



T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞI
Kurumsal Yatırımcılar Dairesi

Sayı : E-12233903-225.02-76991

21.08.2025

Konu : Yatırım Fonlarının ve Emeklilik Yatırım
Fonlarının Portföylerindeki Altın
Değerlemesine İlişkin Talebiniz Hk

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

İlgi: 30.04.2025 tarihli ve 2025/2081 sayılı yazınız.

İlgi'de kayıtlı yazınızda özetle,

- Kurulumuz tarafından yayımlanan Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber ve Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber uyarınca yatırım fonlarının ve emeklilik yatırım fonlarının altın spot işlemlerinde, Borsa İstanbul A.Ş.'nin ilgili Günlük Bülteni'nde (T+0) valörlü USD/ons veya diğer para birimlerinden gerçekleştirilen işlemler için açıklanan "ağırlıklı ortalama fiyatın" (AOF) kullanılması gerektiği,

- Tarafınızca yayımlanan Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Portföyünde Yer Alan Varlıkların Değerleme Esaslarına İlişkin Yönerge'nin "Altın Tahvili ve Altına Dayalı Kira Sertifikalarına İlişkin Değerleme Yöntemi" başlıklı 4.1.4. maddesi uyarınca, gram altın fiyatının, değerlendirme günündeki Borsa İstanbul A.Ş. Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasasında oluşan T+0 valörlü standart altın ABD doları/Ons ağırlıklı ortalama takas fiyatı olduğu,

- Bünyenizdeki Portföy Yönetim Şirketleri Komitesi'nin 08.10.2024 tarihli toplantısında; Borsa İstanbul A.Ş. Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası'nda altın değerlendirilmesinde günlük ağırlıklı ortalama fiyatın kullanıldığının ancak gün içinde özel emir ile gerçekleştirilen işlemlerin de (tescil işlemleri

Bu belge güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.

Belge Doğrulama Kodu: c8807b31-84d5-468c-8958-d4de2503eb66

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 Temsilciliği: Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6 Süzer Plaza 34367 Şişli / İSTANBUL
Tel: (212) 334 55 00, Faks: (212) 334 56 00
e-posta: iletisim@spk.gov.tr, İnternet Adresi: <http://www.spk.gov.tr>

Bilgi için: Ömer İÇEN
Uzman Hukukçu Yardımcısı
Telefon No: (312) 292 8438



dahil) hesaplamaya katılması ve bazen çok düşük fiyatlardan özel emirler geçmesi nedeniyle ağırlıklı ortalama fiyatlarda meydana gelen oynaklığın yatırım fonlarının pay fiyatlarını etkilediğinin belirtildiği ve özel emirlerin ağırlıklı ortalama fiyat hesaplamasından çıkarılması önerisinin getirildiği,

- Konuya ilişkin önerinin Kurulumuza sunulmadan önce Borsa İstanbul A.Ş. Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası Direktörlüğü'ne iletildiği ve cevabi yazılarında Borsa İstanbul A.Ş. üyelerinin tescil mahiyetindeki işlemlerinin fon fiyatlarını olumsuz ekilememesi için çalışmalar yapıldığı, bu kapsamda altın için mevcut ağırlıklı ortalama fiyata (AOF) ilave olarak Ağırlıklı Ortalama Fiyat-2 (AOF-2) adında yeni bir ağırlıklı ortalama fiyat hesaplanmaya başlanacağı ve hesaplamaya kendinden kendine işlemler ile salt tescil amaçlı karşılıklı işlemlerin dahil edilmeyeceği, 26.05.2025 tarihinden itibaren hesaplanacak bu fiyatın Borsa bülteninde ve Borsa internet sitesinde yayınlanacağı hususlarının ifade edildiği

belirilerek, tescil amacıyla yapılan işlemler nedeniyle altın ağırlıklı ortalama fiyatlarındaki yatırımcı aleyhine gerçekleşebilecek dalgalanmaların önüne geçilmesini ve yatırımcıların korunmasını teminen Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber ve Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de gerekli değişikliklerin yapılması suretiyle yatırım fonlarının ve emeklilik yatırım fonlarının portföylerindeki altın değerlemesinde, Borsa İstanbul A.Ş. Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası'nda gerçekleşen kendinden kendine işlemler ile salt tescil amaçlı karşılıklı işlemleri hesaplamaya dahil etmeyen ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından ilan edilecek olan ağırlıklı ortalama fiyatının (AOF-2) kullanılması talebiyle Kurulumuza başvurulmuştur.

Söz konusu talebinizin değerlendirildiği Kurulumuz Karar Organı'nın 14.08.2025 tarihli ve 45/1480 sayılı toplantısında, diğer hususların yanı sıra;

1) 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 "5.4. İleri Valörlü Altın İşlemlerinin Değerleme Esasları" başlıklı maddesinin başlığının ve (a) bendinin (i) alt bendinin aşağıdaki şekilde değiştirilmesine,

"5.4. **(Değişiklik: 14.08.2025 tarih ve 45/1480 sayılı Kurul Kararı ile) Spot ve İleri Valörlü Altın İşlemlerinin Değerleme Esasları**

a) Altın spot işlemlerinde;

i. **(Değişiklik: 14.08.2025 tarih ve 45/1480 sayılı Kurul Kararı ile, Yürürlük Tarihi: 25.08.2025)** BİAŞ'ın ilgili Günlük Bülteni'nde (T+0) valörlü USD/ons veya diğer para birimlerinden gerçekleştirilen işlemler için açıklanan ve kendinden kendine işlemler ile salt tescil amaçlı karşılıklı işlemleri içermeyen ağırlıklı ortalama fiyatın (AOF-2) kullanılması,

...",

Bu belge güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.

Belge Doğrulama Kodu: c8807b31-84d5-468c-8958-d4de2503eb66

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 Temsilciliği: Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6 Süzer Plaza 34367 Şişli / İSTANBUL
Tel: (212) 334 55 00, Faks: (212) 334 56 00
e-posta: iletisim@spk.gov.tr, İnternet Adresi: <http://www.spk.gov.tr>

Bilgi için: Ömer İÇEN
Uzman Hukukçu Yardımcısı
Telefon No: (312) 292 8438



2) Kurulumuzun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı ilke kararı olarak kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"in "4.5. Spot ve İleri Valörlü Altın İşlemlerinin Değerleme Esasları" başlıklı maddesinin (a) bendinin (i) alt bendinin aşağıdaki şekilde değiştirilmesine,

"4.5. Spot ve İleri Valörlü Altın İşlemlerinin Değerleme Esasları

a) Altın spot işlemlerinde;

i. (Değişiklik: 14.08.2025 tarih ve 45/1480 sayılı Kurul Kararı ile, Yürürlük Tarihi: 25.08.2025)

BİAŞ'ın ilgili Günlük Bülteni'nde (T+0) valörlü USD/ons veya diğer para birimlerinden gerçekleştirilen işlemler için açıklanan ve kendinden kendine işlemler ile salt tescil amaçlı karşılıklı işlemleri içermeyen ağırlıklı ortalama fiyatın (AOF-2) kullanılması,

...",

3) Konuya ilişkin olarak üyelerinizin bilgilendirilmesini ve Kolektif Yatırım Kuruluşu Portföylerinde Yer Alan Varlıkların Değerleme Esaslarına İlişkin Yönerge'de gerekli değişikliklerin yapılmasını teminen Birliğinize bilgi verilmesine

karar verilmiştir.

Bilgi edinilmesini ve gereğini rica ederim.

Aytaç DİKMEN
Kurul Başkan Yardımcısı

Bu belge güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.

Belge Doğrulama Kodu: c8807b31-84d5-468c-8958-d4de2503eb66

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 Temsilciliği: Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6 Süzer Plaza 34367 Şişli / İSTANBUL
Tel: (212) 334 55 00, Faks: (212) 334 56 00
e-posta: iletisim@spk.gov.tr, İnternet Adresi: <http://www.spk.gov.tr>

Bilgi için: Ömer İÇEN
Uzman Hukukçu Yardımcısı
Telefon No: (312) 292 8438

