

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İZAHNAME TADİL METNİ

“Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu” izahnamesinin “II. Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları” başlığı altında yer alan 2.4 ve 2.5 numaralı maddeleri ve III. Temel Yatırım Riskleri ve Risklerin Ölçümü başlığı altında yer alan 3.2 numaralı maddesi Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 16.12.2019 tarih ve 12235403-325.07-E.15606 sayılı izin doğrultusunda değiştirilmiştir.

ESKİ METİN

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 TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları (Danışma Kurulu tarafından icazeti alınmış ortaklık payları)	0	100
Yabancı Ortaklık Payları* (Danışma Kurulu tarafından icazeti alınmış ortaklık payları)	0	50
Katılma Hesapları (TL-Döviz)***	0	25
Türkiye’de ve Uluslararası Piyasalarda İhraç Edilen Kira Sertifikaları (TL-Döviz)***	0	100
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL-Döviz)	0	100
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu / Yatırım Fonu / Borsa Yatırım Fonu / Yabancı Yatırım Fonu / Yabancı Borsa Yatırım Katılma Payları**	0	20
Vaad Sözleşmesi (Satım vaadiyle alım)	0	10
Gayrimenkul Sertifikası	0	20

*Fon portföy değerinin en fazla %50’si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Yurtdışında yerleşik ihraççıların ihraç ettiği para ve sermaye piyasası araçları yabancı varlık olarak kabul edilmektedir.

** Tek bir girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %5’ini geçemez.

***Tek bir yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %4’ünü geçemez.

***Döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırım fon portföy değerinin %80 ve daha fazlası olamaz.

YENİ METİN

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.



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Katılım Değişken
Emeklilik Yatırım Fonu

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları (Danışma Kurulu tarafından icazeti alınmış ortaklık payları)	10	45
Yabancı Ortaklık Payları* (Danışma Kurulu tarafından icazeti alınmış ortaklık payları)	0	20
Katılma Hesapları (TL-Döviz)***	0	25
Türkiye'de ve Uluslararası Piyasalarda İhraç Edilen Kira Sertifikaları (TL-Döviz)***	40	80
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL-Döviz)	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu / Yatırım Fonu / Borsa Yatırım Fonu / Yabancı Yatırım Fonu / Yabancı Borsa Yatırım Katılma Payları**	0	20
Vaad Sözleşmesi (Satım vaadiyle alım)	0	10
Gayrimenkul Sertifikası	0	20

*Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Yurtdışında yerleşik ihraççıların ihraç ettiği para ve sermaye piyasası araçları yabancı varlık olarak kabul edilmektedir.

** Tek bir girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %5'ini geçemez.

***Tek bir yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %4'ünü geçemez.

***Döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırım fon portföy değerinin %80 ve daha fazlası olamaz.

ESKİ METİN

2.5. Fonun eşik değeri; BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi olarak belirlenmiştir.

YENİ METİN

2.5. Fonun Karşılaştırma Ölçütü: %30 Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi + %25 BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %25 BIST KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi + %10 BIST KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi + %5 BIST KYD Altın Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST KYD Kamu Eurobond USD Endeksi (TL)

ESKİ METİN

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 istatistikî yöntemler kullanılır.

Piyasa Riski: Fonun maruz kalacağı en önemli risk, piyasa fiyatlarındaki olağan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fon portföy değerinde ortaya çıkabilecek en yüksek zarar olarak ifade edilebilir. Riske Maruz Değer (RMD) yöntemi bu riski belirli bir güven aralığında



Emeklilik ve Yatırım A.Ş.
Emeklilik ve Yatırım A.Ş.
Emeklilik ve Yatırım A.Ş.

ifade eden değerdir. Genel olarak piyasa riski olarak tanımlanan bu risklerin ölçümü karşılaştırma ölçütünün risk ölçümü dikkate alınarak **Mutlak Riske Maruz Değer (RMD)** hesaplanarak yapılır. Fonun RMD limiti, %99 güven düzeyinde, 1 gün vade ve tarihsel simülasyon yöntemine göre hesaplanacaktır. Hesaplama en az 250 iş gününü kapsayacak şekilde gözlem süresi belirlenir. Ancak olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde gözlem süresi kısaltılabilir. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir. **Fonun mutlak riske maruz değeri fon toplam değerinin %25'ini aşamaz.**

Risk yönetimi faaliyetini gerçekleştiren birim günlük olarak RMD hesaplayacak ve herhangi bir şekilde RMD üst sınırının aşıldığının tespit edilmesi durumunda, Fon Kurulu'nu ve Fon Portföy Yöneticisi'ni bilgilendirerek mümkün olan en kısa sürede pozisyonların fonun RMD'sinin kurallara uygunluğunun sağlanmasını talep edecektir. Portföy Yöneticisi, piyasa koşullarının imkan vermemesi ve benzeri sebeplerin mevcudiyeti halinde en geç 5 işgünü içerisinde RMD'yi olması gereken seviyeye indirecektir. Risk Yönetimi Bölümü güncel RMD hesaplamalarının yanı sıra senaryo analizleri yaparak fon portföyünün potansiyel RMD'sini de hesaplayacaktır.

Karşı Taraf Riski: Fon işlemlerinin çoğunluğu borsada yapılmakta, borsa dışı işlemlerde karşı tarafın yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olma kriteri aranmakta, ödünç işlemleri ise yapılmamakta olup bu konudaki risk büyük ölçüde sınırlanmıştır.

Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan pozisyonların düşük işlem hacimleri nedeniyle, uygun süre ve/veya fiyat üzerinden nakde dönüştürülememesi sonucunda maruz kalınan risktir. Piyasada likiditesi yüksek olan menkul kıymetlere seçilerek portföy dahil edilecektir.

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.

Yoğunlaşma Riski: Kurul mevzuatı kapsamında varlıklar bazında belirlenmiş sınırlamalara kesin olarak uyulması yanında, limitler bir miktar alt marj ile kullanılarak limit aşım ve yoğunlaşma riski daha da düşürülür. Varlık tür ve vade yapılarının çeşitlendirilmesine önem verilir. Yoğunlaşma riskinin takibi kullanılan fon yazılımı üzerinden otomatik olarak günlük bazda yapılır ve günlük olarak raporlanabilir.

İhraççı Riski: Fon portföyüne şirketlerin ihraç ettikleri kira sertifikaları alınabileceği için ihraççı riski doğmaktadır. Ayrıca ihraççının kredi verilebilirliği Risk Komitesi tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde değerlendirilerek izlenir. Özel sektör kira sertifikaları ile ilgili karşılık ayrılmasını gerektirecek hususların ortaya çıkması halinde Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) kapsamında Kurucu tarafından alınacak yönetim kurulu kararı ile uygulama esasları belirlenecektir.

YENİ METİN

3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Genel Müdürü
Emeklilik Yatırım Fonları

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 istatistikî yöntemler kullanılır.

Piyasa Riski: Fonun maruz kalacağı en önemli risk, piyasa fiyatlarındaki olağan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fon portföy değerinde ortaya çıkabilecek en yüksek zarar olarak ifade edilebilir. Riske Maruz Değer (RMD) yöntemi bu riski belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir. Genel olarak piyasa riski olarak tanımlanan bu risklerin ölçümü fonun riske maruz değerinin fon toplam değerinin belirli bir oranıyla sınırlandırılarak **Görelî Riske Maruz Değer (Görelî RMD)** yöntemiyle yapılır.

Fonun görelî RMD limiti, %99 güven düzeyinde, 1 aylık (20 iş günü) elde tutma süresi ve tarihsel simülasyon yöntemine göre hesaplanacaktır. Hesaplama en az 250 iş gününü kapsayacak şekilde gözlem süresi belirlenir. Ancak olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde gözlem süresi kısaltılabilir. Görelî RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir. Fon portföyünün RMD'si, referans alman portföyün RMD'sinin iki katını aşamaz. Karşılaştırma ölçütü referans portföy olarak belirlenmiştir.

Risk yönetimi faaliyetini gerçekleştiren birim günlük olarak RMD hesaplayacak ve herhangi bir şekilde RMD üst sınırının aşıldığının tespit edilmesi durumunda, Fon Kurulu'nu ve Fon Portföy Yöneticisi'ni bilgilendirerek mümkün olan en kısa sürede pozisyonların fonun RMD'sinin kurallara uygunluğunun sağlanmasını talep edecektir. Portföy Yöneticisi, piyasa koşullarının imkan vermemesi ve benzeri sebeplerin mevcudiyeti halinde en geç 5 işgünü içerisinde RMD'yi olması gereken seviyeye indirecektir. Risk Yönetimi Bölümü güncel RMD hesaplamalarının yanı sıra senaryo analizleri yaparak fon portföyünün potansiyel RMD'sini de hesaplayacaktır.

Karşı Taraf Riski: Fon işlemlerinin çoğunluğu borsada yapılmakta, borsa dışı işlemlerde karşı tarafın yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olma kriteri aranmakta, ödünç işlemleri ise yapılmamakta olup bu konudaki risk büyük ölçüde sınırlanmıştır.

Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan pozisyonların düşük işlem hacimleri nedeniyle, uygun süre ve/veya fiyat üzerinden nakde dönüştürülememesi sonucunda maruz kalınan risktir. Piyasada likiditesi yüksek olan menkul kıymetlere seçilerek portföy dahil edilecektir.

Operasyonel Risk: Operasyonel risk yönetici 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.

Yoğunlaşma Riski: Kurul mevzuatı kapsamında varlıklar bazında belirlenmiş sınırlamalara kesin olarak uyulması yanında, limitler bir miktar alt marj ile kullanılarak limit aşım ve yoğunlaşma riski daha da düşürülür. Varlık tür ve vade yapılarının çeşitlendirilmesine önem verilir. Yoğunlaşma riskinin takibi kullanılan fon yazılımı üzerinden otomatik olarak günlük bazda yapılır ve günlük olarak raporlanabilir.

İhraççı Riski: Fon portföyüne şirketlerin ihraç ettikleri kira sertifikaları alınabileceği için ihraççı riski doğmaktadır. Ayrıca ihraççının kredi verilebilirliği Risk Komitesi tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde değerlendirilerek izlenir. Özel sektör kira sertifikaları ile ilgili karşılık ayrılmasını gerektirecek hususların ortaya çıkması halinde Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) kapsamında Kurucu tarafından alınacak yönetim kurulu kararı ile uygulanma esasları belirlenecektir.



Uz. Dr. Mustafa Kemal ÇETİNER
Genel Müdür
Emeklilik Yatırım Fonu