

MSCI İklim Eylemi Endeks Metodolojisi

Aralık 2024

İçindekiler

1. Giriş	4
2. Endeksin Oluşturulması.....	5
2.1 Uygulanabilir Evren	5
2.2 Uygun Evren	5
2.2.1 ESG Uyuşmazlık Puanı Uygunluğu	5
2.2.2 ESG İş Katılımı Uygunluğu	5
2.2.3 Emisyon Uygunluğu.....	6
2.2.4 İklim Riski Yönetimi Uygunluğu	6
2.3 Uygun Menkul Kıymetlerin Seçimi.....	6
2.3.1 Güvenlik Düzeyi Değerlendirmesi	6
2.3.2 Sıralamalı Evren	7
2.3.3 Güvenlik Seçimi.....	7
2.4 Seçilmiş Menkul Kıymetlerin Ağırlıklandırılması	8
2.4.1 Aktif GICS Sektör Ağırlık Sınırı ve Tabanı.....	8
2.5 Derecelendirilmemiş Şirketlerin Tedavisi.....	8
3. Endekslerin Bakımı.....	9
3.1 Yarı Yıllık Endeks İncelemeleri	9
3.2 Üç Aylık Endeks İncelemeleri	9
3.3 Devam Eden Olayla İlgili Değişiklikler	9
4. MSCI ESG Araştırması.....	11
4.1 MSCI ESG Derecelendirmeleri	11
4.2 MSCI Etki Çözümleri: Sürdürülebilir Etki Ölçümleri	11
4.3 MSCI ESG Tartışmaları	12
4.4 MSCI ESG İş Katılımı Tarama Araştırması.....	12
4.5 MSCI İklim Değişikliği Ölçümleri	12
4.5.1 Fosil Yakıtlar ve Güç Üretimi Ölçümleri	12
4.5.2 Sera Gazı (GHG) Emisyonları	12
Ek I: ESG İş Katılımı Uygunluğu	14



Ek II: Güvenlik Düzeyi Puanlarının Hesaplanması.....	16
Ek III: İklim Risk Yönetimi Ağırlıklı Ortalama Puanı.....	19
Ek IV: Yeşil İşletme Gelirinin Hesaplanması	20
Ek V: MSCI Genişletilmiş İklim Eylem Endeksleri	21
Ek VI: Metodoloji Seti	23
Ek VII: Bu Belgedeki Değişiklikler	24

1. Giriş

MSCI İklim Eylem Endeksleri ("Endeksler"), iklim geçişine ilişkin konumlandırma ve eylemleri açısından sektörlerindeki benzerlerine liderlik ettiği değerlendirilen şirketlerin performansını temsil etmek üzere tasarlanmıştır.

Altta yatan ana endekste (Ana Endeks) şirketler, emisyon yoğunlukları, emisyon azaltma taahhütleri, iklim riski yönetimi ve daha yeşil işletmelerden elde edilen gelir temelinde sektör emsallerine göre değerlendirilir. Endeksler, her GICS'den şirketlerin en iyi %50'sini seçmek için bu değerlendirmeyi kullanır¹ Ana Endeks'teki sektör. Endeksler, Ana Endeks'teki sektör başına şirketlerin %50'sini kapsamayı hedefler².

¹GICS, MSCI ve S&P Global Market Intelligence tarafından ortaklaşa geliştirilen küresel endüstri sınıflandırma standardıdır.

²Endeksler, mevcut endeks metodoloji belgesi de dahil olmak üzere bir dizi metodoloji ve politika belgesi ("Metodoloji Seti") tarafından yönetilir. Daha fazla ayrıntı için lütfen Ek VI'ya bakın.

2. Endeksin Oluşturulması

2.1 Uygulanabilir Evren

Uygulanabilir Evren, Ana Endeksin mevcut tüm bileşenlerini içerir. Bu yaklaşım, yeterli likidite ve yatırım kapasitesine sahip bir fırsat seti sağlamayı amaçlamaktadır.

Endeksler, MSCI ESG Research tarafından sağlanan şirket derecelendirmelerini ve araştırmalarını kullanır. Endeks oluşturmaya uygunluğu belirlemek için.

2.2 Uygun Evren

Uygun Evren, aşağıdaki hariç tutma kriterlerine göre şirketlerin menkul kıymetleri hariç tutularak Uygulanabilir Evrenden oluşturulmuştur:

2.2.1 ESG Uyuşmazlık Puanı Uygunluğu

- ESG Tartışmaları: ESG tartışmalarına dahil olduğu değerlendirilen ve Kırmızı Bayrak olarak sınıflandırılan tüm şirketler (MSCI ESG Tartışma Puanı 0). Kırmızı Bayrak, bir şirketi eylemleri, ürünleri veya operasyonları aracılığıyla doğrudan ilgilendiren devam eden, Çok Ciddi bir ESG tartışmasını belirtir.

2.2.2 ESG İş Katılımı Uygunluğu

MSCI Climate Action Indexes, aşağıdaki iş faaliyetlerine dahil olan şirketleri belirlemek için MSCI ESG Business Involvement Screening Research ve MSCI Climate Change Metrics'i kullanır. İş katılımı kriterlerini karşılayan şirketler MSCI Climate Action Indexes'ten hariç tutulur. Bu kriterler hakkında ayrıntılı bilgi için lütfen Ek I'e bakın.

- Tartışmalı Silahlar
- Tütün
- Termal Kömür Madenciliği
- Petrol Kumları
- Nükleer Silahlar

MSCI Limited ve MSCI Deutschland GmbH'nin MSCI Inc.'in ayrı bir yan kuruluşu olan MSCI ESG Research LLC'den temin ettiği Endekslerde kullanılan ESG ve iklim verileri hakkında daha fazla bilgi için bölüm 4'e bakın. MSCI ESG Research, MSCI Limited ve MSCI Deutschland GmbH'ye sağlayıcı olarak bu tür verilerin oluşturulması, belirlenmesi ve yönetilmesinden tek başına sorumludur. MSCI Limited ve MSCI Deutschland GmbH, MSCI endekslerinin kıyaslama yöneticileridir.

2.2.3 Emisyon Uygunluğu

Emisyon Yoğunluğu daha yüksek olan menkul kıymetler⁴Yüksek Emisyon Eşiğinden (aşağıda tanımlanmıştır) veya daha yüksek toplam potansiyel emisyonlardan daha yükse⁵Yüksek Potansiyel Emisyon Eşiğinden (aşağıda tanımlanmıştır) daha yüksek ve henüz onaylanmış bilim temelli hedeflere sahip değiller⁶hariç tutulmuştur.

- Yüksek Emisyon Eşiği – MSCI ACWI Endeksinin 95'teki bileşeninin/bileşenlerinin Emisyon Yoğunluğu^{inci} Emisyon Yoğunluğuna dayalı yüzdelik değer. Bu 95^{inci}Yüzdelik hesaplamaya emisyon verisi olmayan menkul kıymetler dahil değildir.
- Yüksek Potansiyel Emisyon Eşiği – MSCI ACWI Endeksinin 95'teki bileşeninin Metalurjik Kömür hariç Toplam Potansiyel Karbon Emisyonları^{inci}Metalurjik Kömür hariç Toplam Potansiyel Karbon Emisyonlarına dayalı yüzdelik değer. Bu 95^{inci}Yüzdelik hesaplama yalnızca fosil yakıt rezervlerini enerji uygulamaları için kullanma olasılığı en yüksek olan şirketleri içerir⁷Toplam Potansiyel Karbon Emisyonları verisi olmayan menkul kıymetler bu 95 hesaplamasına dahil edilmemiştir.^{inci} yüzdelik.

2.2.4 İklim Risk Yönetimi Uygunluğu

İklim Risk Yönetimi Puanına göre GICS sektörünün en düşük dörtte birinde yer alan tüm menkul kıymetler hariç tutulmuştur (geniş anlamda, bunlar ihracçının İklim Değişikliği Riski ve Çevresel Fırsatlarla ilgili temel konulara yaklaşımının en olumsuz değerlendirmesine sahip menkul kıymetlerdir). İklim Risk Yönetimi Puanının hesaplanması Ek II'de açıklanmıştır.

2.3 Uygun Menkul Kıymetlerin Seçimi

2.3.1 Güvenlik Düzeyi Değerlendirmesi

- Yoğunluk Puanı - Her bir menkul kıymet, sektöre göre Kapsam 1+2+3 Sera Gazı (GHG) Yoğunluğuna göre bir çeyrekliğe atanır⁸.

Bu çeyrek, 'Yoğunluk Puanı' olarak etiketlenir ve bu nedenle 1 ile 4 arasında bir tam sayıdır. Örneğin, emisyon yoğunluğuna göre sektörlerinin en düşük %25'ini oluşturan menkul kıymetlere 1'lik bir 'Yoğunluk Puanı' atanır.

- Her bir menkul kıymete, aşağıdaki sıraya göre başlangıç Yoğunluk Puanı ayarlanarak nihai bir Değerlendirme atanır:

⁴Emisyon Yoğunluğunun hesaplanması Ek II'de açıklanmıştır

⁵Toplam Potansiyel Emisyon, bir şirketin sahip olduğu metalurjik kömür rezervleri hariç fosil yakıt rezervlerinin potansiyel karbon emisyonları olarak hesaplanır. Şirketin sahip olduğu termik kömür, toplam petrol ve toplam gaz rezervlerinin potansiyel karbon emisyonlarının toplamı olarak hesaplanır.

⁶Bilim Tabanlı Hedefler Girişimi (SBTi) tarafından onaylanan şirket düzeyindeki emisyon azaltma hedefleri. SBT hakkında daha fazla ayrıntı şu adreste mevcuttur: <https://sciencebasedtargets.org/companies-taking-action>

⁷Fosil Yakıt Rezervleri - Enerji Uygulaması' olan şirketler True olarak ayarlandı.

⁸Endekslerin Mayıs 2020 Yarı Yıllık Endeks İncelemesinden (SAIR) önce, Sera Gazı (GHG) Yoğunluğu Kapsam 1+2 Emisyonlarına göre hesaplanmıştır. Endekslerin Mayıs 2020 Yarı Yıllık Endeks İncelemesinde kullanılan Kapsam 3 Emisyonları 30 Haziran 2020 itibarıyladır

- O Onaylanmış bilim tabanlı hedeflere (SBTi) sahip olan veya Güvenilir Geçmiş Kaydına sahip olduğu değerlendirilen tüm menkul kıymetler için Yoğunluk Puanı iki çeyrek düşürülür.
- O Kalan menkul kıymetler için, sektöre göre İklim Riski Yönetimi Ağırlıklı Ortalama Puanı veya Yeşil İşletme Geliri temelinde dördüncü çeyrekteki herhangi bir menkul kıymet için Yoğunluk Puanı bir çeyrek düşürülür.
 - Sektöre göre Yeşil İşletme Geliri baz alınarak dördüncü çeyrekteki şirketlerin Yoğunluk Puanı, yalnızca Yeşil İşletme Geliri $\geq$ %5 ise düşürülür.

- Güvenlik Düzeyi Değerlendirmesi 1 olarak tabana oturtulmuştur. Güvenlik Düzeyi Değerlendirmesinin hesaplama adımlarına ilişkin daha fazla ayrıntı Ek II'de açıklanmıştır.

Yoğunluk Puanı, Güvenilir Geçmiş Kaydı, İklim Risk Yönetimi Ağırlıklı Ortalama Puanı için hesaplama adımları¹⁰, Yeşil İşletme Puanı ve Yeşil İşletme Geliri¹¹ Ek II'de de açıklanmıştır

2.3.2 Sıralamalı Evren

Sıralamalı Evren, her GICS sektörünün uygun menkul kıymetlerinin, Güvenlik Düzeyi Değerlendirmesine göre artan ve serbest dolaşıma göre ayarlanmış piyasa değerine göre azalan sıraya göre sıralanmasıyla oluşturulmuştur.

2.3.3 Güvenlik Seçimi

Sıralama Evrenindeki her GICS sektörü için, Uygulanabilir Evrendeki menkul kıymetlerin %50'si aşağıdaki sıraya göre seçilir:

- Seçilen hisse senedi sayısı %40 veya daha az olana kadar menkul kıymetler en üstten seçilir¹² Uygulanabilir Evrendeki menkul kıymetlerin sayısının.
- Uygulanabilir Evren'deki menkul kıymet sayısının %40 ile %60'ı arasında sıralanan ve aynı zamanda Endeksin mevcut bileşeni olan menkul kıymetler seçilir.
- Uygulanabilir Evrendeki menkul kıymetlerin sayısının %40 ila %60'ı arasında sıralanan kalan menkul kıymetler, seçilen menkul kıymetlerin toplam sayısı Uygulanabilir Evrendeki menkul kıymetlerin sayısının %50'sinden az veya eşit olana kadar seçilir. Seçilen menkul kıymetlerin sayısını Uygulanabilir Evrendeki menkul kıymetlerin sayısının %50'sinin ötesine taşıyan herhangi bir menkul kıymet de seçilir.

⁹Buradaki dördüncü çeyrek, genel anlamda güçlü iklim riski yönetimine veya sektöre göre yüksek yeşil işletme gelirlerine karşılık geliyor

¹⁰Tanım için Ek III'e bakın

¹¹Tanım için Ek IV'e bakın

¹²Mayıs 2022 Yarı Yıllık Endeks incelemesi sırasında, seçilen hisse senedi sayısı Uygulanabilir Evrendeki menkul kıymet sayısının %50'sinden az veya eşit olana kadar menkul kıymetler en üstten seçilir.

2.4 Seçilmiş Menkul Kıymetlerin Ağırlıklandırılması

Seçili menkul kıymetlerin Ana Endeks ağırlıkları %100'e yeniden normalize edilmiştir. Ayrıca, maksimum ihraççı ağırlıkları %5 ile sınırlandırılmıştır.

2.4.1 Aktif GICS Sektör Ağırlık Sınırı ve Tabanı

Seçili menkul kıymetlerin Aktif sektör ağırlıkları +/-%5 ile sınırlıdır. Aktif sektör ağırlıkları aşağıdaki adımlarda sınırlandırılır

- Aktif sektör ağırlıkları, Ana Endeks'teki menkul kıymetlerin aktif ağırlığının toplanmasıyla hesaplanır. Aktif ağırlık, 2.4. bölüme göre hesaplanan menkul kıymetlerin ağırlığı ile Ana Endeks'teki ilgili ağırlıkları arasındaki fark olarak hesaplanır.
- +%5'ten büyük olan aktif sektör ağırlıkları +%5 ile sınırlandırılır ve -%5'ten küçük olan aktif sektör ağırlıkları -%5 ile tabana indirilir.
- Kalan sektörlerin sektör ağırlıkları, tüm sektörlerin toplam ağırlığının %100'e ulaşması için yeniden normalize edilir. • Her bir GICS sektörü için, yukarıda hesaplanan sektör ağırlığı, 2.4. bölüm kapsamında hesaplanan ağırlıklarına orantılı olarak GICS sektöründeki seçili menkul kıymetlere dağıtılır.

2.5 Derecelendirilmemiş Şirketlerin Tedavisi

MSCI ESG Research tarafından aşağıdaki MSCI ESG Research ürünlerine ilişkin veriler açısından değerlendirilmeyen şirketler Endekslere dahil edilmeye uygun değildir.

- MSCI ESG Tartışmaları
- MSCI İklim Değişikliği Ölçümleri
- MSCI İş Katılımı Tarama Araştırması (BISR)

Bölüm 2.2.3'te açıklanan Emisyon Yoğunluğu verilerine sahip olmayan şirketler (Emisyon Yoğunluğu hesaplanamayan şirketler) Endekslere dahil edilmeye uygun değildir.

İklim Risk Yönetimi Ağırlıklı Ortalama Puanının hesaplanmasında derecelendirilmemiş şirketlerin ele alınması için lütfen Ek III'e bakınız.

3. Endekslerin Bakımı

3.1 Yarı Yıllık Endeks İncelemeleri

Endeksler altı ayda bir yeniden dengeleniyor¹³, Mayıs ve Kasım aylarının son iş gününün kapanışı itibarıyla, MSCI Global Yatırım Yapılabilir Piyasa Endekslerinin Mayıs ve Kasım Endeks İncelemesi ile aynı zamana denk gelir. Pro forma Endeksler genel olarak yürürlük tarihinden dokuz iş günü önce duyurulur.

MSCI, genel olarak Endekslerin yeniden dengelenmesi için Endeks İncelemelerinden önceki ayın sonu itibarıyla MSCI ESG Araştırma verilerini (MSCI İklim Değişikliği Ölçütleri, MSCI ESG Sürdürülebilir Etki Ölçütleri, MSCI ESG Tartışmaları ve MSCI İş Katılımı Tarama Araştırması dahil) kullanır.

3.2 Üç Aylık Endeks İncelemeleri

Endeksler, Şubat ve Ağustos aylarının son iş gününün kapanışında, MSCI Global Yatırım Yapılabilir Piyasa Endekslerinin Şubat ve Ağustos Endeks İncelemesi ile aynı zamana denk gelecek şekilde, üç aylık bazda yeniden dengelenir. Pro forma Endeksler genellikle yürürlük tarihinden dokuz iş günü önce duyurulur. Üç aylık incelemeler sırasında, mevcut bileşenlerin 'ESG Uyuşmazlık Puanı Uygunluğu' ve 'ESG İş Katılımı Uygunluğu' incelenir. Hariç tutma kriterlerini karşılayan mevcut bileşenler endeksten silinir ve kalan bileşenlerin ağırlığı %100 olarak yeniden normalleştirilir.

MSCI, Endekslerin yeniden dengelenmesi için genel olarak Endeks İncelemelerinden önceki ayın sonu itibarıyla MSCI ESG Tartışmaları verilerini ve MSCI İş Katılımı Tarama Araştırması verilerini kullanmaktadır.

3.3 Devam Eden Olayla İlgili Değişiklikler

Endekslerde kurumsal olayların genel muamelesi, Endeks İncelemeleri dışındaki ciroyu en aza indirmeyi amaçlamaktadır. Metodoloji, ilgili işlem şartlarına ve dahil olan endeks bileşenlerinin olay öncesi ağırlığına dayalı olarak bir yatırımcının bir olaya katılımını uygun şekilde temsil etmeyi amaçlamaktadır.

Aşağıdaki bölüm, Endeks kapsamındaki yaygın kurumsal olayların ele alınışını kısaca açıklamaktadır.

Endeks İncelemeleri arasında Endekse yeni menkul kıymet eklenmeyecektir (aşağıda belirtilenler hariç). Üst Endeks silinmeleri eş zamanlı olarak yansıtılacaktır.

OLAY TÜRÜ

Ebeveyn Endeksine yeni eklemeler

ETKİNLİK DETAYLARI

Ana Endekse eklenen yeni bir güvenlik (IPO ve diğer erken eklemeler gibi) endekse eklenmeyecektir..

¹³31 Ekim 2019'dan önce, Endeksin her periyodik yeniden dengelenmesinde, 31 Ekim 2019 itibarıyla "Emisyon Azaltma Hedeflerinin Raporlanması" değeri ve 30 Kasım 2021 itibarıyla "Onaylanmış Bilim Temelli Hedefler" değeri uygulanıyordu.



Yan Ürünler

Mevcut bir Endeks bileşeninin bölünmesi sonucu oluşturulan tüm menkul kıymetler, etkinlik uygulama zamanında Endekse eklenecektir. Endekse sürekli dahil olma için yeniden değerlendirme, sonraki Endeks İncelemesinde gerçekleşecektir.

Birleşme/Satın Alma

Birleşme ve Satın Almalar için, satın alanın etkinlik sonrası ağırlığı, işlem bedeline dahil olan hisse senetlerinin orantılı miktarını hesaba katacak, nakit gelirler ise Endeks genelinde yatırılacaktır..

Mevcut bir Endeks bileşeni, Endeks dışı bir bileşen tarafından satın alınırsa, mevcut bileşen Endeks'ten silinir ve satın alan bileşen dışı bileşen Endeks'e eklenmez..

Güvenlik Özelliklerindeki Değişiklikler

Bir menkul kıymetin özelliklerinde (ülke, sektör, büyüklük segmenti vb.) değişiklik olması durumunda, söz konusu menkul kıymet bir Endeks bileşeni olmaya devam edecektir.Yeniden değerlendirme içinEndekste yer almaya devam etme, sonraki Endeks İncelemesinde gerçekleşecektir.

Bu Endeksle ilgili kurumsal olayların özel muamelesine ilişkin daha fazla ayrıntı ve çizim, MSCI Kurumsal Olaylar Metodolojisi kitabında, Tavan Ağırlıklı ve Piyasa Değeri Dışı Ağırlıklı endekslerdeki olayların muamelesini ayrıntılarıyla açıklayan bölümler altında bulunabilir.

MSCI Kurumsal Etkinlikler metodoloji kitabına şu adresten ulaşabilirsiniz: <https://www.msci.com/index/methodology/latest/CE>.

4. MSCI ESG Araştırması

Endeksler, MSCI Inc.'in bir ürünüdür ve şirket derecelendirmeleri ve MSCI ESG Research LLC (MSCI ESG Research) tarafından üretilen ve sağlanan araştırmalar gibi bilgileri kullanır. Endeksler özellikle şu MSCI ESG Research ürünlerini kullanır: MSCI ESG Ratings, MSCI Impact Solutions, MSCI Climate Change Metrics ve MSCI ESG Controversies. MSCI Endeksleri, MSCI Limited ve MSCI Deutschland GmbH tarafından yönetilir.

4.1 MSCI ESG Derecelendirmeleri

MSCI ESG Derecelendirmeleri, kuruluşların çevresel, sosyal ve yönetim risklerini ve fırsatlarını yönetmelerini ölçmeyi amaçlar. MSCI ESG Derecelendirmeleri, sektöre göre normalize edilen ve sektöre göre ayarlanmış bir ESG puanına (0-10) ulaşan ağırlıklı ortalama bir temel sorun hesaplaması kullanır; bu daha sonra bir kuruluşun ilgili temel sorunları sektör akranlarına göre nasıl yönettiğini gösteren 'AAA' ile 'CCC' arasında yedi puanlık bir ölçeğe çevrilir.

MSCI ESG Derecelendirme metodolojisine şu adresten ulaşılabilir: <https://www.msci.com/legal/disclosures/esgdisclosures>.

4.2 MSCI Etki Çözümleri: Sürdürülebilir Etki Ölçümleri

MSCI Impact Solutions'ın Sürdürülebilir Etki Ölçümleri, toplum ve çevre üzerinde olumlu etkisi olan ürün veya hizmetlerden gelir elde eden şirketleri belirlemek için tasarlanmıştır. Sürdürülebilir Etki Ölçümleri, temaya göre düzenlenmiş altı Çevresel Etki kategorisinden ve yedi Sosyal Etki kategorisinden oluşur.

MSCI Sürdürülebilir Etki Taksonomisi

Sütun	Temalar	Kategoriler
Çevresel Darbe	İklim Değişikliği	1. Alternatif enerji 2. Enerji verimliliği 3. Yeşil bina
	Doğal sermaye	4. Sürdürülebilir su 5. Kirliliğin önlenmesi 6. Sürdürülebilir tarım
Sosyal Etki	Temel ihtiyaçlar	7. Beslenme 8. Majör Hastalık Tedavisi 9. Hijyen 10. Uygun Fiyatlı Gayrimenkul
	Güçlendirme	11. KOBİ Finansmanı 12. Eğitim 13. Bağlantı – Dijital uçurum

MSCI ESG Research, uygulanabilir çevresel ve sosyal etki temalarının her biri altında, şirketlerin çevresel ve sosyal zorluklara potansiyel çözüm olarak sunabileceğini belirlediği belirli ürün ve hizmet kategorilerini tanımladı.

MSCI Sürdürülebilir Etki Ölçümleri hakkında daha fazla ayrıntı için lütfen şuraya bakın: <https://www.msci.com/legal/disclosures/esg-disclosures> .

4.3 MSCI ESG Tartışmaları

MSCI ESG Controversies, şirket operasyonlarının, ürünlerinin ve hizmetlerinin potansiyel olumsuz çevresel, sosyal ve/veya yönetim etkisine ilişkin anlaşmazlıkların değerlendirmelerini sağlar. MSCI ESG Controversies'de kullanılan değerlendirme çerçevesi, BM İnsan Hakları Beyannamesi, ILO Temel İlkeler ve Çalışma Hakları Beyannamesi ve BM Küresel Sözleşmesi tarafından temsil edilen uluslararası normlarla tutarlı olacak şekilde tasarlanmıştır. MSCI ESG Controversies Puanı 0-10 arasında değişir ve "0" en ciddi anlaşmazlıktır.

MSCI ESG Tartışmaları metodolojisine şu adresten ulaşılabilir: <https://www.msci.com/legal/disclosures/esg-disclosures> .

4.4 MSCI ESG İş Katılımı Tarama Araştırması

MSCI ESG İş Katılımı Tarama Araştırması (BISR), kurumsal yatırımcıların çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) standartlarını ve kısıtlamalarını güvenilir ve verimli bir şekilde yönetmelerini sağlamayı amaçlamaktadır.

MSCI İş Katılımı Tarama Araştırması metodolojisine şu adresten ulaşılabilir: <https://www.msci.com/legal/disclosures/esg-disclosures> .

4.5 MSCI İklim Değişikliği Ölçümleri

MSCI Climate Change Metrics, yatırım stratejilerine ve süreçlerine iklim riskini ve fırsatlarını entegre etmek isteyen kurumsal yatırımcılara destek olmak için iklim verileri ve araçları sağlar. Bu, iklim riski maruziyetini ölçme ve raporlama, düşük karbonlu ve fosil yakıtsız stratejiler uygulama, sıcaklık yollarıyla uyum sağlama ve iklim değişikliği araştırmasını risk yönetim süreçlerine dahil etme, özellikle hem geçiş hem de fiziksel riskler için iklim senaryosu analizi yoluyla bir dizi hedefe ulaşmayı amaçlayan yatırımcıları içerir.

Veri seti, iklim stratejisinin dört boyutunu kapsıyor: geçiş riskleri, yeşil fırsatlar, fiziksel riskler ve 1,5° hizalama.

4.5.1 Fosil Yakıtlar ve Güç Üretimi Ölçümleri

MSCI ESG Araştırması, fosil yakıt rezervleri, kaynak çıkarma, güç üretimi ve üretim kapasitesi, bu tür varlıklardan ve faaliyetlerden elde edilen gelir ve bu tür varlıklara ve faaliyetlere sermaye yatırımları dahil olmak üzere fosil yakıtla ilgili varlıklar ve faaliyetlerde bulunan şirketleri belirler. Ölçütler, açıklanan faaliyetlere, açıklanan gelire ve şirket açıklamalarından ve uygun üçüncü taraf kaynaklarından (STK'lar gibi) ekstrapole edilen gelir tahminlerine dayanmaktadır.

4.5.2 Sera Gazı (GHG) Emisyonları

MSCI ESG Araştırması, bildirilen emisyonları toplar ve karbondioksit (CO₂) ve diğer beş ana sera gazını (hidroflorokarbonlar (HFC'ler), metan (CH₄), nitroz oksit (N₂O), perflorokarbonlar (PFC'ler) ve karbondioksiti (CO₂) içeren GHG Protokolünü izleyen tescilli tahmin metodolojilerini kullanır.



kükürt hekzaflorür (SF6). Bu diğer gazların emisyonları eşdeğer küresel ısınma potansiyeline sahip CO2 miktarı açısından hesaplanır.

MSCI İklim Değişikliği Ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için lütfen şuraya bakın: <https://www.msci.com/legal/disclosures/iklim-aciklamalari>

Ek I: ESG İş Katılımı Uygunluğu

• Tartışmalı Silahlar

- MSCI Global Eski Tartışmalı Silahlar Endeksleri metodolojisi tarafından tanımlandığı şekliyle Tartışmalı Silahlarla (parçalı mühimmatlar, kara mayınları, zayıflatılmış uranyum silahları, biyolojik/kimyasal silahlar, kör edici lazerler, tespit edilemeyen parçalar ve yangın çıkarıcı silahlar) herhangi bir bağlantısı olan tüm şirketler, <https://www.msci.com/indexmethodology>.

• Tütün

- "Üretici" olarak sınıflandırılan tüm şirketler.
- Tütün ürünlerinin üretimi, dağıtımı, perakende satışı, tedariki ve lisanslanmasından toplam gelirin %5 veya daha fazlasını elde eden tüm şirketler.

• Termal Kömür Madenciliği

- Termik kömürün (linyit, bitümlü, antrasit ve buhar kömürü dahil) çıkarılmasından ve dış taraflara satışından %1 veya daha fazla gelir elde eden tüm şirketler (bildirilen veya tahmin edilen). Metalurjik kömürden, dahili güç üretimi için çıkarılan kömürden (örneğin, dikey olarak entegre güç üreticileri durumunda), çıkarılan termik kömürün şirket içi satışlarından ve kömür ticaretinden (bildirilen veya tahmin edilen) elde edilen geliri kapsamaz.

• Petrol Kumları

- Petrol kumu çıkarımından %5 veya daha fazla gelir elde eden, petrol kumu rezervlerine sahip olan ve petrol kumu çıkarımından gelir elde ettiğine dair kanıt sunan tüm şirketler. Çıkarım dışı faaliyetlerden (örneğin, keşif, araştırma, işleme, rafinasyon) elde edilen geliri, çıkarım geliri ile ilişkilendirilmemiş petrol kumu rezervlerine sahip olmayı veya şirket içi satışları kapsamaz.

• Nükleer Silahlar

- Nükleer savaş başlıkları ve/veya bütün nükleer füzeler üreten tüm şirketler. Savaş başlığı ve füze gövdesinin montajı ve entegrasyonu ile nükleer savaş başlıkları ve füzeler üreten hükümete ait tesisleri işletmek/yönetmek için sözleşmeleri olan şirketleri içerir.
- Nükleer silahlarda (savaş başlıkları ve füzeler) özel kullanım için geliştirilen veya önemli ölçüde değiştirilen bileşenleri üreten tüm şirketler. Nükleer savaş başlıkları ve füzeler için bileşenler üreten hükümete ait tesisleri işletmek/yönetmek üzere sözleşmeleri olan şirketleri içerir.
- Sadece nükleer silahların teslimatı için geliştirilmiş veya önemli ölçüde değiştirilmiş teslimat platformlarını üreten veya monte eden tüm şirketler.
- Nükleer silahlarla ilgili yardımcı hizmetler sağlayan tüm şirketler (nükleer silahların onarımı ve bakımı, revizyon ve yükseltme hizmetleri, stoklama ve yöneticilik, Ar-Ge çalışmaları, test ve simülasyonlar vb.) Ayrıca nükleer silahlarla ilgili Ar-Ge, test, simülasyon ve diğer temel bilimleri yürüten hükümete ait tesisleri işletme/yönetme sözleşmesi olan şirketleri de içerir.



- Nükleer silahlarda özel olarak kullanılmak üzere geliştirilmemiş veya önemli ölçüde değiştirilmemiş (savaş başlıkları ve füzeler) ancak nükleer silahlarda kullanılabilen bileşenleri üreten tüm şirketler.
- Nükleer silahların yalnızca teslimatı için geliştirilmemiş veya önemli ölçüde değiştirilmemiş ancak nükleer silahları teslim etme kapasitesine sahip teslimat platformlarını üreten veya monte eden tüm şirketler.
- Nükleer enerjiye özel teslimat platformları için parça üreten tüm şirketler.



Ek II: Güvenlik Düzeyi Puanlarının Hesaplanması

Sektör Göreceli Dörtlükler

Uygulanabilir Evrendeki her bir menkul kıymet için, aşağıdaki menkul kıymet seviyesi puanları sektöre göre dördüncül değerler olarak hesaplanır: -

Tablo 1

Gol	Sıralama Metriği
1.Yoğunluk Puanı	Emisyon Yoğunluğu
2. Yeşil İşletme Puanı	Yeşil İşletme Geliri
3. İklim Risk Yönetimi Puanı	İklim Risk Yönetimi Ağırlıklı Ortalama Puanı
4. Pist Rekordu Puanı	Emisyon İzleme Kaydı

- Emisyon Yoğunluğu
 - Güvenlik seviyesi Emisyon Yoğunluğu = Küresel Sera Gazı (GHG) Emisyonu / (Kurumsal Değer + Nakit (\$))
 - GHG Emisyonu = Kapsam 1+2+3'ten Emisyonlar¹⁴
- Yeşil İşletme Geliri - Ek IV'te açıklanan bir dizi 'Temiz Teknoloji' temasından elde edilen gelirin güvenlik düzeyi kümülatif yüzdesi.
- İklim Riski Yönetimi Ham Puanı - Ek III'te açıklanan iklim değişikliğiyle ilgili temel sorun yönetimi puanlarının güvenlik düzeyi ağırlıklı ortalaması.
- Emisyon İzleme Kaydı - Güvenlik seviyesi izleme kaydı aşağıdaki şekilde hesaplanır:
 - Güvenlik seviyesinin yıllık (YoY) emisyon değişimi son 4 yıl (3 yıllık değişim) için hesaplanmıştır.
 - Ortalama Yıllık Emisyon Değişimi - 'ortalama yıllık emisyon değişimi' güvenlik seviyesi, son 3 yıllık değişimin geometrik ortalaması olarak hesaplanır. Ortalama Yıllık Emisyon Değişimi, 4 yıldan az emisyon verisi olan menkul kıymetler için hesaplanmaz.
 - Emisyon İzleme Kaydı - Aşağıdaki koşulları karşılayan tüm menkul kıymetler için Emisyon İzleme Kaydı, Ortalama Yıllık Emisyon Değişimine eşit olacak şekilde ayarlanmıştır
 - Ortalama Yıllık Emisyon Değişimi < - 2%
 - Kapsam 1 ve 2 emisyonlarını rapor eder
 - Emisyon azaltma hedefi yayınladı

Yukarıdaki şartları sağlamayan menkul kıymetlere Emisyon İzleme Kaydı atanmaz.

¹⁴1 Haziran 2020'den önce, güvenlik seviyesi GHG Emisyonu = Kapsam 1+2'den kaynaklanan emisyonlar

Sektör Göreli Dörtlüklerinin Hesaplanması

- Her GICS sektörü için menkul kıymetler, sıralama ölçütlerine göre azalan sıraya ve ardından serbest dolaşımdaki hisse senedine göre ayarlanmış piyasa değerine göre azalan sıraya göre sıralanır.
- Sıralanmış menkul kıymetler dört eşit gruba (dörtte birliklere) ayrılır.
- Her sektörde en üst grupta yer alan menkul kıymetler 4, en alt grupta yer alan menkul kıymetler ise 1 puan almaktadır.
- Tablo 1'de açıklanan Sıralama Ölçütlerine göre 4'lük bir çeyrek puanı alan menkul kıymetler, genel anlamda, (sektördeki benzerleriyle karşılaştırıldığında)
 - ☐ Emisyon Yoğunlukları için nispeten daha yüksek değerler,
 - ☐ Yeşil İşletme Gelirlerinin daha yüksek seviyeleri,
 - ☐ daha olumlu değerlendirilen İklim Risk Yönetimi Ağırlıklı Ortalama Puanları veya
 - ☐ daha zayıf bir Emisyon İzleme Kaydı¹⁵

Güvenilir Geçmiş Kaydının Değerlendirilmesi

Güvenlik, 1 İzleme Kaydı Puanı ile Güvenilir İzleme Kaydına sahip olarak değerlendirilir.

Güvenlik Düzeyi Değerlendirmesinin Hesaplanması

Tablo 2'de Güvenlik Düzeyi Değerlendirmesinin hesaplanması 5 varsayımsal şirket örneği üzerinden açıklanmaktadır.

- Şirket A ve Şirket E herhangi bir terfi almadıkları için Güvenlik Seviyesi Değerlendirmeleri ilgili Yoğunluk Puanlarına eşittir.
- Şirket B'ye 4 İklim Risk Yönetimi Puanı atanır ve dolayısıyla Yoğunluk Puanı bir çeyrek düşürülür ve şirkete 1 Güvenlik Düzeyi Değerlendirmesi atanır.
- Şirket C'ye 4 İklim Risk Yönetimi Puanı atanır ve emisyon azaltma hedefleri bilim temelli hedefler olarak onaylanır. Onaylanmış bilim temelli hedefler nedeniyle şirketin Yoğunluk Puanı iki çeyrek düşürülür. Ancak Güvenlik Seviyesi Değerlendirmesi 1'den düşük olamaz ve bu nedenle şirkete 1 Güvenlik Seviyesi Değerlendirmesi atanır
- Şirket D'nin emisyon azaltım hedefleri bilimsel temellere dayanan hedefler olarak onaylanmış olup, bu sayede şirketin Yoğunluk Puanı iki çeyrek düşürülmüş ve şirkete 1 Güvenlik Seviyesi Değerlendirmesi atanmıştır.
- Şirket F'ye 4 Yeşil İşletme Puanı atanır ve dolayısıyla Yoğunluk Puanı bir çeyrek düşürülür ve şirkete 2 Güvenlik Seviyesi Değerlendirmesi atanır

¹⁵Olumlu bir İzleme Kaydı olumsuz olduğundan, İzleme Kaydının daha düşük değerleri emisyonlarda daha güçlü bir tarihi azalmayı gösterir

Tablo 2

	Şirketler					
	A	B	C	D	E	F
Yoğunluk Puanı	1	2	2	3	4	3
İklim Risk Yönetimi Puanı*	2	4	4	2	2	2
Yeşil İşletme Puanı*	3	2	1	2	2	4
Onaylanmış Bilim Temelli Hedeflere Sahiptir	HAYIR	HAYIR	Evet	Evet	HAYIR	HAYIR
Güvenilir bir geçmişe sahip	HAYIR	HAYIR	HAYIR	HAYIR	HAYIR	HAYIR
Çeyrek(ler) Tarafından Tanıtıldı	0	1	2	2	0	1
Güvenlik Seviyesi Değerlendirmesi	1	1	1	1	4	2

* Sektör Görelî Dörtlüklerine atıfta bulunur

Ek III: İklim Risk Yönetimi Ağırlıklı Ortalama Puanı

İklim Riski Yönetimi Ağırlıklı Ortalama Puanı, MSCI ESG Derecelendirme metodolojisinin İklim Değişikliği Riski ve Çevresel Fırsatların yönetimine ilişkin aşağıdaki temel ihraç yönetimi puanları kullanılarak Uygulanabilir Evrendeki menkul kıymetler için hesaplanır.

- Karbon Emisyon Yönetimi Puanı
- Ürün Karbon Ayak İzi Yönetimi Puanı
- İklim Değişikliği Güvenlik Açığı Yönetimi Puanı
- Biyoçeşitlilik ve Arazi Kullanım Yönetimi Puanı • Temiz Teknoloji Yönetiminde Fırsatlar Puanı
- Yeşil Bina Yönetimi Puanında Fırsatlar
- Yenilenebilir Enerji Yönetiminde Fırsatlar Puanı

Güvenliğin İklim Riski Yönetimi Ağırlıklı Ortalama Puanı, güvenliğin temel sorun yönetimi puanı ve temel sorun ağırlığı dikkate alınarak hesaplanır.

Yukarıdaki metriklerden herhangi biri bir güvenlik için eksikse, ağırlıklı ortalama puan hesaplaması sırasında eksik değer için sıfır kullanılır. Ağırlıklı ortalama puan sıfırsa veya bir değer hesaplanamıyorsa ve karbon emisyonları yönetimi puanı için temel sorun ağırlığı sıfırsa, 'İklim Riski Yönetimi Ağırlıklı Ortalama Puanı' 'Karbon Emisyonları Yönetimi Puanı'na eşit olacak şekilde ayarlanır.

Ek IV: Yeşil İşletme Gelirinin Hesaplanması

Ana Endeks'teki her bileşen için Yeşil Gelir %'si, aşağıdaki altı Temiz Teknoloji temasından elde edilen kümülatif gelir (%) olarak hesaplanır:

- Alternatif Enerji – İklim değişikliğiyle mücadelede uygun fiyatlı ve temiz enerjiyi desteklemek amacıyla karbon ve kirlitici emisyonlarını azaltmak için yenilenebilir enerji ve alternatif yakıtların iletimini, dağıtımını ve üretimini destekleyen ürünler ve hizmetler.
- Enerji Verimliliği – evrensel olarak uygun fiyatlı, güvenilir ve modern enerji hizmetlerine erişimi garanti altına almak için asgari enerji tüketimiyle emek, ulaşım, güç ve ev uygulamalarında üretkenliğin en üst düzeye çıkarılmasını destekleyen ürünler ve hizmetler.
- Sürdürülebilir Su – Mevcut su talebini en aza indirerek ve izleyerek, su temininin kalitesini ve bulunabilirliğini iyileştirerek hem evsel hem de endüstriyel kullanımda kaynak yönetimini iyileştirerek su kıtlığını ve su kalitesi sorunlarını çözen ürünler, hizmetler, altyapı projeleri ve teknolojiler.
- Yeşil Bina – İklim değişikliğinin etkili bir şekilde azaltılması ve uyum sağlanması için kapasiteyi artırma mekanizmalarını teşvik etmek amacıyla yeşil sertifikalı mülklerin tasarımı, inşası, yeniden geliştirilmesi, yenilenmesi veya satın alınması.
- Kirliliğin Önlenmesi – geri dönüşüm yoluyla atık malzemelerin hacmini azaltan, toksik maddelerin girişini en aza indiren ve çeşitli çevresel ortamlardaki ağır metaller ve organik kirleticiler gibi mevcut kirleticilerin iyileştirilmesini sağlayarak kirliliğin her düzeyde ve olumsuz etkileriyle önemli ölçüde mücadele eden ürünler, hizmetler, altyapı projeleri ve teknolojileri.
- Sürdürülebilir Tarım – Biyolojik çeşitlilik kaybı, kirlilik, toprak bozulması ve aşırı su kullanımı gibi sorunları önemli ölçüde ele almak için çevresel ve organik sertifikasyon gerekliliklerini karşılayan orman ve tarım ürünlerinden elde edilen gelirler.



Ek V: MSCI Genişletilmiş İklim Eylem Endeksleri

MSCI Genişletilmiş İklim Eylem Endeksleri metodolojisi, bir MSCI İklim Eylem Endeksi ile başlayan ve ardından aşağıdaki iş faaliyetlerine dahil olan tüm menkul kıymetleri ek olarak hariç tutan MSCI İklim Eylem Endeksleri metodolojisinin bir çeşididir:

Genişletilmiş İklim Eylem Endeksi	İklim Eylem Endeksi	Ek İşletme İstisnaları
MSCI ABD Genişletilmiş İklim Eylem Endeksi	MSCI ABD İklimi Eylem Endeksi	Sivil Ateşli Silah Üreticileri Sivil pazarlar için ateşli silahlar ve küçük silah mühimmatlarının "Üreticisi" olarak sınıflandırılan tüm şirketler. Askeri, hükümet ve kolluk kuvvetleri pazarlarına hitap eden şirketleri kapsamaz.

KALAN MENKUL KIYMETLERİN AĞIRLIKLANDIRILMASI

Geriye kalan menkul kıymetler Bölüm 2.4'e göre ağırlıklandırılır.

MSCI GENİŞLETİLMİŞ İKLİM EYLEM ENDEKSLERİNİN BAKIMI

YARI YILLIK ENDEKS İNCELEMELERİ

MSCI Extended Climate Action Endeksleri, Mayıs ve Kasım aylarının son iş gününün kapanışında, MSCI Global Investable Market Endekslerinin Mayıs ve Kasım Endeks İncelemesi ile aynı zamana denk gelecek şekilde, yarı yıllık bazda yeniden dengelenir. Pro forma Endeksler, Bölüm 3.1'de ayrıntılı olarak açıklandığı gibi, genel olarak yürürlük tarihinden dokuz iş günü önce duyurulur.

ÜÇ AYLIK ENDEKS İNCELEMELERİ

Endeksler, Şubat ve Ağustos aylarının son iş gününün kapanışında, MSCI Global Yatırım Yapılabilir Piyasa Endekslerinin Şubat ve Ağustos Endeks İncelemesi ile aynı zamana denk gelecek şekilde, üç aylık bazda yeniden dengelenir. Pro forma Endeksler genellikle yürürlük tarihinden dokuz iş günü önce duyurulur. Üç aylık incelemeler sırasında, mevcut bileşenlerin Ek İşletme Hariç Tutmaları dahil olmak üzere 'ESG Uyuşmazlık Puanı Uygunluğu' ve 'ESG İşletme Katılımı Uygunluğu' incelenir.

Hariç tutma kriterlerini karşılayan mevcut bileşenler endeksten silinir ve kalan bileşenlerin ağırlığı %100'e yeniden normalize edilir.

MSCI, Endekslerin yeniden dengelenmesi için genel olarak Endeks İncelemelerinden önceki ayın sonu itibarıyla MSCI ESG Tartışmaları verilerini ve MSCI İş Katılımı Tarama Araştırması verilerini kullanmaktadır.

AYLIK ENDEKS İNCELEMELERİ

MSCI Extended Climate Action Endeksleri, ayın son iş gününün kapanışında aylık bazda yeniden dengelenir. Pro forma Endeksler genellikle yürürlük tarihinden dokuz iş günü önce duyurulur.



Aylık incelemeler sırasında, mevcut bileşenlerin 'ESG Uyuşmazlık Puanı Uygunluğu' incelenir. Hariç tutma kriterlerini karşılayan mevcut bileşenler endeksten silinir ve kalan bileşenlerin ağırlığı %100'e yeniden normalleştirilir.

Ek VI: Metodoloji Seti

Endeks, aşağıda belirtilen mevcut endeks metodoloji belgesi de dahil olmak üzere bir dizi metodoloji ve politika belgesi ("Metodoloji Seti") tarafından yönetilmektedir:

- Metodoloji setinin tanımı – www.msci.com/index/methodology/latest/ReadMe
- MSCI Kurumsal Etkinlikler Metodolojisi – www.msci.com/index/methodology/latest/CE
- MSCI Temel Veri Metodolojisi – www.msci.com/index/methodology/latest/FundData
- MSCI Endeksi Hesaplama Metodolojisi – www.msci.com/index/methodology/latest/IndexCalc
- MSCI Endeksi Terimler Sözlüğü – www.msci.com/index/methodology/latest/IndexGlossary
- MSCI Endeks Politikaları – www.msci.com/index/methodology/latest/IndexPolicy
- MSCI Küresel Endüstri Sınıflandırma Standardı (GICS) Metodolojisi – www.msci.com/index/methodology/latest/GICS
- MSCI Global Yatırım Yapılabilir Piyasa Endeksleri Metodolojisi – www.msci.com/index/methodology/latest/GIMI
- MSCI Global ex Tartışmalı Silah Endeksleri Metodolojisi – www.msci.com/index/methodology/latest/XCW
- Metodolojide ESG Faktörleri*

Endeks için Metodoloji Setine ayrıca MSCI'nin web sayfası <https://www.msci.com/index-methodology> adresindeki 'Endeks Adına veya Endeks Koduna Göre Arama Metodolojisi' bölümünden de ulaşılabilir.

* 'Metodolojideki ESG Faktörleri', dikkate alınan çevresel, sosyal ve yönetim faktörlerinin listesini ve bunların metodolojide nasıl uygulandığını (örneğin, seçim) içerir., ağırlıklandırma veya hariç tutma). Yukarıda açıklandığı gibi Metodoloji Setinde erişilebilir.

Ek VII: Bu Belgedeki Değişiklikler

Aşağıdaki bölümler Mart 2023 itibarıyla değiştirilmiştir:

- Bölüm 3.2.4: İklim Risk Yönetimi Uygunluğuna ilişkin açıklama eklendi
- Bölüm 3.3.1: Ek II'ye bir referans eklendi
- Ek II: Sektör Göreceli Dörtlüklerinin, Emisyon İzleme Kaydının ve Güvenilir İzleme Kaydının Hesaplanması için açıklamalar eklendi. Güvenlik Seviyesi Değerlendirmesinin Hesaplanması için örnekler eklendi.
- Ek V: MSCI Genişletilmiş İklim Eylem Endekslerinin metodolojisine ilişkin ayrıntılar eklendi

Aşağıdaki bölümler Ağustos 2023 itibarıyla değiştirilmiştir:

- Bölüm 3.3: Devam Eden Olayla İlgili Değişikliklere İlişkin Açıklama Kurumsal olayların ele alınmasıyla ilgili Değişken Ağırlıklandırma Faktörünün (VWF) uygulanmasına ilişkin referansın silinmesi ve Ana Şirketteki Endeks İncelemelerinin sıklığının Endekste Endeks İncelemelerinin sıklığından fazla olması durumunda Endeksin nötrleştirilmesi için güncellendi.
- Bölüm 4: MSCI ESG Araştırması Bu bölüm, Bölüm 3'ün (MSCI İklim Eylem Endekslerinin Korunması) ardından taşındı.

Aşağıdaki bölümler Kasım 2023 itibarıyla değiştirilmiştir:

- İşletme katılım taramalarının aylık olarak yapılmasından üç ayda bir yapılmasına geçişi yansıtmak için Bölüm 3.2 eklendi.
- Bölüm 2.2.1: Çevresel tartışmalara dayalı dışlamalar kaldırıldı.
- Bölüm 2.5: MSCI ESG Araştırma'dan elde edilemeyen derecelendirme ve araştırmalara sahip şirketlerin muamelesini ayrıntılı olarak açıklayan yeni bölüm
- Ek III: Temel sorunların eksik değer işlemine ilişkin ayrıntılar eklendi.
- Ek V: İşletme katılım taramalarının aylık olarak yapılmasının üç ayda bir yapılması değişikliğini yansıtmak şeklinde güncellendi.

Aşağıdaki bölümler Kasım 2024 itibarıyla değiştirilmiştir

- Bölüm 2.5: MSCI ESG Araştırma'dan işletme katılımı tarama araştırması veya iklim değişikliği ölçümleri araştırmasıyla ilgili veriler mevcut olmadığında şirketlerin ele alınması eklendi
- Ek VI: Endeksler için Metodoloji Setine ilişkin ayrıntılar eklendi

Aşağıdaki bölüm Aralık 2024 itibarıyla değiştirilmiştir

- Bölüm 4.5: Fosil Yakıtlarla ilgili faaliyetler ve Sera Gazı Emisyonları hakkında ek ayrıntılar sağlamak için İklim Değişikliği Ölçümleri altında bir alt bölüm eklendi.

Bize Ulařın

msci.com/iletisim-bizimle

AMERİKALAR

Amerika Birleşik Devletleri	+ 1 888 588 4567 *
Kanada	+ 1 416 687 6270
Brezilya	+ 55 11 4040 7830
Meksika	+ 52 81 1253 4020

AVRUPA, ORTADOĞU VE AFRİKA

Güney Afrika	+ 27 21 673 0103
Almanya	+ 49 69 133 859 00
İsviçre	+ 41 22 817 9777
Birleşik Krallık	+ 44 20 7618 2222
İtalya	+ 39 02 5849 0415
Fransa	+ 33 17 6769 810

ASYA PASİFİK

Çin	+ 86 21 61326611
Hong Kong	+ 852 2844 9333
Hindistan	+ 91 22 6784 9160
Malezya	1800818185 *
Güney Kore	+ 82 70 4769 4231
Singapur	+ 65 67011177
Avustralya	+ 612 9033 9333
Tayvan	008 0112 7513 *
Tayland	0018 0015 6207 7181 *
Japonya	+ 81 3 4579 0333

* ücretsiz

MSCI Hakkında

MSCI, küresel yatırım topluluğı için kritik karar destek araçları ve hizmetleri sağlayan önde gelen bir sağlayıcıdır. Araştırma, veri ve teknoloji alanında 50 yılı aşkın uzmanlığımızla, müşterilerin risk ve getirinin temel itici güçlerini anlamalarını ve analiz etmelerini ve güvenle daha etkili portföyler oluşturmalarını sağlayarak daha iyi yatırım kararları almalarını sağlıyoruz. Müşterilerin yatırım süreci boyunca içgörü elde etmek ve şeffaflığı artırmak için kullandıkları sektör lideri araştırma destekli çözümler yaratıyoruz.

Daha fazla bilgi edinmek için lütfen şu adresi ziyaret edin: www.msci.com.

Resmi bir endeks şikayeti sunma süreci MSCI web sitesinin endeks düzenleme sayfasında bulunabilir
şurada: <https://www.msci.com/index-regulation>.



Bildirim ve feragat

Bu belge yalnızca bilgilendirme amaçlı bir araştırmadır ve herhangi bir performans bilgisini yorumlamak için gerekli analitik kaynaklara ve araçlara sahip kurumsal profesyoneller için tasarlanmıştır. Buradaki hiçbir şey herhangi bir ürünü, aracı veya hizmeti tanıtmak veya önermek için tasarlanmamıştır.

Bu belge ve içinde yer alan tüm bilgiler, tüm metinler, veriler, grafikler, çizelgeler dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere (toplu olarak "Bilgiler") MSCI Inc. veya bağlı şirketlerinin (toplu olarak "MSCI") veya MSCI'nin lisans verilerinin, doğrudan veya dolaylı tedarikçilerinin veya herhangi bir Bilgiyi oluşturma veya derlemede yer alan herhangi bir üçüncü tarafın (toplu olarak MSCI ile birlikte "Bilgi Sağlayıcıları") mülkiyetindedir ve yalnızca bilgilendirme amaçlı sunulmaktadır. Bilgiler, MSCI'den önceden yazılı izin alınmadan tamamen veya kısmen değiştirilemez, tersine mühendislik uygulanamaz, çoğaltılamaz veya yeniden dağıtılamaz. Bilgilerdeki tüm haklar MSCI ve/veya Bilgi Sağlayıcıları tarafından saklı tutulmaktadır.

Bilgiler türev çalışmalar oluşturmak veya diğer verileri veya bilgileri doğrulamak veya düzeltmek için kullanılamaz. Örneğin (ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere), Bilgiler endeksler, veritabanları, risk modelleri, analizler, yazılımlar oluşturmak veya herhangi bir menkul kıymet, portföy, finansal ürün veya Bilgilerden veya herhangi bir diğer MSCI verisinden, bilgisinden, ürününden veya hizmetinden yararlanana veya bunlara dayalı, bunlara bağlı, bunları izleyen veya başka bir şekilde türetilen diğer yatırım araçlarının ihraç edilmesi, sunulması, desteklenmesi, yönetilmesi veya pazarlanmasıyla bağlantılı olarak kullanılamaz.

Bilginin kullanıcısı, Bilginin kullanımından veya kullanımına izin verdiği her türlü kullanımın tüm riskini üstlenir. BİLGİ SAĞLAYICILARIN HİÇBİRİ, BİLGİLERLE (VEYA BUNLARIN KULLANIMINDAN ELDE EDİLECEK SONUÇLARLA) İLGİLİ OLARAK AÇIK VEYA ZİMNİ HİÇBİR GARANTİ VEYA BEYANATTA BULUNMAZ VE UYGULANABİLİR YASALARIN İZİN VERDİĞİ AZAMI ÖLÇÜDE, HER BİR BİLGİ SAĞLAYICI, BİLGİLERLE İLGİLİ OLARAK TÜM ZİMNİ GARANTİLERİ (ORJİNALLİK, DOĞRULUK, ZAMANINDA OLMA, İHLAL ETMEME, EKSKİSİZLİK, SATILABİLİRLİK VE BELİRLİ BİR AMACA UYGUNLUK GARANTİLERİ DAHİL, ANCAK BUNLARLA SINIRLI OLMAMAK ÜZERE) AÇIKÇA REDDEDER.

Yukarıdakilerden herhangi birini sınırlamaksızın ve uygulanabilir yasanın izin verdiği azami ölçüde, hiçbir durumda hiçbir Bilgi Sağlayıcısı, bu tür zararların olasılığı bildirilmiş olsa bile, doğrudan, dolaylı, özel, cezalandırıcı, sonuçsal (kayıp karlar dahil) veya başka herhangi bir zarar için Bilgilerden herhangi biriyle ilgili herhangi bir sorumluluğa sahip olmayacaktır. Yukarıdakiler, uygulanabilir yasa tarafından hariç tutulamayan veya sınırlandırılmayan herhangi bir sorumluluğu hariç tutmayacak veya sınırlamayacaktır, buna (geçerli olduğu şekilde) kendisinin, çalışanlarının, temsilcilerinin veya alt yüklenicilerinin ihmali veya kasıtlı kusurundan kaynaklanan ölüm veya kişisel yaralanma sorumluluğu dahildir.

Herhangi bir tarihsel bilgi, veri veya analiz içeren bilgiler, gelecekteki herhangi bir performans, analiz, öngörü veya tahminin bir göstergesi veya garantisi olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçları garanti etmez.

Bilgiler, niceliksel nitelikler veya geçmiş verileri kullanarak hesaplanmaları tanımlayan veya bunlardan türetilen yöntem veya formüllerin ürünü olarak tanımlanan "Sinyaller" içerebilir. Ne bu Sinyaller ne de geçmiş verilerin herhangi bir açıklaması, yatırım tavsiyesi veya herhangi bir yatırım kararı veya varlık tahsisi yapma (veya yapmaktan kaçınma) önerisi sağlamak için tasarlanmamıştır ve bu şekilde güvenilmemelidir. Sinyaller, geçmiş verileri kullanmaları nedeniyle doğası gereği geriye dönüktür ve geleceği tahmin etmek için tasarlanmamıştır. Sinyallerin alaka düzeyi, korelasyonları ve doğruluğu sıklıkla önemli ölçüde değişecektir.

Bilgilere güvenilmemeli ve yatırım ve diğer iş kararları alırken kullanıcının, yönetiminin, çalışanlarının, danışmanlarının ve/veya müşterilerinin beceri, yargı ve deneyiminin yerini tutmamalıdır. Tüm Bilgiler kişisel değildir ve herhangi bir kişi, kuruluş veya kişi grubunun ihtiyaçlarına göre uyarlanmamıştır.

Bilgilerin hiçbirisi, herhangi bir menkul kıymetin, finansal ürünün veya diğer yatırım aracının veya herhangi bir işlem stratejisinin satışı için bir teklif (veya satın alma teklifi talebi) teşkil etmez.

Bir endekse doğrudan yatırım yapmak mümkün değildir. Bir endeks tarafından temsil edilen bir varlık sınıfına veya işlem stratejisine veya diğer kategoriye maruz kalma, yalnızca o endekse dayalı üçüncü taraf yatırım yapılabilir araçları (varsa) aracılığıyla mümkündür. MSCI, herhangi bir MSCI endeksinin performansına dayalı, bağlantılı veya bununla ilgili bir yatırım getirisi sağlamayı amaçlayan herhangi bir fon, ETF, türev veya diğer menkul kıymet, yatırım, finansal ürün veya işlem stratejisi (toplu olarak "Endeks Bağlantılı Yatırımlar") hakkında herhangi bir görüş bildirmez, sponsor olmaz, onaylamaz, pazarlamaz, teklif etmez, incelemeyi veya başka bir şekilde ifade etmez. MSCI, herhangi bir Endeks Bağlantılı Yatırımın endeks performansını doğru bir şekilde izleyeceği veya pozitif yatırım getirisi sağlayacağı konusunda hiçbir güvence vermez. MSCI Inc. bir yatırım danışmanı veya emanetçi değildir ve MSCI, herhangi bir Endeks Bağlantılı Yatırıma yatırım yapmanın tavsiye edilebilirliği konusunda hiçbir beyanda bulunmaz.

Endeks getirileri, yatırılabilir varlıkların/menkul kıymetlerin gerçek ticaretinin sonuçlarını temsil etmez. MSCI endeksleri tutar ve hesaplar, ancak gerçek varlıkları yönetmez.

Endekslerin ve endeks getirilerinin hesaplanması belirtilen metodolojiden farklı olabilir. Endeks getirileri, bir yatırımcının endeksin veya Endekse Bağlı Yatırımların altında yatan menkul kıymetleri satın almak için ödeyebileceği herhangi bir satış ücreti veya ücretinin ödenmesini yansıtmaz. Bu ücret ve masrafların uygulanması, bir Endekse Bağlı Yatırımın performansının MSCI endeks performansından farklı olmasına neden olur.

Bilgiler geriye dönük test edilmiş veriler içerebilir. Geri dönük test edilmiş performans gerçek performans değildir, varsayımsaldır. Herhangi bir yatırım stratejisi tarafından daha sonra elde edilen geriye dönük test edilmiş performans sonuçları ile gerçek sonuçlar arasında sıklıkla önemli farklılıklar vardır.

MSCI hisse senedi endekslerinin bileşenleri, ilgili endeks metodolojilerinin uygulanmasına göre endekslere dahil edilen veya endekslerden hariç tutulan listelenmiş şirketlerdir. Buna göre, MSCI hisse senedi endekslerindeki bileşenler arasında MSCI Inc., MSCI müşterileri veya MSCI'ye tedarikçiler yer alabilir. Bir menkul kıymetin bir MSCI endeksinde dahil edilmesi, MSCI tarafından söz konusu menkul kıymeti satın alma, satma veya tutma tavsiyesi değildir ve yatırım tavsiyesi olarak da değerlendirilmez.

MSCI Inc.'in çeşitli iştirakleri, MSCI ESG Research LLC ve Barra LLC dahil olmak üzere, tarafından üretilen veriler ve bilgiler, belirli MSCI endekslerinin hesaplanmasında kullanılabilir. Daha fazla bilgi, www.msci.com adresindeki ilgili endeks metodolojilerinde bulunabilir.

MSCI, endekslerini üçüncü taraflara lisanslamasıyla bağlantılı olarak tazminat alır. MSCI Inc.'in geliri, Endeks Bağlantılı Yatırımlardaki varlıklara dayalı ücretleri içerir. Bilgiler, msci.com'un Yatırımcı İlişkileri bölümündeki MSCI Inc.'in şirket dosyalarında bulunabilir.

MSCI ESG Research LLC, 1940 Yatırım Danışmanları Yasası uyarınca Kayıtlı Yatırım Danışmanı ve MSCI Inc.'in bir yan kuruluşudur. Ne MSCI ne de ürün veya hizmetlerinden hiçbirisi, herhangi bir ihraççı, menkul kıymet, finansal ürün veya araç veya işlem stratejileri hakkında herhangi bir tavsiyede bulunmaz, onaylamaz, kabul etmez veya başka bir şekilde görüş bildirmez ve MSCI'nin ürün veya hizmetleri herhangi bir yatırım kararı alma (veya almama) tavsiyesi değildir ve bu şekilde güvenilemez, ancak MSCI ESG Research'ün uygulanabilir ürün veya hizmetleri yatırım tavsiyesi teşkil edebilir. MSCI ESG Research materyalleri, herhangi bir MSCI ESG Endeksinde veya diğer ürünlerde kullanılan materyaller dahil olmak üzere, Amerika Birleşik Devletleri Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na veya başka bir düzenleyici kuruluşa sunulmamış veya onay almamıştır. MSCI ESG ve iklim derecelendirmeleri, araştırmaları ve verileri, MSCI Inc.'in bir yan kuruluşu olan MSCI ESG Research LLC tarafından üretilmektedir. MSCI ESG Endeksleri, Analitikleri ve Gayrimenkulleri, MSCI ESG Research LLC'den bilgi kullanan MSCI Inc.'in ürünleridir. MSCI Endeksleri, MSCI Limited (UK) ve MSCI Deutschland GmbH tarafından yönetilmektedir.

Lütfen MSCI ESG Research materyallerinde adı geçen ihraççıların bazen MSCI ESG Research ve/veya MSCI Inc. (toplu olarak "MSCI") ile ticari ilişkileri olduğunu ve bu ilişkilerin potansiyel çıkar çatışmaları yarattığını unutmayın. Bazı durumlarda, ihraççılar veya bağlı kuruluşları bir veya daha fazla MSCI bağlı kuruluşundan araştırma veya diğer ürün veya hizmetler satın alır. Diğer durumlarda, MSCI ESG Research, MSCI'nin müşterileri veya bağlı kuruluşları tarafından yönetilen veya MSCI Inc. Endekslerine dayanan yatırım fonları veya ETF'ler gibi finansal ürünleri derecelendirir. Ayrıca, MSCI Inc. hisse senedi endekslerindeki bileşenler arasında MSCI ürünlerine veya hizmetlerine abone olan şirketler yer alır. Bazı durumlarda, MSCI müşterileri yönettikleri varlıkların tamamına veya bir kısmına dayalı ücretler öderler. MSCI ESG Research, potansiyel çıkar çatışmalarını azaltmak ve araştırma ve derecelendirmelerinin bütünlüğünü ve bağımsızlığını korumak için bir dizi adım atmıştır. Bu çatışma azaltma önlemleri hakkında daha fazla bilgi, <https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/169222> adresinde bulunan Form ADV'mizde mevcuttur.

MSCI'nin ürün, hizmet veya bilgilerinin herhangi bir şekilde kullanımı veya bunlara erişim, MSCI'dan bir lisans gerektirir. MSCI, Barra, RiskMetrics, IPD ve diğer MSCI markaları ve ürün adları, MSCI'nin veya bağlı şirketlerinin Amerika Birleşik Devletleri ve diğer yargı bölgelerindeki ticari markaları, hizmet markaları veya tescilli ticari markalarıdır. Global Endüstri Sınıflandırma Standardı (GICS), MSCI ve S&P Global Market Intelligence tarafından geliştirilmiştir ve münhasır mülkiyetindedir. "Global Endüstri Sınıflandırma Standardı (GICS)", MSCI ve S&P Global Market Intelligence'in bir hizmet markasıdır.

MIFID2/MIFIR bildirimi: MSCI ESG Research LLC, finansal araçlar veya yapılandırılmış mevduatlar için dağıtım yapmaz veya aracı olarak hareket etmez, kendi hesabına işlem yapmaz, başkaları için yürütme hizmetleri sağlamaz veya müşteri hesaplarını yönetmez. Hiçbir MSCI ESG Research ürünü veya hizmeti bu tür faaliyetleri desteklemeyi, teşvik etmeyi veya desteklemeyi veya teşvik etmeyi amaçlamaz. MSCI ESG Research, bağımsız bir ESG verisi sağlayıcısıdır.

Gizlilik bildirimi: MSCI'nin kişisel verileri nasıl topladığı ve kullandığı hakkında bilgi için lütfen Gizlilik Bildirimimize bakın. <https://www.msci.com/gizlilik-taahhüdü>.