DEĞERLEME ESASLARI

Fon portföyündeki varlıkların değerlenmesinde Kurulun II-14.2 sayılı Finansal Raporlama Tebliği, Kurulun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber ve TSPB Kolektif Yatırım Kuruluşları Portföylerinde Yer Alan Varlıkların Değerleme Esasları Yönergesi'nde yer alan esaslar dikkate alınır.

Kurulun II-14.2 sayılı Finansal Raporlama Tebliği'nin (8) ve (9) no'lu alt bentleri kapsamındaki varlıkların, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlenmesi esastır. Değerlemede, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan TMS/TFRS de dikkate alınır.

Borsa Dışı Türev Araç ve Swap Sözleşmelerinin Değerleme Esasları:

Borsa dışı türev ve swap araç sözleşmeleri portföye dahil edilmeden önce, Yatırım Fonları Rehberi'nin 5.2. maddesinde belirtilen esaslar çerçevesinde söz konusu varlıkların "adil bir fiyat" içerip içermediği yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli kullanılarak değerlendirilir.

Söz konusu varlıklar, piyasaya göre ayarlama (mark-to-market) yöntemi kullanılarak değerlenir. Bu kapsamda, işlemin eğer varsa güncel piyasa fiyatı ile değerlenmesi esastır.

Değerleme kullanılmak üzere karşı taraftan güncel fiyat kotasyonu alındığı durumlarda, söz konusu fiyatın uygunluğu yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeliyle kontrol edilir.

Herhangi bir güncel fiyatın bulunmadığı durumlarda ise, işlem yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli kullanılarak değerlenir. Bu kapsamda yapılacak değerlemede, aşağıdaki esaslara uyulur:

- Forward sözleşmelerinde, dayanak varlığın değerleme gününde Bloomberg veya Reuters terminallerinden alınan spot fiyatı aynı terminalde işlemin vadesine kalan süreye ilişkin yer alan uygun piyasa faiz oranı/forward point değeri kullanılarak ilerletilip işlemin güncel fiyatı hesaplanır.
- Opsiyon sözleşmelerinde; Black-Scholes modeli, binom modeli veya Monte Carlo simülasyonu kullanılarak güncel fiyat hesaplanır. Bu hesaplamalar, Bloomberg veya Reuters terminallerindeki veriler kullanılarak ve bu terminallerdeki ilgili sayfalarda yapılabilir.
- Swap sözleşmelerinde; işlemin türüne göre tahvil fiyatlaması yöntemi veya FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi kullanılarak güncel fiyat hesaplanır. Bu hesaplamalar, Bloomberg veya Reuters terminallerindeki veriler kullanılarak ve bu terminallerdeki ilgili sayfalarda yapılabilir.

Ayrıca, borsa dışı türev araç ve swap işlemlerin fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendiğinin kontrolü yapılır.

Borsa Dışı Repo ve Ters Repo Sözleşmelerinin Değerleme Esasları:

Borsa dışı repo ve ters repo sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediği sözleşmenin getirisi ile borsada veya borsa dışında işlem gören benzer vade yapısına sahip işlemlerin ortalama getirisinin karşılaştırılması gibi yöntemler kullanılarak kontrol edilir.

Bu sözleşmeler, vade sonuna kadar işleme ait iç verim oranı ile değerlenir.