

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**İZAHNAMESİ DEĞİŞİKLİĞİ**

“Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu” izahnamesinin; başlığı ile kısaltmalar kısmı, 1.1., 1.2., 1.3., 2.4., 2.5., 3.2., 5.5., 6.2. ve 7.1.3 maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan **15.12.2020** tarih ve **Ş .12233903 -305** sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:  
**07 - 12868**

**ESKİ ŞEKİL**

**KISALTMALAR**

Bilgilendirme Dökümanları	Fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve tanıtım formu
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Kanun	4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu/Şirket	Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Kurulun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, “Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi
Saklayıcı	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Sistem Yönetmeliği	Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
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.
Yönetmelik	Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik

**YENİ ŞEKİL**

**KISALTMALAR**

Bilgilendirme Dökümanları	Fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve tanıtım formu
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ



  
Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.



Fon	<b>Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu</b>
Kanun	4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu/Şirket	<b>Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş.</b>
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Kurulun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, “Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi
Saklayıcı	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Sistem Yönetmeliği	Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
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.
Yönetmelik	Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik

## ESKİ ŞEKİL

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000 (onmilyar) TL 1.000.000.000.000 (Birtrilyon) pay
Avans Tutarı	1.000.000 (Birmilyon)TL
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	08.08.2019 / 132837
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	19.08.2019 / 9890

## YENİ ŞEKİL

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	<b>Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu</b>
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu



Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.

*[Handwritten Signature]*

Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000 (onmilyar) TL 1.000.000.000.000 (Birtrilyon) pay
Avans Tutarı	1.000.000 (Birmilyon)TL
Fon İhtüzütüğünün Tescil Tarihi ve Numarası	08.08.2019 / 132837
Fon İhtüzütüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	19.08.2019 / 9890

## ESKİ ŞEKİL

### 1.2. Kurucu, Yönetici ve Saklayıcı Hakkında Genel Bilgiler

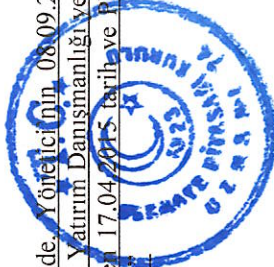
#### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

<i>Kurucu'nun</i>	
Unvanı:	Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kuruluş İzin Tarihi ve Numarası	09.05.2007 /21645
Faaliyet İzin Tarihi ve Numarası	11.04.2008 / 16578
<i>Yönetici'nin</i>	
Unvanı:	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi/leri <sup>1</sup>	Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 17.04.2015 No: PYS/PY.14-YD.8/325
<i>Saklayıcı'nın</i>	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 24.07.2014 No: 23/762

#### 1.2.2. İletişim Bilgileri

<i>Kurucu Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Barbaros Mah. Kardelen Sk. Palladium Tower No:2 Kat:27-29 34746 Ataşehir / İstanbul www.cignafinans.com.tr
Telefon numarası:	0216 4680300
<i>Yönetici QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat: 27 34394 Şişli / İSTANBUL <a href="http://www.finansportfoy.com">www.finansportfoy.com</a>
Telefon numarası:	0212 3367171

<sup>1</sup> "PYS Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Yöneticinin 08.09.2000 tarih ve PYS/PY-9/4 sayılı Portföy Yöneticiliği ve 25.04.2007 tarih ve PYS/YD/11 sayılı Yatırım Danışmanlığı yetki belgeleri iptal edilerek, Yönetici'ye Kanun'un 40.ıncı ve 55.ınci maddeleri uyarınca düzenlenen 17.04.2015 tarih ve PYS/PY.14-YD.8/325 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi verilmiştir."



Cigna Sağlık  
Maya ve Emeklilik Şiş.

*[Handwritten signature]*



<i>Saklayıcı</i> İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin
Merkez adresi ve internet sitesi:
Reşitpaşa Mahallesi, Borsa İstanbul Caddesi, No:4 Sarıyer 34467 İstanbul
Telefon numarası:
0 212 315 25 25

## YENİ ŞEKİL

### 1.2. Kurucu, Yönetici ve Saklayıcı Hakkında Genel Bilgiler

#### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

<i>Kurucu'nun</i>
Unvanı:
Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Kuruluş İzin Tarihi ve Numarası
09.05.2007 /21645
Faaliyet İzin Tarihi ve Numarası
11.04.2008 / 16578
<i>Yönetici'nin</i>
Unvanı:
QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi/leri <sup>2</sup>
Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 17.04.2015 No: PYS/PY.14-YD.8/325
<i>Saklayıcı'nın</i>
Unvanı:
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası
Tarih: 24.07.2014 No: 23/762

#### 1.2.2. İletişim Bilgileri

<i>Kurucu Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin</i>
Merkez adresi ve internet sitesi:
Barbaros Mah. Kardelen Sk. Palladium Tower No:2 Kat:28-29 34746 Ataşehir / İstanbul <a href="http://www.cigna.com.tr">www.cigna.com.tr</a>
Telefon numarası:
0216 4680300
<i>Yönetici QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</i>
Merkez adresi ve internet sitesi:
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat: 23 34394 Şişli / İSTANBUL <a href="http://www.qnbfp.com">www.qnbfp.com</a>
Telefon numarası:
0212 3367171
<i>Saklayıcı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin</i>
Merkez adresi ve internet sitesi:
Reşitpaşa Mahallesi, Borsa İstanbul Caddesi, No:4 Sarıyer 34467 İstanbul
Telefon numarası:
0 212 3152525

<sup>2</sup> "PYS Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Yönetici'nin 08.09.2000 tarih ve PYS/PY-9/4 sayılı Portföy Yöneticiliği ve 25.04.2007 tarih ve PYS/YD/11 sayılı Yatırım Danışmanlığı yetki belgeleri iptal edilerek, Yönetici'ye Kanun'un 40 nci ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 17.04.2015 tarih ve PYS/PY.14-YD.8/325 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi verilmiştir."



Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
*[Signature]*

## ESKİ ŞEKİL

### 1.3. Kurucu Yöneticileri

Kurucunun yönetim kurulu üyelerine ve diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Mehmet Ömer Arif ARAS	Yönetim Kurulu Başkanı	2007 – Devam Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı	37
Jason Dominic SADLER	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Haziran 2010- Devam, Cigna Global Başkan	26
Adnan Menderes YAYLA	Yönetim Kurulu Üye	Ekim 2013- Devam, Mali Kontrol Ve Planlama GMY ve Grup CFO Mayıs 2008-Ekim 2013, QNB Finansbank Genel Müdür Yrd,	31
Jerome Droesch	Yönetim Kurulu Üye	2006- Devam, Cigna Birleşik Arap Emirlikleri CEO	27
Erkin AYDIN	Yönetim Kurulu Üye	Haziran 2016- devam, QNB Finansbank Ödeme Sistemleri ve Finansal Kurumlar Genel Müdür Yardımcısı 2008- Şubat 2010, QNB Finansbank Perakende Pazarlama Koordinatörü	19
Mark STAMPER	Yönetim Kurulu Üye	Mart 2015- Devam, Cigna Baş Aktüer, Risk Sorumlusu Şubat 2008 – Şubat 2015,Axa Bölge Risk Sorumlusu ve Baş Aktüer	22
Emine Pınar KURİŐ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	2018- Devam, Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Genel Müdür 2013-2018 Burganbank Genel Müdür Yardımcısı Bireysel Bankacılık 2013 Ocak-2013 Kasım Akbank Başkan Yardımcısı 2005-2013 QNB Finansbank Başkan Yardımcısı	19

## YENİ ŞEKİL

### 1.3. Kurucu Yöneticileri

Kurucunun yönetim kurulu üyelerine ve diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:



Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
*[Signature]*



Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecribesi
Mehmet Ömer Arif ARAS	Yönetim Kurulu Başkanı	2007 – Devam, <b>Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş.</b> Yönetim Kurulu Başkanı	<b>38</b>
Jason Dominic SADLER	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Haziran 2010- Devam, Cigna Global Başkan	<b>27</b>
Adnan Menderes YAYLA	Yönetim Kurulu Üye	Ekim 2013- Devam, Mali Kontrol Ve Planlama GMY ve Grup CFO Mayıs 2008-Ekim 2013, QNB Finansbank Genel Müdür Yrd,	<b>32</b>
Jerome DROESCH	Yönetim Kurulu Üye	2006- Devam, Cigna Birleşik Arap Emirlikleri CEO	<b>28</b>
Erkin AYDIN	Yönetim Kurulu Üye	Haziran 2016- Devam, QNB Finansbank Ödeme Sistemleri ve Finansal Kurumlar Genel Müdür Yardımcısı 2008- Şubat 2010, QNB Finansbank Perakende Pazarlama Koordinatörü	<b>20</b>
Emine Pinar KURUŞ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	2018- Devam, <b>Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş.</b> Genel Müdür 2013-2018 Burganbank Genel Müdür Yardımcısı Bireysel Bankacılık 2013 Ocak-2013 Kasım Akbank Başkan Yardımcısı 2005-2013 QNB Finansbank Başkan Yardımcısı	<b>20</b>

## ESKİ ŞEKİL

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

<b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>Asgari %</b>	<b>Azami %</b>
Kamu/ Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	80	100
Kamu/ Özel Sektör İç Borçlanma Araçları	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
İpotege ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
İpotege ve varlık teminatlı menkul kıymetler	0	20
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15
Yerli ve Yabancı Kira Sertifikaları	0	20



Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.



Vadeli Mevduat (TL/ Döviz) / Katılma Hesapları (TL / Döviz)*	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20

\* Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacı karşılamak amacıyla, fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının %10' una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde 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 oranını 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.

## YENİ ŞEKİL

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

<b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>Asgari %</b>	<b>Azami %</b>
Kamu/ Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	80	100
Kamu/ Özel Sektör İç Borçlanma Araçları	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler	0	20
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10



Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik  
*[Signature]*



Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15
Yerli ve Yabancı Kira Sertifikaları	0	20
Vadeli Mevduat (TL/ Döviz) / Katılma Hesapları (TL / Döviz)	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
<b>Türkiye'de Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
<b>Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

Tek bir yatırım fonunun ve yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırımlarının fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %4'ünü, Türkiye'de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı ise fon portföyünün %20'sini geçemez. Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)'nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında belirli bir varlık grubundan oluşan endeksi takip etmek üzere Türkiye'de kurulu borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım mevzuatta ilgili varlık grubu için belirlenen yatırım sınırlamaları hesaplamalarına dahil edilir.

Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacı karşılamak amacıyla, fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde 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 açıkta 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.

## 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 yönetimi oluşturulmuştur.

Fon'un maruz kaldığı risklerin ölçümünde uluslararası kabul görmüş, yasal düzenlemelerde yer verilen standart ve gelişmiş istatistiksel yöntemler kullanılır.



Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.



**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 zaranı 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.

**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, ihraçının kredi verilebilirliği Risk Komitesi tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde değerlendirilerek izlenir.

**Karşı Taraf Riski:** Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanan toplam tutarın fon toplam değerine oranlanması ile elde edilir. 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.

Fona dahil edilmesi düşünülen borsa dışı sözleşmelerin karşı taraflarının, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesi ve de gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

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:



Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
*[Signature]*



Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Fon'un 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, **azami 20 günlük elde tutma süresi varsayımı altında ölçüm yapılır.**

**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:** Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanan toplam tutarın fon toplam değerine oranlanması ile elde edilir. 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.

Fona dahil edilmesi düşünülen borsa dışı sözleşmelerin karşı taraflarının, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesi ve de gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

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 kontrol süreçleri Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilir.



Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
*[Signature]*



## ESKİ ŞEKİL

**5.5.** Borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri, borsa dışından alınan varlıklar ve yabancı varlıklara ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir:

### **Dış borçlanma aracına ilişkin değerleme:**

Borsa dışından alınan Eurobond ve yabancı borçlanma araçlarının değerlemesinde Reuters'te değerleme tarihinde en son ilan edilen fiyatı, Reuters'te yok ise Bloomberg'te değerleme tarihinde en son ilan edilen fiyatı, bu fiyatın bulunmaması durumunda ise, bir önceki günün değerleme fiyatının ertesi iş gününe i verimle iletiletilerek hesaplanan fiyat kullanılır.

Kira sertifikaları ise borsada işlem görenler değerleme gününde borsada oluşan en son seans kapanış fiyatı ile değerlenir. Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alma satıma konu olmayan kira sertifikaları son işlem günündeki kapanış fiyatı iç verim oranı ile iletiletilerek değerlenir.

### **Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerleme**

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlemesinde güncel fiyat kullanılır. Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward ve swap sözleşmelerinde portföye alm aşamasında güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda,
  - Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda;
- söz konusu varlıklar için teorik fiyat üzerinden değerleme yapılması esastır.

### **Opsiyonlar,**

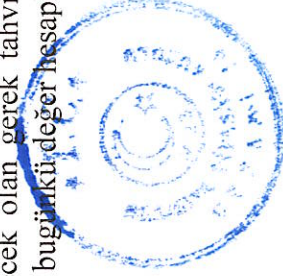
Öncelikli olarak söz konusu dayanak varlığa uygun olan Bloomberg opsiyon fiyatlama sayfaları, bu sayfalara erişilemiyor ise uluslararası kabul görmüş Black&Scholes, Monte Carlo vb yöntemlerle geliştirilen iÇsel sistemler kullanılarak teorik fiyat hesaplanır. Gerekli hallerde opsiyona konu olan dayanak varlığa ilişkin piyasa verileri, veri sağlayıcı bağımsız ve ncc kuruluşlardan alınır. Yönetici nezdinde hesaplanan teorik fiyat ile karşı taraftan alınan fiyat arasındaki oransal farkın fon aleyhine belirli bir orandan daha fazla olmaması beklenir. (Karşıdan Alınan Fiyat / Teorik fiyat - 1) Şeklinde hesaplanan bu oransal farka ilişkin üst limit, her bir opsiyon için ayrı ayrı olmak üzere, opsiyonun niteliği de dikkate alınarak Fon Kurulu tarafından opsiyonun fon portföyüne alındığı tarihte karara bağlanır.

### **Forward işlemler**

Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği'nin (III-14.2) 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerleme gni ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı kadar ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları (ncelikli olarak Bloomberg, oradan alınamıyorsa Reuters, bu ikisinden elde edilemiyorsa bağımsız ve güvenilir ncc bir kuruluŐa yayımlanan "swap point") ile iletiletilmek suretiyle teorik fiyat hesaplanır.

### **Swap işlemleri**

Tezgaah st piyasalarda yapılan swap işlemleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileğinden, genel olarak bu işlemlerin yerel faiz, yabancı para cinsinden faiz, döviz kurları ya da diğer değerleme 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 kullanılabilecektir.



Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ő.



### **İleri Valörlü Altın İşlemleri**

BİAŞ'ta fiyat bulunmaması halinde  $(T+1)$  gününde değerlendirme işlem yapılan günlük işlem fiyatı ile değerlenir. Bu şekilde fon portföyüne birden fazla fiyattan işlem yapılması durumunda, değerlendirme yapılan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile yapılır.  $T+2$  ve daha ileri valörlü işlem yapılması halinde, işlem tarihinden sonraki günlerde BİAŞ'ta fiyat bulunmaması halinde değerlendirme valör tarihinden işlem tarihine doğru gidilerek bulunan ilk fiyatla yapılır.

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

İleri valörlü işlemlerin değerlemesi aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

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

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 oranı dikkate alınır.

**Yabancı Borsa Yatırım Fonları**, Reuters da yayınlanan resmi kapanış fiyatı, Reuters'te yok ise Bloomberg'de yayınlanan resmi kapanış fiyatı kullanılır. Değerleme günü borsada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki borsa kapanış fiyatı kullanılacaktır.

### **Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları**

Fonun stratejisine uymak kaydıyla alınan yapılandırılmış yatırım / borçlanma araçlarının seçiminde genel olarak borsada işlem görme şartı aranır. Ancak Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım / borçlanma araçları için fiyatın veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi halinde bu şart aranmayabilir.

Yapılandırılmış yatırım / borçlanma araçlarının değerlemesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde borsada ilan edilen son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak Bloomberg yok ise Reuters aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değerlemede o gün ilan edilen güncel fiyat kullanılır.

Kredi temerrüdüne dayalı borçlanma aracı ve / veya benzer yapıdaki yapılandırılmış borçlanma araçları için borsada işlem görme şartı aranır. İlgili varlıkların değerlemesinde borsada geçen son fiyat veya bulunması halinde Bloomberg yok ise Reuters aracılığıyla ilan edilen güncel fiyat kullanılır.

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

Herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri piyasa fiyatını en doğru yansıttacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.

İlgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına denk veya yüksek olması esastır. Güncel piyasa faiz oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlendirme kullanılan fiyatı iç verim oranı ile değerlendirilir.



Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
*[Signature]*



## YENİ ŞEKİL

**5.5.** Borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri, borsa dışından alınan varlıklar ve yabancı varlıklara ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

### Dış borçlanma aracına ilişkin değerlendirme:

Borsa dışından alınan Eurobond ve yabancı borçlanma araçlarının değerlemesinde Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSI 16:30 - 17:00 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş kupon faizinin eklenmesi ile elde edilen kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama, tam iş günü olmayan günlerde söz konusu kıymetin işlem gördüğü son işlem gününe ait kapanış fiyatı (temiz fiyat) kullanılarak yapılır. Kotasyon bulunmaması durumunda ise değerlendirilmede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle elde edilir.

Kira sertifikaları ise borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans kapanış fiyatı ile değerlendirilir. Borsada işlem görmeye birlikte değerlendirme gününde borsada alma satıma konu olmayan kira sertifikaları son işlem günündeki kapanış fiyatı iç verim oranı ile ilerletilerek değerlendirilir.

### Borsa Dışı Türev Araç ve Swap Sözleşmelerine İlişkin Değerleme :

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlendirilmesinde güncel fiyat kullanılır. Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur. Forward ve swap sözleşmelerinde portföye alım aşamasında güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Fon'un fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda,
  - Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınmadığı durumlarda;
- söz konusu varlıklar için teorik fiyat üzerinden değerlendirme yapılması esastır.

### Opsiyonlar :

Öncelikli olarak söz konusu dayanak varlığa uygun olan Bloomberg opsiyon fiyatlama sayfaları, bu sayfalara erişilemiyor ise uluslararası kabul görmüş Black&Scholes, Monte Carlo vb yöntemlerle geliştirilen içsel sistemler kullanılarak teorik fiyat hesaplanır. Gereklilik hallerde opsiyona konu olan dayanak varlığa ilişkin piyasa verileri, veri sağlayıcı bağımsız ve üçüncü kuruluşlardan alınır. Yönetici nezdinde hesaplanan teorik fiyat ile karşı taraftan alınan fiyat arasındaki oransal farkın fon aleyhine belirli bir orandan daha fazla olmaması beklenir. (Karşıdan Alınan Fiyat / Teorik fiyat - 1) şeklinde hesaplanan bu oransal farka ilişkin üst limit, her bir opsiyon için ayrı olmak üzere, opsiyonun niteliği de dikkate alınarak Fon Kurulu tarafından opsiyonun fon portföyüne alındığı tarihte karara bağlanır.

### Forward İşlemler :

Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ'inin (III-14.2) 9. maddesinde yer alan esaslara göre bulunan dayanak varlık spot değerleri, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısı kadar ilgili para birimlerinin piyasa faiz oranları (Öncelikli olarak Bloomberg, oradan alınmıyorsa Reuters, bu ikisinden elde edilemiyorsa bağımsız ve güvenilir üçüncü bir kuruluşça yayımlanan "swap point") ile ilerletilmek suretiyle teorik fiyat hesaplanır.

### Swap İşlemleri :

Tezgaah 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



Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.

*[Handwritten Signature]*



da diğ er değ erleme faktörleri hakkındaki bilgiler mümkün olduğu ölçüde belgelendirilecektir. Değ erleme açısından aynı sonucu verecek olan gerek tahvil fiyatlaması yöntemi gerekse de FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değ er hesaplama yöntemleri kullanılabilirlerdir.

#### **İleri Valörlü Altın İşlemleri :**

BİAŞ'ta fiyat bulunmaması halinde (T+1) gününde değ erleme işlem yapılan günkü işlem fiyatı ile değ erlenir. Bu şekilde fon portföyüne birden fazla fiyattan işlem yapılması durumunda, değ erleme yapılan işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatı ile yapılır. T+2 ve daha ileri valörlü işlem yapılması halinde, işlem tarihinden sonraki günlerde BİAŞ'ta fiyat bulunmaması halinde değ erleme valör tarihinden işlem tarihine doğru gidilerek bulunan ilk fiyatla yapılır.

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

İleri valörlü işlemlerin değ erlemesi aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

İşlemin Değ eri = Vade sonu Değ eri / (1 + Bileşik Faiz/100)<sup>(v/kg/365)</sup>

Vade Sonu Değ er: Alım satım yapılan DİBS'in nominal değ eri

Bileşik Faiz: Varsa değ erleme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değ erleme gününde BİAŞ'ta aynı gün valörlü değ erleşen 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 oranı dikkate alınır.

#### **Yabancı ortaklık payları ve Yabancı Borsa Yatırım Fonları :**

Yurtdışı piyasalarda işlem gören yabancı ortaklık payları, yabancı yatırım fonu katılım payları ve borsa yatırım fonu katılım payları için değ erleme tarihindeki Bloomberg veri dağıtım ekranlarında TSI 17.00-18.00 saatleri aralığındaki alış fiyatı ile satış fiyatının ortalaması kullanılır. Bloomberg'den veri alınmaması durumunda Reuters verileri dikkate alınır. Değ erleme günü ilgili piyasada işlem geçmemesi halinde son işlem tarihindeki değ erleme fiyatı kullanılır. Değ erleme tarihi tam iş günü olmayan günlerde, son işlem tarihindeki değ erleme fiyatı kullanılır.

#### **Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları :**

Fonun stratejisine uymak kaydıyla alınan yapılandırılmış yatırım / borçlanma araçlarının seçiminde genel olarak borsada işlem görme şartı aranır. Ancak Türkiye'de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım / borçlanma araçları için fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi halinde bu şart aranmayabilir.

Yapılandırılmış yatırım / borçlanma araçlarının değ erlemesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde borsada ilan edilen son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak Bloomberg yok ise Reuters aracılığıyla fiyatı ilan edilen yapılandırılmış yatırım araçları için değ erlemede o gün ilan edilen güncel fiyat kullanılır.

Kredi temerrüdüne dayalı borçlanma aracı ve / veya benzer yapıdaki yapılandırılmış borçlanma araçları için borsada işlem görme şartı aranır. İlgili varlıkların değ erlemesinde borsada geçen son fiyat veya bulunması halinde Bloomberg yok ise Reuters aracılığıyla ilan edilen güncel fiyat kullanılır



Cigna Sağ ımlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.



### **Borsa Dışı Repo-Ters Repo sözleşmeleri :**

Herhangi bir ilişkidenden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenirilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değeriendirir.

İlgili sözleşmelerin faiz oranlarının borsada oluşan aynı vadedeki, aynı vade yoksa en yakın vadedeki ağırlıklı ortalama faiz oranına denk veya yüksek olması esastır. Güncel piyasa faiz oranının bulunmadığı durumlarda ise son değeriendirmede kullanılan fiyat iç verim oranı ile değeriendirir.

### **ESKİ ŞEKİL**

#### **6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları**

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için katılımcı adına Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ő.Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonunda nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, pay alımında kullanılır. Fon alım işlemine konu edilmek üzere katılımcılardan saat 11:00'ye kadar tahsil edilen TL tutar o gün için katılımcı adına pay alımında kullanılırken, saat 11:00' den sonra ve tatil günlerinde tahsil edilen TL tutar izleyen ilk iş günü pay alımında kullanılır. Katılımcının seçmiş olduğu fonların valör günü bu nemalandırılmış tutar üzerinden fon alım işlemi gerçekleştirir.

### **YENİ ŞEKİL**

#### **6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları**

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için katılımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, pay alımında kullanılır. Fon alım işlemine konu edilmek üzere katılımcılardan saat 11:00'ye kadar tahsil edilen TL tutar o gün için katılımcı adına pay alımında kullanılırken, saat 11:00' den sonra ve tatil günlerinde tahsil edilen TL tutar izleyen ilk iş günü pay alımında kullanılır. Katılımcının seçmiş olduğu fonların valör günü bu nemalandırılmış tutar üzerinden fon alım işlemi gerçekleştirir.

### **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 Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ő. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Pay senedi alım satım komisyonu: % 0,0525
- 2) Sabit getirili menkul kıymet alım satım komisyonu: % 0,0021
- 3) Repo – Ters Repo komisyonu: % 0,0007878
- 4) Takasbank Para Piyasası: % 0,0021
- 5) VİOP Opsiyon piyasası komisyonu: % 0,021
- 6) Ödünç menkul kıymet işlem komisyonu: % 0,0021

### **YENİ ŞEKİL**

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



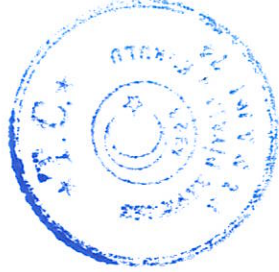
Cigna Sağlık  
Hayat ve Emeklilik A.Ő.  
*[Signature]*



Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Pay senedi alım satım komisyonu: % 0,042
- 2) Sabit getirili menkul kıymet alım satım komisyonu: % 0,0021
- 3) Repo – Ters Repo komisyonu: % 0,0007878
- 4) Takasbank Para Piyasası: % 0,0021
- 5) VİOP Opsiyon piyasası komisyonu: % 0,021
- 6) Ödünç menkul kıymet işlem komisyonu: % 0,0021

**KURUL İNCELEMELERİNDE İHTİYAÇ DUYULMASI HALİNDE YUKARIDA SAYILAN BİLGİ VE BELGELER DIŞINDA DA BİLGİ VE BELGE İSTEYEBİLİR.**



Cigna Sağlık-  
Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
*[Signature]*