

QNB FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş
PARA PİYASASI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI
QNB FİNANS PORTFÖY PARA PİYASASI FONU
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu'na bağlı QNB Finans Portföy Para Piyasası Fonu izahnamesinin giriş ve kısaltmalar bölümü ile 1.1, 2.3, 2.4, 2.6, 2.7, 3.1, 3.2, 3.3, 7.1, 7.1.3 8.2 numaralı maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24/05/2022 tarih ve E-12233903-305.04-21738 sayılı izni doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve 2.9, 5.5 ve 5.6 maddeleri izahnameden çıkarılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

QNB FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş PARA PİYASASI ŞEMSIYE FONU'NA
BAĞLI
QNB FİNANS PORTFÖY PARA PİYASASI FONU'NUN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME

Finans Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 14/05/2015. tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 437698 sicil numarası altında kaydedilerek 21/05/2015 tarih ve 8824 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Finans Portföy Yönetimi A.Ş Para Piyasası Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Finans Portföy Para Piyasası Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 18/09/2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Finansbank A.Ş olan Finansbank A.Ş B Tipi Likit Fon'u Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

Kurul'un 14.11.2018 tarih ve 12233903-305.04-E.12303 sayılı yazısı ile Kurucu'nun unvan değişikliği sebebiyle Fon'un unvanının QNB Finans Portföy Para Piyasası Fonu olarak değiştirilmesine izin verilmiştir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.qnbfp.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ve yatırımcı bilgi formu ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

YENİ ŞEKİL

QNB FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. PARA PİYASASI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI QNB FİNANS PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU'NUN KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN İZAHNAME

Finans Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 14/05/2015. tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 437698 sicil numarası altında kaydedilerek 21/05/2015 tarih ve 8824 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Finans Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Finans Portföy Para Piyasası Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 18/09/2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Finansbank A.Ş. olan Finansbank A.Ş. B Tipi Likit Fon'u Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

Kurul'un 14.11.2018 tarih ve 12233903-305.04-E.12303 sayılı yazısı ile Kurucu'nun unvan değişikliği sebebiyle Fon'un unvanının QNB Finans Portföy Para Piyasası Fonu olarak değiştirilmesine izin verilmiştir.

Daha sonra Kurul'un tarih ve sayılı yazısı ile Fon'un unvanının QNB Finans Portföy Para Piyasası (TL) Fonu olarak değiştirilmesine izin verilmiştir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.qnbfpm.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ve yatırımcı bilgi formu ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

ESKİ ŞEKİL

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ

Fon	QNB Finans Portföy Para Piyasası Fonu
Şemsiye Fon	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
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	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.

YENİ ŞEKİL

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	QNB Finans Portföy Para Piyasası (TL) Fonu
Şemsiye Fon	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu

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	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.

ESKİ ŞEKİL

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<i>Fon'un</i>	
Unvanı:	QNB Finans Portföy Para Piyasası Fonu
Adı:	Para Piyasası Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş Para Piyasası Şemsiye Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Para Piyasası Şemsiye Fonu
Süresi:	Süresiz

YENİ ŞEKİL

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<i>Fon'un</i>	
Unvanı:	QNB Finans Portföy Para Piyasası (TL) Fonu
Adı:	Para Piyasası Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş Para Piyasası Şemsiye Fonu
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Para Piyasası Şemsiye Fonu
Süresi:	Süresiz

ESKİ ŞEKİL

2.3. Fon portföyünün tamamı devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış, likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacak ve portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır. **Fon portföyüne yabancı borçlanma araçları da dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz.**

Vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar fon portföyüne dahil edilemez.

YENİ ŞEKİL

2.3. Fon portföyünün tamamı devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış, likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacak ve portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.

Vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar fon portföyüne dahil edilemez. **Fon portföyüne sadece TL cinsi varlıklar ve işlemler dahil edilecektir.**

Para piyasası fonlarının fon toplam değerinin azami %50'si mevduat/katılma hesaplarında

değerlendirilebilir. Ancak tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon toplam değerinin %6'sını aşamaz.

ESKİ ŞEKİL

2.4. Yönetici tarafından, Fon toplam 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 %
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo İşlemleri / BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda Gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri	0	100
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	20
Kamu/Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	50
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL/ Döviz)	0	50
Gayrimenkul Sertifikaları	0	10
İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	50
İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	50
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20

Fonlar, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföylerindeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde özkaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Özkaynağın değerlendirilmesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur. Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

YENİ ŞEKİL

2.4. Yönetici tarafından, Fon toplam 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 %
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	100
Ters Repo İşlemleri / BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda Gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri	0	100
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	20
Kamu/Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL)	0	50
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL)*	0	50
Gayrimenkul Sertifikaları	0	10
İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	50
İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	50

***Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon toplam değerinin %6'sını aşamaz.**

Fon portföyüne yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları dahil edilmeyecektir.

Fonlar, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföylerindeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde özkaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Özkaynağın değerlendirilmesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur. Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

ESKİ ŞEKİL

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla yurt içi **ve yurt dışı** borsalarda işlem gören **döviz**, faiz, finansal endeksler ve Fon Tebliği'nin 4'üncü maddesinde sayılan ve aynı maddenin (j) bendi uyarınca Kurulca uygun görülen varlıklara dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), varant ve sertifikalar **sadece riskten korunma amacıyla ise aynı varlıklara dayalı borsa dışı türev araç, forward ve swap sözleşmeleri** dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

YENİ ŞEKİL

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla yurt içi borsalarda işlem gören faiz, finansal endeksler ve Fon Tebliği'nin 4'üncü maddesinde sayılan ve aynı maddenin (j) bendi uyarınca Kurulca uygun görülen varlıklara dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), varant ve sertifikalar dahil edilebilir. **Fon portföyüne yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı türev araçlar dahil edilmeyecektir.** Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

ESKİ ŞEKİL

2.7. Portföye borsa dışından **türev araç ve swap sözleşmesi veya** repo-ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dâhil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı **swap, türev araç,** repo, ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

YENİ ŞEKİL

2.7. Portföye borsa dışından repo-ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dâhil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek

şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı repo, ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde “güvenir” ve “doğrulanabilir” bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

ESKİ ŞEKİL

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları 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- 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.

c- 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.

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 dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde 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 halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir

YENİ ŞEKİL

3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçlarınve diğer menkul kıymetlerin, değerinde 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.

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 dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde 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 halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

ESKİ ŞEKİL

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 kaldığı risklerin ölçülmesinde uluslararası kabul görmüş, yasal düzenlemelerde yer verilen standart ve gelişmiş istatistikî 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 Tarihsel Simülasyon yöntemi tercih edilerek, 250 iş günü gözlem süresinde, %99 güven düzeyinde, 1 günlük elde tutma varsayımı altında ölçüm yapılır.

RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm risk faktörleri dahil edilir.

Kredi Riski: Fon portföyü şirketlerin ihraç ettikleri borçlanma araçlarına yatırım yapılabildiğinden kredi riski doğmaktadır. Fon portföyüne dahil edilmesi planlanan ve kredi riski taşıyan finansal ürünler için, ihraççının kredi verilebilirliği Risk Komitesi tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde değerlendirilerek izlenir.

Karşı Taraf Riski: Fona dahil edilmesi düşünülen, borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin karşı tarafın, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 32. Maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir ve sona erdirilebilir nitelikte olması zorunludur.

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanan toplamın fon toplam değerine oranlanması ile elde edilir. Karşı taraf riski, forward ya da swap ürünler için karşı taraf riskine esas olan rakam günlük olarak elde edilen kar zarar rakamlarının toplamıdır. Opsiyon değerleri alım opsiyonlarında pozitif, satış opsiyonlarında negatif olarak ele alınır. Ürünler karşı taraf riski hesaplamasında hangi kurumdan alındığına göre hesaplamaya dâhil edilir. Her bir kurum ve ürün tipi ile hesaplama yapılarak bulunan değerler kurum bazında netleştirilerek pozisyon büyüklüğüne ulaşılır. Kurum bazında netleştirildikten sonra ulaşılan pozitif pozisyon büyüklüğünün Fon Toplam Değerine bölümü ile karşı taraf riski değerine ulaşılır. Borsa dışından taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri dolayısıyla karşı tarafın ödeme ve teslim yükümlülüklerinin yerine getirilmesi Fon Operasyon Biriminden alınacak ekran görüntüleri ve hesap hareketleri kontrolleri ile izlenir.

Portföye riskten korunma amacıyla sınırlı olarak dahil edilen borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan kıymetlerin geçmiş işlem hacimleri dikkate alınarak portföy içerisindeki likit olmayan pozisyonlar belirlenir ve bu pozisyonların fon toplam değeri içerisindeki payı hesaplanır. Bu tutarlar üzerinden fonun günlük likidite oranı belirlenerek izlenir.

Operasyonel Risk: Operasyonel risk yönetimi süreci çerçevesinde operasyonel risk yaratan unsurlar için süreç haritası çıkarılarak her süreç için anahtar risk göstergeleri belirlenmiştir. Anahtar risk göstergeleri risklerin tanımlanması, risk büyüklüğünün ve artışının izlenmesi, potansiyel riskler ve kontrol konularıyla ilgili aksiyonların alınması için periyodik olarak izlenirler. Fonun yasal ve mevzuat riskine konu olmaması bakımından tüm kontroller İç Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilir.

YENİ ŞEKİL

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 kaldığı risklerin ölçülmesinde uluslararası kabul görmüş, yasal düzenlemelerde yer verilen standart ve gelişmiş istatistikî 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 Tarihsel Simülasyon yöntemi tercih edilerek, 250 iş günü gözlem süresinde, %99 güven düzeyinde, 1 günlük elde tutma varsayımı altında ölçüm yapılır.

RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm risk faktörleri dahil edilir.

Kredi Riski: Fon portföyü şirketlerin ihraç ettikleri borçlanma araçlarına yatırım yapılabildiğinden kredi riski doğmaktadır. Fon portföyüne dahil edilmesi planlanan ve kredi riski taşıyan finansal ürünler için, ihraççının kredi verilebilirliği Risk Komitesi tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde değerlendirilerek izlenir.

Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan kıymetlerin geçmiş işlem hacimleri dikkate alınarak portföy içerisindeki likit olmayan pozisyonlar belirlenir ve bu pozisyonların fon toplam değeri içerisindeki payı hesaplanır. Bu tutarlar üzerinden fonun günlük likidite oranı belirlenerek izlenir.

Operasyonel Risk: Operasyonel risk yönetimi süreci çerçevesinde operasyonel risk yaratan unsurlar için süreç haritası çıkarılarak her süreç için anahtar risk göstergeleri belirlenmiştir. Anahtar risk göstergeleri risklerin tanımlanması, risk büyüklüğünün ve artışının izlenmesi, potansiyel riskler ve kontrol konularıyla ilgili aksiyonların alınması için periyodik olarak izlenirler. Fonun yasal ve mevzuat riskine konu olmaması bakımından tüm kontroller İç Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilir

ESKİ ŞEKİL

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; **döviz ve** faize dayalı türev araç (vadeli işlem **ve opsiyon** sözleşmeleri), **forward, swap sözleşmesi**, varant, ileri valörlü tahvil/bono işlemleri ve **diğer herhangi bir yöntemle** kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilecektir.

YENİ ŞEKİL

3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; faize dayalı türev araç (vadeli işlem sözleşmeleri), varant, ileri valörlü tahvil/bono işlemleri ve **diğer herhangi bir yöntemle** kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilecektir.

ESKİ ŞEKİL

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, **(yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.)**,
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Karşılaştırma ölçütü giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti
- 13) E-defter ve E-fatura uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli
- 14) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar

YENİ ŞEKİL

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları,
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,

- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Karşılaştırma ölçütü giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti
- 13) E-defter ve E-fatura uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli
- 14) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar

ESKİ ŞEKİL

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına QNB FİNANS YATIRIM MNEKUL DEĞERLER A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Sabit getirili menkul kıymet alım-satım komisyonu: %0.002+BSMV
(14:00 sonrası aynı gün valörlü işlemlerde iki katı geçerlidir.)
- 2) **Pay senedi alım-satım komisyonu: %0,04+BSMV**
- 3) Repo / Ters Repo komisyonu: (14:00 sonrası aynı gün valörlü işlemlerde iki katı geçerlidir.)
 - O/N Repo: %0,0008+BSMV
 - Vadeli Repo: %0,0008+BSMV
- 4) BPP işlemleri komisyonu
 - Borsa Para Piyasası (1-7 gün arası vadeli) : % 0.002+BSMV
 - Borsa Para Piyasası (7 günden uzun vadeli) : % 0.0003+BSMV
- 5) Vadeli İşlem Komisyonu: %0.02+BSMV
- 6) **Yurtdışı ortaklık payı ve diğer sermaye piyasası araçları için işlem yapılan ülke ve aracı kuruma göre belirlenen tarifeler uygulanır.**

YENİ ŞEKİL

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Sabit getirili menkul kıymet alım-satım komisyonu: %0.002+BSMV
(14:00 sonrası aynı gün valörlü işlemlerde iki katı geçerlidir.)
- 2) Repo / Ters Repo komisyonu: (14:00 sonrası aynı gün valörlü işlemlerde iki katı geçerlidir.)
 - O/N Repo: %0,0008+BSMV
 - Vadeli Repo: %0,0008+BSMV
- 3) BPP işlemleri komisyonu
 - Borsa Para Piyasası (1-7 gün arası vadeli) : % 0.002+BSMV

- Borsa Para Piyasası (7 günden uzun vadeli) : % 0.0003+BSMV
4) Vadeli İşlem Komisyonu: %0.02+BSMV

ESKİ ŞEKİL

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.^[1]

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dâhil edilmez. Ticarî işletmeye dâhil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

YENİ ŞEKİL

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.^[1]

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dâhil edilmez. Ticarî işletmeye dâhil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi

^[1] Ayrıntılı bilgi için bkz. www.gib.gov.tr

Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

Kurumların, tam mükellefiyete tabi yatırım fonu katılma paylarından elde ettikleri kazançların (portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları bulunan yatırım fonlarından elde edilen kazançlar hariç) vergilendirilmesinde Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinin dördüncü ve beşinci alt bendi hükümleri uygulanır.

İZAHNAMEDEN ÇIKARILAN MADDELER

2.9. Portföye dâhil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler: Portföye yalnızca derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve/veya kira sertifikaları alınır. Rehber'in 4.1.2. ve 4.1.2.2. bölümleri ile 4.1.6 kısmında yer alan esaslara uyulur.

5.5. Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmeleri ile borsa dışından alınan Eurobond, yabancı borçlanma araçları ve kira sertifikalarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir

1) 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 sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda, dayanak varlığın spot fiyatı olarak fonun alacaklı olduğu para birimi için değerlendirme günündeki TCMB alış kuru, borçlu olduğu para birimi için ise TCMB satış kurudur.

Swap işlemlerinde güncel fiyat fonun alacaklı ve borçlu olduğu para birimi için değerlendirme günündeki TCMB alış kuru, Teorik fiyat hesaplamasında kullanılacak faiz oranı, sözleşmenin vadeye kalan gün sayısına karşılık gelen TL ile döviz piyasası faizleridir.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

Söz konusu varlıkların spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyat üzerinden değerlemesinin yapılması esastır. Teorik fiyat, Bloomberg, Reuters, gibi bağımsız ve güvenilir üçüncü bir kuruluşça yayımlanan fiyatlar ve veriler referans alınarak hesaplanır.

Opsiyonlar için uluslararası kabul görmüş Black& Scholes, Monte Carlo vb yöntemler ile teorik fiyat hesaplanır. Teorik fiyat hesaplamasında, opsiyona konu olan dayanak varlığın spot fiyatı veri sağlayıcı bağımsız ve üçüncü kuruluşlardan alınarak, alış ve satış olmak üzere iki ayrı teorik fiyat hesaplanır. Bu fiyatlar, opsiyonda uzun veya kısa pozisyonda olunması da dikkate alınarak, karşı taraftan alınacak fiyatlar ile karşılaştırılır. (Karşıdan Alınan Fiyat / Teorik fiyat - 1) şeklinde hesaplanan oransal farkın, fon aleyhine belirli bir orandan daha fazla olmaması beklenir. Oransal

farka ilişkin bu üst limit, her bir opsiyon için ayrı ayrı olmak üzere, opsiyonun niteliği de dikkate alınarak Yönetim Kurulu tarafından opsiyonun fon portföyüne alındığı tarihte karara bağlanır.

Forward için Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı ve ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları kullanılmak suretiyle teorik fiyat hesaplanır.

Swap İşlemleri için tezgah üstü piyasalarda yapılan swap işlemleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, genel olarak bu işlemlerin yerel faiz, yabancı para cinsinden faiz, döviz kurları ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler mümkün olduğu ölçüde belgelendirilecektir. Değerleme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA(Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri kullanılabilir.

2) Borsa dışından alınan Eurobond ve yabancı borçlanma araçlarının değerlendirilmesinde Reuters'te değerlendirme tarihinde en son ilan edilen fiyatı, Reuters'te yok ise Bloomberg'te değerlendirme tarihinde en son ilan edilen fiyatı, bu fiyatın bulunmaması durumunda ise, bir önceki günün değerlendirme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilerek hesaplanan fiyat kullanılır

3) Borsa dışı sabit getirili enstrümanlara, kira sertifikalarına ilişkin değerlendirmelerde, bir önceki günün değerlendirme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilerek hesaplanan fiyat kullanılarak fiyat kotasyonu ile karşılaştırılır.

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

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin “adil bir fiyat” içerip içermediği; opsiyonlar için Black& Scholes, Monte Carlo vb yöntemleri; Forward sözleşmeler için “taşınma maliyeti modeli”, ve Swap sözleşmeleri için ise “taşınma maliyeti modeli” yöntemleri kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak değerlendirilir. Ayrıca iç kontrol birimi tarafından da gerekli kontroller yapılır.

Forward ve swap işleminin spot kurunun bağımsız ve güvenilir veri sağlayıcı üçüncü kuruluşlarca işlem saatinde yayınladığı spot kur bandında olması gerekmektedir.

Vadeli kur ile spot kur arasındaki fark (forward/swap points) in aynı işlem kuru ve işlem vadesi için adil ve tarafsız kurumların kotasyonları kullanılarak hesaplanan alış-satış forward ve/veya swap points bandında olması gerekmektedir. Hesaplama bağımsız veri sağlayıcı kuruluşların ekranları ile yapılır.

Borsa dışı sabit getirili enstrümanlara ilişkin değerlendirmelerde, bir önceki günün değerlendirme fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilerek hesaplanan fiyat kullanılarak fiyat kotasyonu ile karşılaştırılır.