

**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

“Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu” izahnamesinin (2.3), (2.4), (2.5), (2.6), (2.9) ve (5.5) nolu maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 27.11./2020 tarih ve .....12.073..... sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

**ESKİ ŞEKİL**

**Madde Başlığı:** Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları  
**Madde No:** 2.3.

Fon’un yatırım stratejisi: Fon, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi’nde yer alan pay senetlerine portföyünün en az %80’i oranında olmak üzere yer verir. Fonun amacı ağırlıklı olarak BIST Sürdürülebilirlik Endeksi’nde yer alan pay senetlerine fon portföyünde yer vererek Türkiye’nin belli ölçekteki şirketlerine yatırım yapmak ve Sermaye kazancı elde etmektir. Bunlara ek olarak izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır.

**YENİ ŞEKİL**

**Madde Başlığı:** Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları  
**Madde No:** 2.3.

Fon’un yatırım stratejisi: Fon, **yurtiçi ve yurtdışı Sürdürülebilirlik Endekslerinde** yer alan pay senetlerine portföyünün en az %80’i oranında olmak üzere yer verir. Fonun amacı ağırlıklı olarak **yerli/yabancı Sürdürülebilirlik Endekslerinde** yer alan pay senetlerine fon portföyünde yer vererek sermaye kazancı elde etmektir.

**Fon portföy değerinin en fazla %50’sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Ayrıca, Fon portföy değerinin %80 ve fazlası devamlı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz.**

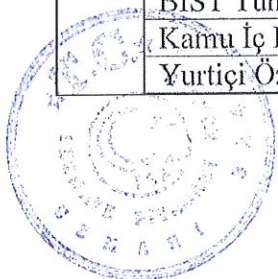
Bunlara ek olarak izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır.

**ESKİ ŞEKİL**

**Madde Başlığı:** Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları  
**Madde No:** 2.4

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
BIST Sürdürülebilirlik Endeksinde yer alan Yurtiçi Ortaklık Payları	80	100
BIST Tüm Endeksinde yer alan Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	20



GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat/ Katılma Hesabı (TL-Döviz)	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Yatırım fonu katılma payları, yabancı yatırım fonu payları, borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılım payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL-Döviz)	0	20
Gelire Endeksli Senetler (TL-Döviz)	0	20
Araç Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15
Yapılandırılmış Yatırım Aracı	0	10

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

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. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikaları aynı oranda portföye alabilir ve portföyünde bulunan sertifikaları piyasada satarak portföyden çıkarabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri söz konusu piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

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.

#### YENİ ŞEKİL

**Madde Başlığı:** Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları

**Madde No:** 2.4

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
----------------------	----------	---------

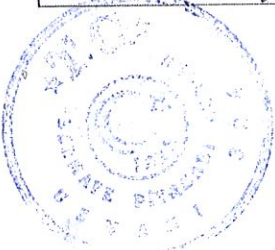
GARANTİ EMEKLİLİK VE MENKUL A.Ş.

<b>Sürdürülebilirlik Endekslerinde yer alan Yurtiçi ve Yabancı Ortaklık Payları</b>	<b>80</b>	<b>100</b>
<b>Sürdürülebilirlik Endekslerinde yer alan Yurtiçi Ortaklık Payları</b>	<b>30</b>	<b>100</b>
<b>Sürdürülebilirlik Endekslerinde yer alan Yabancı Ortaklık Payları</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
<b>Yabancı Borçlanma Araçları</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
<b>Yabancı Kira Sertifikaları</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
BIST Tüm Endeksinde yer alan Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat/ Katılma Hesabı (TL-Döviz)	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
<b>Yerli/yabancı yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılım payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
Yabancı borsa yatırım fonu katılma payları	0	10
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL-Döviz)	0	20
Gelire Endeksli Senetler (TL-Döviz)	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15
Yapılandırılmış Yatırım Aracı	0	10

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

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. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikaları aynı oranda portföye alabilir ve portföyünde bulunan sertifikaları piyasada satarak portföyden çıkarabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri söz konusu piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

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.



*[Handwritten Signature]*  
**GARANTİ EMEKLİLİK YATIRIM A.Ş.**

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.

#### ESKİ ŞEKİL

**Madde Başlığı:** Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları  
**Madde No:** 2.5

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, %10 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi olarak belirlenmiştir.

#### YENİ ŞEKİL

**Madde Başlığı:** Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları  
**Madde No:** 2.5

Fonun karşılaştırma ölçütü **%50 BIST Sürdürülebilirlik Getiri Endeksi, %40 S&P 500 ESG (USD) Total Return Endeksi, %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi** olarak belirlenmiştir. **(Dövizli endeksler, dönem başı ve dönem sonu değerinin ilgili günlerde TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak TL'ye çevrilmesi sonucu hesaplanan TL getirisidir)**

#### ESKİ ŞEKİL

**Madde Başlığı:** Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları  
**Madde No:** 2.6

Portföye riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla fonun yatırım stratejisine uygun olacak şekilde fon portföyüne yurt içi borsalarda işlem gören döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal endeksler ve fon portföyüne alınabilecek varlıklara dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), varant ve sertifikaları, riskten korunma amacıyla ise forward ve swap işlemleri dahil edilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

#### YENİ ŞEKİL

**Madde Başlığı:** Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları  
**Madde No:** 2.6

Portföye riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla fonun yatırım stratejisine uygun olacak şekilde yurt içi ve **yurtdışı** borsalarda işlem gören döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal endeksler ve fon portföyüne alınabilecek varlıklara dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), varant ve sertifikaları, riskten korunma amacıyla ise **borsa dışı türev araç**, forward ve swap işlemleri dahil **edilebilir**. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

#### ESKİ ŞEKİL

**Madde Başlığı:** Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları  
**Madde No:** 2.9

Fon portföyüne yabancı yatırım araçları dahil edilmeyecektir.

#### YENİ ŞEKİL

**Madde Başlığı:** Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları  
**Madde No:** 2.9

**Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler:**



*[Handwritten signature]*  
SALON İTİMEKLİK VE NÖRÜ A.Ş.

Fon portföyünde, yabancı ülkelerde gerek kamu gerekse de özel sektör tarafından ihraç edilen ve bu ülkelerde işlem gören borçlanma araçlarına, kira sertifikalarına, ortaklık paylarına, yatırım fonu katılma paylarına, borsa yatırım fonu katılma paylarına, kıymetli madenler ile bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yer verilebilir. Portföyde yer alacak yabancı borçlanma araçları sadece organize piyasalardan alınabilir, borsa dışı işlem yapılmayacaktır.

Yalnızca derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları fon portföyüne alınabilecektir.

Portföye dahil edilecek olan yabancı yatırım araçları ile ilgili herhangi bir ülke sınırlaması bulunmamaktadır.

### ESKİ ŞEKİL

**Madde Başlığı:** Fon Birim Pay Değerinin, Fon Net Varlık Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları

**Madde No:** 5.5.

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

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

### **Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme:**

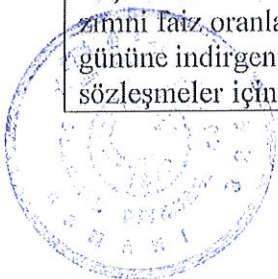
Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlendirilmesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward sözleşmelerinde güncel fiyat hesaplanan teorik fiyattır. Swap işlemlerinde güncel fiyat hesaplanan teorik fiyattır.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

**Opsiyonlar** için Black&Scholes opsiyon modeli, bu modelin opsiyona uygun olmadığı durumlarda ise opsiyonun özelliklerine uygun ve genel kabul görmüş bir opsiyon fiyatlama modeli ile bulunan fiyat, **Forward** sözleşmeler için dayanak varlığın döviz/kur olması durumunda değerlendirme günündeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış) diğer durumlarda ise dayanak varlığın kapamış fiyatı ile ilgili para birimlerinin öncelikle Reuters, bu kaynaktan veriye erişilememesi durumunda sırasıyla Bloomberg veya Superderivatives'den elde edilen LIBOR ve zimni faiz oranları baz alınarak vadedeki nakit akışlarının ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirme gününe indirgenip değerlendirilecek içsel sistem tarafından hesaplanan değer ve **Swap** sözleşmeleri için sözleşmeler için dayanak varlığın döviz/kur olması durumunda değerlendirme günündeki T.C. Merkez



GARANTİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış) diğer durumlarda ise dayanak varlığın kapanış fiyatı ile ilgili para birimlerinin öncelikle Reuters, bu kaynaktan veriye erişilememesi durumunda sırasıyla Bloomberg veya Superderivatives'den elde edilen LIBOR ve zımnî faiz oranları baz alınarak sözleşmenin türüne göre anlaşılan tarihlerdeki nakit akışlarının ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirme gününe indirgenip değerleyecek içsel sistem tarafından hesaplanan değer değerlemede kullanılır.

Aksi belirtilmedikçe bütün değerlemelerde sırasıyla Bloomberg, Reuters, Superderivatives veri dağıtım kanalından temin edilen veriler kullanılacaktır. Fon Kurulu kararı ile değerlendirme kullanılacak veriler yukarıda belirtilen veri dağıtım kanalları dışında bir veri dağıtım kanalından ve/veya belirtilen saatler dışında bir saatte aynı esaslar çerçevesinde alınabilir.

### **YENİ ŞEKİL**

**Madde Başlığı:** Fon Birim Pay Değerinin, Fon Net Varlık Değerinin ve Fon Portföy Değerinin Belirlenme Esasları

**Madde No:** 5.5.

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

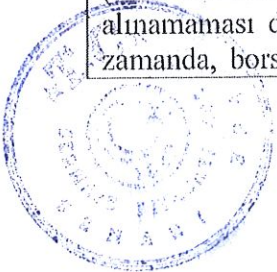
Yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarının değerlemesinde, veri dağıtım kanallarından (öncelikle Bloomberg, ilgi kanaldan fiyat alınmaması durumunda Reuters, ilgili kanaldan da fiyat alınmaması durumunda Superderivatives) Türkiye saati ile 15:30 – 16:30 saatleri arasında bir zamanda, alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur. Değerleme gününde alış/satış kotasyonları oluşmamış kıymetlerin değerlendirme fiyatı olarak, bir önceki değerlendirme gününün değerlendirme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilerek hesaplanan fiyat kullanılır. Tam iş günü olmayan günlerde, veri dağıtım kanallarından (öncelikle Bloomberg, ilgi kanaldan fiyat alınmaması durumunda Reuters, ilgili kanaldan da fiyat alınmaması durumunda Superderivatives) Türkiye saati ile 11:00 – 12:00 saatleri arasında, alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması alınır.

### Yabancı piyasalarda işlem gören Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yabancı Ortaklık Payları

Yabancı piyasalarda işlem gören yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma paylarının ve yabancı ortaklık paylarının değerlendirilmesinde, veri dağıtım kanallarından (öncelikle Bloomberg, ilgili kanaldan fiyat alınmaması durumunda Reuters) Türkiye saati ile 17:30 – 18:00 saatleri arasında bir zamanda, borsada ilan edilen son fiyat kullanılır. Tam iş günü olmayan günlerde, veri dağıtım kanallarından (öncelikle Bloomberg, ilgi kanaldan fiyat alınmaması durumunda Reuters) değerlendirme fiyatı alınması Türkiye saati ile 11:00– 12:00 saatleri arasında bir zamanda alınan son fiyat olacaktır.

Borsa dışı repo - ters repo sözleşmelerinde borsada aynı valörde gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile değerlendirilir. Referans alınacak bir borsa fiyatının bulunmaması durumunda, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntem kullanılır.

Yapılandırılmış yurtiçi/yurtdışı yatırım araçlarının değerlendirilmesinde, veri dağıtım kanallarından (öncelikle Bloomberg, ilgi kanaldan fiyat alınmaması durumunda Reuters, ilgili kanaldan da fiyat alınmaması durumunda Superderivatives) Türkiye saati ile 15:30 – 16:30 saatleri arasında bir zamanda, borsada ilan edilen alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması alınır. Borsada işlem



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

#### **Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme:**

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

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward sözleşmelerinde güncel fiyat hesaplanan teorik fiyattır. Swap işlemlerinde güncel fiyat hesaplanan teorik fiyattır.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

**Opsiyonlar** için Black&Scholes opsiyon modeli, bu modelin opsiyona uygun olmadığı durumlarda ise opsiyonun özelliklerine uygun ve genel kabul görmüş bir opsiyon fiyatlama modeli ile bulunan fiyat, **Forward** sözleşmeler için dayanak varlığın döviz/kur olması durumunda değerlendirme günündeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış) diğer durumlarda ise dayanak varlığın kapanış fiyatı ile ilgili para birimlerinin öncelikle Reuters, bu kaynaktan veriye erişilememesi durumunda sırasıyla Bloomberg veya Superderivatives'den elde edilen LIBOR ve zımni faiz oranları baz alınarak vadedeki nakit akışlarının ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirme gününe indirgenip değerlendirilecek içsel sistem tarafından hesaplanan değer ve **Swap** sözleşmeleri için sözleşmeler için dayanak varlığın döviz/kur olması durumunda değerlendirme günündeki T.C. Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış) diğer durumlarda ise dayanak varlığın kapanış fiyatı ile ilgili para birimlerinin öncelikle Reuters, bu kaynaktan veriye erişilememesi durumunda sırasıyla Bloomberg veya Superderivatives'den elde edilen LIBOR ve zımni faiz oranları baz alınarak sözleşmenin türüne göre anlaşılan tarihlerdeki nakit akışlarının ilgili faiz oranları kullanılarak değerlendirme gününe indirgenip değerlendirilecek içsel sistem tarafından hesaplanan değer değerlendirilmede kullanılır.

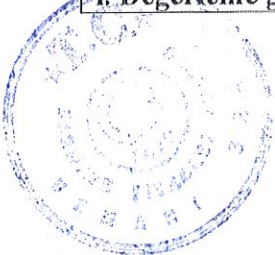
Aksi belirtilmedikçe bütün değerlemelerde sırasıyla Bloomberg, Reuters, Superderivatives veri dağıtım kanalından temin edilen veriler kullanılacaktır. Fon Kurulu kararı ile değerlendirilmede kullanılacak veriler yukarıda belirtilen veri dağıtım kanalları dışında bir veri dağıtım kanalından ve/veya belirtilen saatler dışında bir saatte aynı esaslar çerçevesinde alınabilir.

#### **İleri valörlü tahvil/bono ve kira sertifikası işlemleri**

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

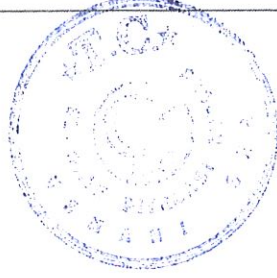
#### **İleri valörlü yurtdışında ihraç edilen borçlanma aracı işlemleri**

- Değerleme gününde valör tarihi için işlem fiyatı bulunuyor ise bu işlem fiyatı,



GARANTİ MEMLİKAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ii. Değerleme gününde valör tarihi için bir fiyat bulunmuyorsa ulaşılabilen en güncel fiyatın valör gününe kadar iç verim ile ilerletildiği fiyat kullanılır.



   
GARANTİ VE KİMLİK MEKANIZMASI A.Ş.