satış kuru kullanılır.

### **Futures Sözleşmeleri**

**Yabancı futures sözleşmelerinin değerlendirilmesinde, ilgili borsanın internet sayfasından veya sözleşmenin Reuters'da yayınlanan o gün için açıklanan en son uzlaşma fiyatı, uzlaşma fiyatının bulunmaması durumunda son işlem fiyatı, işlem gerçekleşmemesi durumunda son alış fiyatı, borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılır.**

### **Borsa Dışı Opsiyon Sözleşmeleri**

Borsa dışında taraf olunan opsiyon sözleşmelerinin değerlendirilmesi opsiyon sağlayıcısı tarafından verilen fiyat ile yapılır. Değerleme gününde opsiyon sağlayıcısının fiyat verememesi halinde (resmi tatil, v.b.) bir önceki değerlendirme fiyatı kullanılır.

### **Borsa Dışı Repo ve Ters-Repo Sözleşmeleri:**

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, **vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı** ile değerlendirilir.

### **Yatırım Fonu Katılma Payları**

Yatırım Fonu katılma paylarının değerlendirilmesinde ilan edilen son fiyat kullanılır.

