

**TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
TEB PORTFÖY ALARKO GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON  
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 14/12/2019 tarih ve 12233903- sayılı izin doğrultusunda TEB Portföy Alarko Grubu Değişken Özel Fon izahnamesinin 2.3, 2.4, 2.10, 5.5 ve 7.1.2 maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

305.04 E.14356

**ESKİ ŞEKİL**

**2.3. Fon'un yatırım stratejisi aşağıda yer almaktadır:**

Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Tebliğ'de belirtilen türlerden herhangi birine girmeyen değişken bir fondur. Bu kapsamda Fon temel olarak borçlanma araçlarına yatırım yapar. Bunun yanı sıra hisse senedi piyasasında potansiyel gördüğü dönemlerde paylara da yatırım yaparak portföyünü bu iki varlık sınıfı arasında dengeler. Ayrıca, repo – ters repo, altın ve benzeri kıymetli madenlere ve diğer para ve sermaye piyasası araçları ve bu araçlara ve finansal endekslere dayalı, yurt içi ve yurt dışı türev araçlara (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) yatırım yapar.

Yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılmayacaktır.

**YENİ ŞEKİL**

**2.3. Fon'un yatırım stratejisi aşağıda yer almaktadır:**

Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Tebliğ'de belirtilen türlerden herhangi birine girmeyen değişken bir fondur. Bu kapsamda Fon temel olarak borçlanma araçlarına yatırım yapar. Bunun yanı sıra hisse senedi piyasasında potansiyel gördüğü dönemlerde paylara da yatırım yaparak portföyünü bu iki varlık sınıfı arasında dengeler. Ayrıca, repo – ters repo, altın ve benzeri kıymetli madenlere ve diğer para ve sermaye piyasası araçları ve bu araçlara ve finansal endekslere dayalı, yurt içi ve yurt dışı türev araçlara (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) yatırım yapar.

Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %50'si ve fazlası olamaz.

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

**ESKİ ŞEKİL**

**2.4 Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.**



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ  
BNP PARİBAS ORTAKLIĞI  
TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Cayırışözü Sokak, Yeşil Toprak Blok, No:1 Kat:4  
34397 Beşiktaş - İstanbul  
Telex: TEBPORTFÖY V.D. B33 014 4486  
Tic. Sicil No: 428025  
MERSİ: TR33 3402 0000 0000 0000 0000  
www.tebportfoy.com.tr  
Sermaye: 4.401.917 - TL

M. H. H.

*(Handwritten signature)*



VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Ortaklık Payları	0	50
Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Yurt dışında ihraç edilenler dahil <sup>2</sup> )	30	70
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	100
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Varant ve Sertifikalar	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Mevduat ve/veya Katılım Hesabı (TL ve/veya yabancı para)	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	50
İpoteğe Dayalı ve/veya İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler	0	50
Kira Sertifikaları	0	50
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Gayrimenkul Yatırım Fonu, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	50
Gelire Endeksli Senetler	0	50
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Borsa dışı işlemlerin yapılması halinde en geç işlem tarihini takip eden işgünü içinde işlemin tutarı, faizi, tarihi ve karşı taraf ile geri ödeneceği tarih KAP'ta açıklanır ve Kurul'a bildirilir.

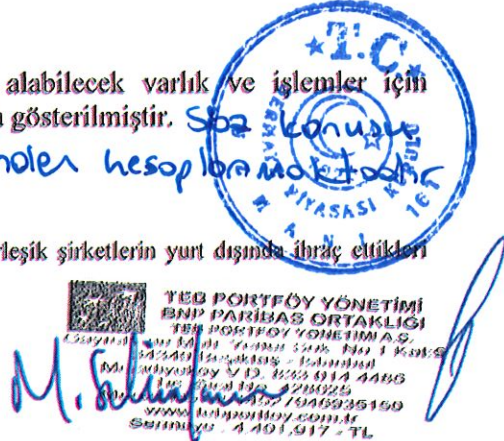
Yapılandırılmış yatırım aracı seçiminde Rehber'de belirtilen esaslara göre hareket edilir.

Fon, Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %50'si tutarında sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

## YENİ ŞEKİL

2.4 Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. *Söz konusu oranlar fon toplam değeri üzerinden hesaplanmaktadır.*

<sup>2</sup> Bu sınırlamaya Türkiye Cumhuriyeti Hazinesi ve Türkiye'de yerleşik şirketlerin yurt dışında ihraç ettikleri yabancı para cinsinden borçlanma araçları da (Eurobond) dahildir.



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ  
BNP PARİBAS ORTAKLIĞI  
TEB PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.  
Cayma  
No: 10.01.2008/3046/10000  
147340/İstanbul - İstanbul  
M.  
Tic. Sic. No: 278025  
Tic. Sic. No: 278025  
www.tebportfoy.com.tr  
Sınır No: 4 401.917 - TL



VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Ortaklık Payları	0	50
Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Yurt dışında ihraç edilenler dahil <sup>2</sup> )	30	70
Ters Repo İşlemleri	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	100
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Varant ve Sertifikalar	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Mevduat ve/veya Katılım Hesabı (TL ve/veya yabancı para)	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	50
İpoteğe Dayalı ve/veya İpotek Teminatl Menkul Kıymetler	0	50
Kira Sertifikaları	0	50
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Varlık Teminatl Menkul Kıymetler	0	20
Yurtiçi Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Gayrimenkul Yatırım Fonu, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Yurtiçi ve Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	50
Gelire Endeksli Senetler	0	50
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir, fon toplam değerinin %10'unu geçmemek üzere fon hesabına kredi alınabilir ve/veya borçlanma amacıyla Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Borsa dışı işlemlerin yapılması halinde en geç işlem tarihini takip eden işgünü içinde işlemin tutarı, faizi, tarihi ve karşı taraf ile geri ödeneceği tarih KAP'ta açıklanır ve Kurul'a bildirilir.

Yapılandırılmış yatırım aracı seçiminde Rehber'de belirtilen esaslara göre hareket edilir.

Fon, Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %50'si tutarında sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

<sup>2</sup> Bu sınırlamaya Türkiye Cumhuriyeti Hazinesi ve Türkiye'de yerleşik şirketlerin yurt dışında ihraç ettikleri yabancı para cinsinden borçlanma araçları da (Eurobond) dahildir.



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ  
BNP PARİBAS ORTAKLIĞI  
TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Cayırışlihi 55/55. Yabancı Sermaye Yatırım Fonu  
34 341 Beşiktaş - İstanbul  
Maslak / Katkoy V.D. 8002 014 4480  
Tic. Sic. No. 278825  
Tic. Sic. No. 271452 / 144925148  
www.tebportfoy.com.tr  
Sermaye : 4.401.917 - TL



## ESKİ ŞEKİL

2.10. Fon portföyüne Amerika Birleşik Devletleri, Japonya ve Avrupa Birliği ülkeleri borsalarına kote edilmiş yabancı ortaklık payları alınabilir.

## YENİ ŞEKİL

2.10. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler: Fon portföyünde, OECD üyesi ülke borsalarına kote edilmiş ortaklık paylarına, borsa yatırım fonu katılma paylarına, kıymetli madenler ile bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yer verilebilir.

Fon ancak T.C. Merkez Bankası tarafından alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir.

## ESKİ ŞEKİL

5.5. Değerleme esaslarına 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 İlişkin Değerleme:

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

Opsiyon sözleşmelerinde, tezgahüstü piyasada yapılan forward ve swap işlemlerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

Opsiyonlar için Black and Scholes yöntemi ile veya bu yöntem yeterli görülmez ise Monte Carlo simülasyonu ile teorik fiyat hesaplanır ve bulunan fiyat değerlendirilmede kullanılır. Opsiyon değerlemelerinde çeşitli dayanak varlıklar için aşağıdaki spot değerler kullanılır.

Dayanak varlığın;

- Konusunun döviz alışı olması durumunda, değerlendirme günündeki en güncel Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz alış kuru, konusunun döviz satışı olması durumunda ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz satış kuru değeri,

- BIST ortaklık pay endeksi olması durumunda, ilgili endeksin değerlendirme günü itibariyle en güncel 2. seans kapanış değeri,

- Ortaklık payı olması durumunda, değerlendirme günü itibariyle ilgili payın en güncel 2.seans kapanış değeri,

- DİBS olması durumunda, değerlendirme günü itibariyle en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır.





Farklı dayanak varlıkların ya da karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

Forward sözleşmeleri için "iç verim oranı" yöntemi ile hesaplanır. Forward başlangıç tarihi ile vade sonu arasındaki gün sayısı dikkate alınarak hesaplanan iç verim oranından ilk işlem günü spot fiyat dikkate alınarak her gün için fiyat bulunur ve değerlemede kullanılır.

Swap sözleşmeleri için değerlendirme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi ile bulunan fiyat değerlendirilmede kullanılır.

## 2) Yapılandırılmış Yatırım araçlarına ilişkin değerlendirme:

Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilmede Reuters'da ilan edilen fiyat kullanılır.

## 3) Eurobondlar'a ilişkin değerlendirme:

Eurobondlar'ın değerlendirilmesinde, Reuters veri dağıtım ekranlarından TSI ile 16:00 – 16:45 arasında alınan alıŖ ve satıŖ kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatının hesaplanacağı gün itibariyle birikmiŖ kupon faizi / kar payı eklenerek hesaplanacak olan kirli fiyat kullanılır. Tam iŖgünü olmayan günlerde, değerlendirme fiyatı olarak TSI ile 12:00 – 12:30 saatleri arasında alınan alıŖ ve satıŖ fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılır. AlıŖ ya da satıŖ kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlendirilmede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iŖgününe iç verim ile ilerletilmesiyle bulunur.

## 4) Borsa DıŖı Repo ve Ters-repo Sözleşmelerine ilişkin değerlendirme:

Söz konusu işlemlerde, sözleşme ile belirlenen oran iç verim oranı ile ilerletilerek değerlendirilmede kullanılır.

Borsa dıŖında repo ve ters repo sözleşmelerinin faiz oranlarının borsada oluŖan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına eŖit olması esastır. Borsa dıŖında gerçekleştirilen ve takas işlemleri merkezi karŖı taraf uygulamasına tabi olmayan repo ve ters repo işlemlerinde, sadece Resmî Gazete'de fiyatı yayımlanan borçlanma araçları işleme konu olacak ve Resmî Gazete'de yayımlanan fiyatlar üzerinden değerlemeye tabi tutulacaktır.

## 5) Yabancı ortaklık paylarına ilişkin değerlendirme:

Yurt dıŖı borsalardan alınan yabancı ortaklık payları ve benzeri menkul kıymetler Reuters ekranlarından alınan kapanıŖ fiyatları ile değerlendirilir. Değerleme günü ilgili borsalarda işlem geçmemesi halinde, son işlem tarihindeki borsa kapanıŖ fiyatları kullanılır.



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ  
BNP PARİBAS ORTAKLIĞI  
TEB PORTFÖY YÖNETİM A.Ŗ.  
Caddesi No: 5341 Yabancî Sok. No: 7 Kat: 7  
35341 Beşiktaş - İstanbul  
Oranlar Sok. V.D. 433 014 4336  
Tel: 312 401 9170 / 401 9171 50  
E-posta: info@tebportfoy.com.tr  
www.tebportfoy.com.tr  
Sermaye : 4.401.917 - TL

M. Kılıç



## YENİ ŞEKİL

5.5. Değerleme esaslarına 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 İlişkin Değerleme:

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

Opsiyon sözleşmelerinde, tezgahüstü piyasada yapılan forward ve swap işlemlerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

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

Opsiyonlar için Black and Scholes yöntemi ile veya bu yöntem yeterli görülmez ise Monte Carlo simülasyonu ile teorik fiyat hesaplanır ve bulunan fiyat değerlendirilmede kullanılır. Opsiyon değerlemelerinde çeşitli dayanak varlıklar için aşağıdaki spot değerler kullanılır.

Dayanak varlığın;

- Konusunun döviz alışı olması durumunda, değerlendirme günündeki en güncel Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz alış kuru, konusunun döviz satışı olması durumunda ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. döviz satış kuru değeri,

- BIST ortaklık pay endeksi olması durumunda, ilgili endeksin değerlendirme günü itibarıyla en güncel 2. seans kapanış değeri,

- Ortaklık payı olması durumunda, değerlendirme günü itibarıyla ilgili payın en güncel 2.seans kapanış değeri,

- DİBS olması durumunda, değerlendirme günü itibarıyla en güncel günlük ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır.

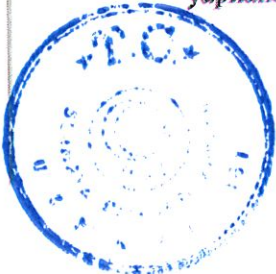
Farklı dayanak varlıkların ya da karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.


Forward sözleşmeler için "iç verim oranı" yöntemi ile hesaplanır. Forward başlangıç tarihi ile vade sonu arasındaki gün sayısı dikkate alınarak hesaplanan iç verim oranından ilk işlem günü spot fiyat dikkate alınarak her gün için fiyat bulunur ve değerlendirilmede kullanılır.

Swap sözleşmeleri için değerlendirme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi ile bulunan fiyat değerlendirilmede kullanılır.

### 2) Yapılandırılmış Yatırım Araçlarına İlişkin Değerleme:

Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilmede Reuters'da ilan edilen fiyat kullanılır.



  
TEB PORTFÖY YÖNETİMİ  
BNP PARİBAS ORTAKLIĞI  
TEB PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.  
Nispetiye Mah. Yurtiçi Sok. No: 1 Kat:9  
34399 Beşiktaş - İstanbul  
Tic Sic No: 270900 / M.D. 835 014 4486  
Sicil No: 428025  
Mercek No: 46 143 27 946925 150  
www.tebportfoy.com.tr  
Sorumlu: 4 201 917 - TL



### 3) Eurobondlar'a ilişkin değerleme:

Eurobondlar'ın değerlemesinde, Reuters veri dağıtım ekranlarından TSİ ile 16:00 – 16:45 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatının hesaplanacağı gün itibariyle birikmiş kupon faizi / kar payı eklenerek hesaplanacak olan kirlı fiyat kullanılır. Tam işgünü olmayan günlerde, değerleme fiyatı olarak TSİ ile 12:00 – 12:30 saatleri arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirlı fiyat, bir önceki günün kirlı fiyatının ertesi işgününe iç verim ile ilerletilmesiyle bulunur.

### 4) Borsa Dışı Repo ve Ters-repo Sözleşmelerine ilişkin değerleme:

Söz konusu işlemlerde, sözleşme ile belirlenen oran iç verim oranı ile ilerletilerek değerlemede kullanılır.

Borsa dışında repo ve ters repo sözleşmelerinin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına eşit olması esastır. Borsa dışında gerçekleştirilen ve takas işlemleri merkezi karşı taraf uygulamasına tabi olmayan repo ve ters repo işlemlerinde, sadece Resmı Gazete'de fiyatı yayımlanan borçlanma araçları işleme konu olacak ve Resmı Gazete'de yayımlanan fiyatlar üzerinden değerlemeye tabi tutulacaktır.

### 5) Yabancı Pay ve Borsa Yatırım Fonlarına ilişkin değerleme:

Yabancı Pay ve Borsa Yatırım Fonları değerleme günü Bloomberg tarafından yayımlanan resmı kapanış fiyatıyla değerlenir. Kapanış fiyatı olmadığı durumlarda en son değerlemede kullanılan fiyat kullanılacaktır.

### 6) Yabancı Yatırım Fonu Katılım Paylarına ilişkin değerleme:

Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ ile 16:00 – 16:45 arasında alınan alış fiyatıyla değerlendirilir. Alış kotasyonu bulunmaması durumunda en son değerlemede kullanılan fiyat kullanılacaktır.

### 7) İleri Valörlü Borçlanma Araçları İşlemlerine ilişkin değerleme:

a) İleri valörlü alınan Devlet iç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlenmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlenir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

b) İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu Şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ  
BNP PARİBAS ORTAKLIğI  
TEB PORTFÖY YÖNETİM A.Ő.  
Cmrluğu: Mışta Ynn Sokak No: 1 Kat:9  
34470 Beşikley - Beşikley  
Mühendislik Yd. No: 1114 0886  
Tic. Sic. No: 274922  
Vergi No: 3447077000000150  
www.tebportfoy.com.tr  
Söz. No: 4.401.917 - TL

M. Krm



c) İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vade sonu Değeri} / (1 + \text{Bileşik Faiz} / 100) \times (\text{vkg} / 365)$$

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

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

### 8) İleri Valörlü Altın İşlemlerine İlişkin Değerleme

a) İleri valörlü altın işlemlerinde BİST'in Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons [(T+1) ilâ (T+9)] işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyat kullanılacaktır,

b) Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİST'da değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatları; Finansal Raporlama Tebliği'nin 9. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca hesaplanacaktır,

c) Değerleme aşağıdaki şekilde yapılacaktır:

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

- İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak görülecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

### ESKİ ŞEKİL

7.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, Kurucu'ya fon toplam değerinin günlük % 0,00247'ünden (yüzbindeikioktakıryedi) [yıllık yaklaşık %0,90 (bindedokuz)] (BMV dahil) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

### YENİ ŞEKİL

7.1.2. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, Kurucu'ya fon toplam değerinin günlük % 0,00232'sinden (yüzbindeikivirgülotuziki) [yıllık



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ  
TEB FANBAG ORTAK A.Ş.  
TEB PORTFÖY YÖNETİMİ  
KURUMU  
Nispetiye Sok. No: 1  
34398 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900/0001  
M. Şahin



yaklaşık %0,85 (onbindeseksenbeş)] (BMV dahil) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Mustafa Selim YAZICI  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Genel Müdür



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ  
TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Konya İstasyon Caddesi Kat: 8 No: 45019  
34390 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Müşteri Servis Merkezi: 444 4 444  
Tic. Sic. No: 270926  
Mercek No: 461457/340935159  
www.tebportfoy.com.tr  
Sermaye : 4.401.917 - TL.

Gök Kaan DÜRÜST  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Genel Müdür Yardımcısı

*M. Selim Yazıcı*

*Gök Kaan Dürüst*

