



T.C.
Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı
Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Başkanlığı

Sayı :E-12233903-010.08-7497
Konu :TLREF'e Endeksli Borçlanma Araçlarına İlişkin
Önerileriniz Hk.

18.06.2021

TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ
Büyükdere Cad. No:173 1.Levent Plaza A Blok
Kat:4 34394 Şişli/İSTANBUL

İlgi : 17.05.2021 tarihli ve 1606 sayılı yazınız.

İlgide kayıtlı yazınız ile özetle, kupon ödeme aralığı 184 günden kısa ve fakat vadeye kalan gün sayısı 184 günden uzun olan, Türk Lirası gecelik referans faiz oranına (TLREF) endeksli kupon ödemeleri bulunan borçlanma araçlarının, Kurulumuzun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in (Fon Rehberi) 4.2.6 maddesi çerçevesinde para piyasası yatırım fonlarının portföylerine; Kurulumuzun 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 Rehber'in (Emeklilik Rehberi) 3.2.4. maddesi çerçevesinde ise para piyasası emeklilik yatırım fonları ve başlangıç emeklilik yatırım fonları portföylerine dahil edilip edilemeyeceği hususunda ilgili düzenlemelere açıklık getirilerek uygulamaya yön verilmesine ilişkin önerileriniz Kurulumuza iletilmiştir.

Konunun değerlendirildiği Kurulumuz Karar Organı'nın 17.06.2021 tarih ve 31/925 sayılı toplantısında, diğer hususların yanı sıra;

i) Fon Rehberi'nin 4.2.6 maddesinin aşağıdaki şekilde değiştirilmesine;

“Fonların portföylerine dahil edilen varlıklar için yapılacak vadeye kalan gün sayısı ve fon portföyleri için yapılacak ağırlıklı ortalama vade hesaplamalarında, aşağıda yer verilen sermaye piyasası araçlarının vadesi şu şekilde hesaplanır.

Varlık Türü	Vade
<i>İskontolu sermaye piyasası araçları</i>	<i>İtfa tarihine kalan süre</i>
<i>Sabit kupon oranlı sermaye piyasası araçları</i>	<i>Anaparanın ve kalan kupon ödemelerinin zaman ağırlıklı tahsil süresi (Macaulay Duration)</i>
<i>Oranı piyasa faiz oranlarına endeksli kupon ödemeleri olan sermaye piyasası araçları (kupon oranları TLREF'e endeksli olan kamu/özel sektör borçlanma araçları, vb.)</i>	<i>İlk/bir sonraki kupon ödemesine kalan süre</i>
<i>Tüketici fiyatlarına endeksli sermaye piyasası araçları</i>	<i>Anaparanın itfa tarihine kalan süre</i>

Dönemsel faiz/kar payı ödemesi içeren vadeli mevduat/katılma hesaplarında, vade ilk/bir sonraki dönemsel ödemeye kalan süre dikkate alınarak hesaplanır.

Fon payı alım ve satım işlemlerinin fon fiyatının ilan edildiği tarihte geçerli olan fiyat esas alınarak gerçekleştirilmesi sebebiyle, fon portföyüne dahil edilen borçlanma araçları, ters repo sözleşmeleri,

Bu belge güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.

Belge Doğrulama Kodu: A6AF5C6C-531E-4E0F-A810-1DE6F251709B

Belge Doğrulama Adresi: <https://www.turkiye.gov.tr/spk-ebys>



Takasbank Para Piyasası işlemleri, vadeli mevduat/katılma hesapları ile benzeri araç ve işlemlerde ilgili aracın/işlemin vadeye kalan gün sayısının hesaplanmasında fon fiyatının ilan edildiği tarihin (uygulama tarihinin) esas alınması gerekmektedir.”

ii) Emeklilik Rehberi'nin 3.2.4 maddesinin birinci fıkrasının aşağıdaki şekilde değiştirilmesine;

“1) **Fonların portföylerine dahil edilen varlıklar için yapılacak vadeye kalan gün sayısı ve fon portföyleri için yapılacak ağırlıklı ortalama vade hesaplamalarında, aşağıda yer verilen sermaye piyasası araçlarının vadesi şu şekilde hesaplanır.**”

Varlık Türü	Vade
İskontolu sermaye piyasası araçları	İtfa tarihine kalan süre
Sabit kupon oranlı sermaye piyasası araçları	Anaparanın ve kalan kupon ödemelerinin zaman ağırlıklı tahsil süresi (Macaulay Duration)
Oranı piyasa faiz oranlarına endeksli kupon ödemeleri olan sermaye piyasası araçları (kupon oranları TLREF'e endeksli olan kamu/özel sektör borçlanma araçları, vb.)	İlk/bir sonraki kupon ödemesine kalan süre
Tüketici fiyatlarına endeksli sermaye piyasası araçları	Anaparanın itfa tarihine kalan süre

iii) Fon Rehberi ve Emeklilik Rehberi'nde yapılan değişiklikler hakkında üyelerinizin bilgilendirilmesini teminen Birliğimize bilgi verilmesine karar verilmiştir.

Öte yandan, Fon Rehberi'nin 4.2.6 maddesi ile Emeklilik Rehberi'nin 3.2.4 maddesinde değişiklik yapıldığı hususu 17.06.2021 tarih ve 2021/30 sayılı Kurul Bülteni'nde duyurulmuş olup, söz konusu rehberlerin güncel halleri Kurulumuz internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Bilgi edinilmesini ve konu hakkında Birliğiniz üyelerinin bilgilendirilmesi hususunda gereğini rica ederim.

Onur ATİLLA
Daire Başkanı

Bu belge güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.

Belge Doğrulama Kodu: A6AF5C6C-531E-4E0F-A810-1DE6F251709B

Belge Doğrulama Adresi: <https://www.turkiye.gov.tr/spk-ebys>

Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156 06530 Çankaya/ANKARA,
Tel: (312) 2929090, Faks: (312) 2929000,
İstanbul Temsilciği: Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6 Süzer Plaza 34367 Şişli / İSTANBUL 2/2
Tel: (212) 334 55 00, Faks: (212) 334 56 00
e-posta: iletisim@spk.gov.tr, İnternet Adresi: <http://www.spk.gov.tr>
Kep Adresi: spk@hs01.kep.tr

Bilgi için: Müge ATASOY
Başuzman
Telefon No: (312) 292 8430

