

**METLIFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**OKS STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Standart Emeklilik Yatırım Fonu izahnamesinin 3.2. numaralı maddesi Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 25./06./2018... tarih ve 12233903-325.07-E-7019... sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

**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 istatistiki yöntemler kullanılır.

Şirket, fon portföyünün içerdiği tüm piyasa risklerini kapsayan "Riske Maruz Değer" yöntemini risk ölçüm mekanizması olarak seçmiş ve risk yönetim sistemini de bu ölçüm modelini esas alarak oluşturmuştur.

**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. RMD, belirli güven aralığında ve ölçüm süresi içinde bir fon portföyünün kaybedebileceği maksimum değeri ifade etmektedir. RMD, piyasa fiyatlarındaki hareketler nedeniyle edilecek zarar limitini değil, belirli varsayımlar altındaki muhtemel zarar limitini göstermektedir. Riske Maruz Değer, günlük olarak, tek taraflı %99 güven aralığında, tarihsel gözlem yöntemi, 20 iş günü elde tutma süresi ve en az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi kullanılarak hesaplanır. Ancak olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde gözlem süresi kısaltılabilir. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir.

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:** Fonun maruz kaldığı karşı taraf riski, içerdiği tüm borsa dışı sözleşmelerin karşı taraf risklerinin toplamıdır. Borsa dışında repo/ters repo, özel sektör borçlanma araçları işlemi yapılması durumunda karşı taraf seçilirken;

• Karşı tarafın denetim ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum) olması,



MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş.

• Kurul düzenlemeleri çerçevesinde derecelendirme yapmaya yetkili derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması, eğer derecelendirme notu yatırım yapılabilir seviyenin alt sınırında ise notun görünümünün en az durağan olması,

koşulları aranır.

İhraççılar hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra nicel ve nitel kriterlere göre yatırım kararı verilir.

Borsada işlem görmeyen repo/ters repo ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım olanağı %10 ile sınırlanmıştır. Bu varlıklara ilişkin olarak gerektiğinde nakde dönüştürülmesini teminen ilgili şirketle veya bir aracı kuruluşla konuya ilişkin bir sözleşme yapılır. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerinin teminatı olarak alınan menkul kıymetler Takasbank'ta fon adına açılan hesaplarda saklanır.

**Likidite Riski:** Fon portföyünde yer alan pozisyonların düşük işlem hacimleri nedeniyle, uygun süre ve/veya fiyat üzerinden nakde dönüştürülememesi sonucunda maruz kalınan risktir. Likidite riski hesaplamasında, portföyde yer alan menkul kıymetlerin ilgili kıymet bazında piyasadaki geçmiş 30 günlük ortalama işlem hacimlerinin aşağıda belirtilen oranlar ile çarpılması sonucunda günlük likidite tutarları hesaplanır. Portföydeki menkul kıymetlerin cari piyasa değeri, hesaplanmış olan likidite tutarına bölünerek ilgili varlığın kaç günde nakde çevrileceği bulunur. Daha sonra portföydeki her bir varlığın portföy içindeki oranı ile nakde çevrilebilme günlerinin çarpımları toplanarak fonun likidite süresi belirlenir. Örneklersek; portföyde 10.000.000 TL tutarında bulunan bir varlığın son 30 gündeki piyasa günlük ortalama işlem hacmi 5.000.000 TL ve kabul ettiğimiz likidite katsayısı %80 ise, günlük nakde çevrilebilme tutarının 4.000.000 TL ( $5.000.000 * \%80$ ) olduğu kabul edilir. Bu durumda ilgili varlık 2,5 günde ( $10.000.000 / 4.000.000$ ) nakde çevrilebilir olarak kabul edilir. Fonun portföyünün ağırlıklı ortalama likiditesinin 5 günün altında olması beklenir ve gözetilir. Kontroller aylık yapılır. Ağırlıklı olarak organize olmayan piyasalarda alınıp satılan varlıklar için piyasa işlem hacmi yerine ilgili varlığın fon içindeki pozisyon büyüklüğü esas alınarak hesaplama yapılır.

Varlık bazında likidite katsayıları konuya ilişkin olarak alınan Fon Kurul Kararına göre uygulanacak olup, piyasalardaki gelişmelere göre Fon Kurulu tarafından yeni karar alınmak suretiyle değiştirilebilecektir. Piyasalarda oynaklığın yükseldiği dönemlerde daha likit olmak adına likidite katsayıları düşürülecektir. Fonun nakit çıkışlarını eksiksiz ve zamanında karşılayabilecek nitelikte likiditeye sahip olup olmadığı, risk yönetimi sistemi tarafından stres testleri ile ölçülerek, olumsuz piyasa koşullarında yaşanabilecek likidite riski konusunda Kurucu Yönetim Kurulu bilgilendirilir.

**Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski:** Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden ileri valörlü tahvil/bono ve kira sertifikası alım işlemleri dahil edilebilir. Buna karşılık saklı türev araç sözleşmeleri ile yukarıdaki varlıklar dışındaki varlıklara dolaylı olarak yatırım yapılması mümkün değildir. Fon tarafından, herhangi bir şekilde açığa satış sonucunu doğuracak bir ileri valörlü tahvil/bono ve ileri valörlü altın işlemi yapılamaz. Fon tarafından taraf olunan ters repo sözleşmesine konu sermaye piyasası araçları, fon portföyündeki sermaye piyasası araçlarının ödünç verilmesi kapsamında teminat olarak alınan varlıklar ve repo işlemi çerçevesinde fon portföyüne dahil edilen nakit ilave kaldıraç yaratmak amacıyla tekrar kullanılamaz.



MenLife Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
[Handwritten signatures]

Kaldıraç hesaplanmasında, hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplamı (sum of notionals) yöntemi kullanılır. Bu yöntemde göre kaldıraç yaratan işlemlerin (vadeli işlem, forward, opsiyon sözleşmeleri, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono/eurobond alım ve altın alım işlemleri) araç bazında ayrı ayrı pozisyon hesaplaması yapılır ve bu pozisyonların mutlak değerleri toplanır. Ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranı kaldıraç verir. Kaldıraç hesaplanmasında, netleştirme ve riskten korunma dikkate alınmaz. Fon'un kaldıraç limiti %100'dür. Fon, kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklı risklerin ölçümünde karşılaştırma ölçütünün risk ölçümü dikkate alınarak Görelî RMD yöntemini kullanır.

**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. Kurucu nezdinde üç aşamalı kontrol sistemi uygulanır. Birinci seviye kontrolleri fonun muhasebe, operasyon ve takas işlemlerini gerçekleştiren Yatırımlar ve Fon Operasyonları Birimi tarafından uygulanır. İkinci seviye kontrolleri Şirket İç Kontrol ve Uyum Departmanları tarafından gerçekleştirilir ve bu seviyede kontrol noktalarının mevzuata uygunluğu takip edilir, test edilir ve risk görülmesi halinde detaylı sorgulanır. İç Kontrol Departmanı üç ayda bir tespitlerine ilişkin iç kontrol raporu hazırlayarak Genel Müdür ve Şirket Yönetim Kurulu'na sunar. Üçüncü seviyede fonun faaliyetlerinin genel olarak iç kontrol esas ve usullerine uygun olarak işleyişi fon denetçisi tarafından denetlenerek yıllık rapora bağlanır.

**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 borçlanma araçları alınabileceği için ihraççı riski doğmaktadır. Fon portföyüne alınabilecek özel sektör tahvillerinin Kurul düzenlemeleri çerçevesinde derecelendirme yapmaya yetkili derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olmaları zorunlu olup bu risk böylece azaltılmıştır. Ayrıca ihraççının kredi verilebilirliği Risk Komitesi tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde değerlendirilerek izlenir. Özel sektör tahvilleri 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 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 istatistikî yöntemler kullanılır.



MetLife Emeklilik ve Sigorta A.Ş.

Şirket, fon portföyünün içerdiği tüm piyasa risklerini kapsayan "Riske Maruz Değer" yöntemini risk ölçüm mekanizması olarak seçmiş ve risk yönetim sistemini de bu ölçüm modelini esas alarak oluşturmuştur.

**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. RMD, belirli güven aralığında ve ölçüm süresi içinde bir fon portföyünün kaybedebileceği maksimum değeri ifade etmektedir. RMD, piyasa fiyatlarındaki hareketler nedeniyle edilecek zarar limitini değil, belirli varsayımlar altındaki muhtemel zarar limitini göstermektedir. Riske Maruz Değer, günlük olarak, tek taraflı %99 güven aralığında, tarihsel gözlem yöntemi, 20 iş günü elde tutma süresi ve en az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi kullanılarak hesaplanır. Ancak olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde gözlem süresi kısaltılabilir. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm varlık ve işlemler dahil edilir.

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:** Fonun maruz kaldığı karşı taraf riski, içerdiği tüm borsa dışı sözleşmelerin karşı taraf risklerinin toplamıdır. Borsa dışında repo/ters repo, özel sektör borçlanma araçları işlemi yapılması durumunda karşı taraf seçilirken;

- Karşı tarafın denetim ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması,
- Kurul düzenlemeleri çerçevesinde derecelendirme yapmaya yetkili derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması, eğer derecelendirme notu yatırım yapılabilir seviyenin alt sınırında ise notun görünümünün en az durağan olması,

koşulları aranır.

İhraççılar hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra nicel ve nitel kriterlere göre yatırım kararı verilir.

Borsada işlem görmeyen repo/ters repo ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım olanağı %10 ile sınırlanmıştır. Bu varlıklara ilişkin olarak gerektiğinde nakde dönüştürülmesini teminen ilgili şirketle veya bir aracı kuruluşla konuya ilişkin bir sözleşme yapılır. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerinin teminatı olarak alınan menkul kıymetler Takasbank'ta fon adına açılan hesaplarda saklanır.

**Likidite Riski:** Fon portföyünde yer alan pozisyonların düşük işlem hacimleri nedeniyle, uygun süre ve/veya fiyat üzerinden nakde dönüştürülememesi sonucunda maruz kalınan risktir. Likidite riski hesaplamasında, portföyde yer alan menkul kıymetlerin ilgili kıymet bazında piyasadaki geçmiş 30 günlük ortalama işlem hacimlerinin aşağıda belirtilen



*[Handwritten signature]*  
Emeklilik ve Hayat


oranlar ile çarpılması sonucunda günlük likidite tutarları hesaplanır. Portföydeki menkul kıymetlerin cari piyasa değeri, hesaplanmış olan likidite tutarına bölünerek ilgili varlığın kaç günde nakde çevrileceği bulunur. Daha sonra portföydeki her bir varlığın portföy içindeki oranı ile nakde çevrilebilme günlerinin çarpımları toplanarak fonun likidite süresi belirlenir. Örneklersek; portföyde 10.000.000 TL tutarında bulunan bir varlığın son 30 gündeki piyasa günlük ortalama işlem hacmi 5.000.000 TL ve kabul ettiğimiz likidite katsayısı %80 ise, günlük nakde çevrilebilme tutarının 4.000.000 TL ( $5.000.000 * \%80$ ) olduğu kabul edilir. Bu durumda ilgili varlık 2,5 günde ( $10.000.000 / 4.000.000$ ) nakde çevrilebilir olarak kabul edilir. Fonun portföyünün ağırlıklı ortalama likiditesinin 5 günün altında olması beklenir ve gözetilir. Kontroller aylık yapılır. Ağırlıklı olarak organize olmayan piyasalarda alınıp satılan varlıklar için piyasa işlem hacmi yerine ilgili varlığın fon içindeki pozisyon büyüklüğü esas alınarak hesaplama yapılır.

Varlık bazında likidite katsayıları konuya ilişkin olarak alınan Fon Kurul Kararına göre uygulanacak olup, piyasalardaki gelişmelere göre Fon Kurulu tarafından yeni karar alınmak suretiyle değiştirilebilecektir. Piyasalarda oynaklığın yükseldiği dönemlerde daha likit olmak adına likidite katsayıları düşürülecektir. Fonun nakit çıkışlarını eksiksiz ve zamanında karşılayabilecek nitelikte likiditeye sahip olup olmadığı, risk yönetimi sistemi tarafından stres testleri ile ölçülerek, olumsuz piyasa koşullarında yaşanabilecek likidite riski konusunda Kurucu Yönetim Kurulu bilgilendirilir.

**Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden ileri valörlü tahvil/bono ve kira sertifikası alım işlemleri dahil edilebilir. Buna karşılık saklı türev araç sözleşmeleri ile yukarıdaki varlıklar dışındaki varlıklara dolaylı olarak yatırım yapılması mümkün değildir. Fon tarafından, herhangi bir şekilde açığa satış sonucunu doğuracak bir ileri valörlü tahvil/bono ve ileri valörlü altın işlemi yapılamaz. Fon tarafından taraf olunan ters repo sözleşmesine konu sermaye piyasası araçları, fon portföyündeki sermaye piyasası araçlarının ödünç verilmesi kapsamında teminat olarak alınan varlıklar ve repo işlemi çerçevesinde fon portföyüne dahil edilen nakit ilave kaldıraç yaratmak amacıyla tekrar kullanılamaz.

Kaldıraç hesaplanmasında, hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplamı (sum of notionals) yöntemi kullanılır. Bu yöntem, göre kaldıraç yaratan işlemlerin (vadeli işlem, forward, opsiyon sözleşmeleri, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono/eurobond alım ve altın alım işlemleri) araç bazında ayrı ayrı pozisyon hesaplaması yapılır ve bu pozisyonların mutlak değerleri toplanır. Ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranı kaldıraç verir. Kaldıraç hesaplanmasında, netleştirme ve riskten korunma dikkate alınmaz. Fon'un kaldıraç limiti %100'dür. Fon, kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklı risklerin ölçümünde karşılaştırma ölçütünün risk ölçümü dikkate alınarak **Mutlak** RMD yöntemini kullanır.

**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. Kurucu nezdinde üç aşamalı kontrol sistemi uygulanır. Birinci seviye kontrolleri fonun muhasebe, operasyon ve takas işlemlerini gerçekleştiren Yatırımlar ve Fon Operasyonları Birimi tarafından uygulanır. İkinci seviye kontrolleri Şirket İç Kontrol ve Uyum Departmanları tarafından gerçekleştirilir ve bu seviyede kontrol noktalarının mevzuata uygunluğu takip edilir, test edilir ve risk görülmesi halinde detaylı sorgulanır. İç Kontrol Departmanı üç ayda bir tespitlerine ilişkin iç kontrol raporu hazırlayarak Genel Müdür ve

  
Yatırım Emeklilik ve Fonlar A.Ş.



Şirket Yönetim Kurulu'na sunar. Üçüncü seviyede fonun faaliyetlerinin genel olarak iç kontrol esas ve usullerine uygun olarak işleyişi fon denetçisi tarafından denetlenerek yıllık rapora bağlanır.

**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 borçlanma araçları alınabileceği için ihraççı riski doğmaktadır. Fon portföyüne alınabilecek özel sektör tahvillerinin Kurul düzenlemeleri çerçevesinde derecelendirme yapmaya yetkili derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olmaları zorunlu olup bu risk böylece azaltılmıştır. Ayrıca ihraççının kredi verilebilirliği Risk Komitesi tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde değerlendirilerek izlenir. Özel sektör tahvilleri ile ilgili karşılık ayrılmasını gerektirecek hususların ortaya çıkması halinde Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) kapsamında Kurucu tarafından alınacak yönetim kurulu kararı ile uygulama esasları belirlenecektir.

MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş.

