

4. Alt Fonun Tipi	B Tipi
5. Alt Fonun Süresi	Süresizdir.
6. Alt Fonun Talep Toplama Dönemi	13/05/2013 – 17/05/2013 tarihleri arasındır.
7. Alt Fonun Yatırım Dönemi	20/05/2013 – 11/06/2014 tarihleri arasındır (387 gün)
8. Alt Fon Portföy Yöneticisinin Unvanı	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

II. ALT FONUN YATIRIM AMACI VE PORTFÖY YÖNETİM STRATEJİSİ:

Alt fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine, şemsiye fon içtütüğüne ve alt fon izahnamesine uygun olarak seçilir ve alt fon portföyü yönetici tarafından içtütüğü 5. maddesine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VII, No:10 sayılı Tebliği'nin 41. maddesine uygun olarak yönetilir.

Alt fonun yatırım amacı bir yandan yatırımcıların anaparalarını fonun yatırım dönemine uygun özel sektör borçlanma araçları ile korurken, diğer yandan da opsiyon sözleşmesi aracılığıyla yatırımcılara getiri sağlayabilmektir.

Koruma amaçlı fonlarda, anapara korumasının sağlanabilmesi için getirisi fonun yatırım dönemi boyunca belli ve değişmeyen bir finansal varlığa ihtiyaç duyulmaktadır.

Anaparanın korunması amacına yönelik olarak, alt fon portföyünün yaklaşık %90'ı ile özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapılacaktır. Borçlanma aracının aşağıda belirtilen esaslar şeklinde ihraç edilmesi planlanmaktadır:

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. kayda alınmış olan toplam 1.400.000.000.- TL (Birmilyardörtymilyon Türk Lirası) tutara kadar ihraç edilmesi kararlaştırılan banka bonosu ve/veya tahvillerin birinci tertibi 386 gün vadeli, 100.000.000.- TL (Yüzmilyon Türk Lirası) nominal değerli olacak, halka arz büyüklüğünden fazla talep gelmesi durumunda ise halka arz miktarı 150.000.000.- TL (Yüzellimilyon Türk Lirası) nominal tutara kadar artırılabilir:

- Vade başlangıç tarihi : 21.05.2013
- Vade sonu : 11.06.2014

Referans Faiz Oranı'na eklenecek TEB Ek Getiri Oranının %1,00 (100 baz puan) olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de belirtilen esaslara uygun şekilde iskontolu olarak ihraç edilmekte olup, değişken faiz uygulanmayacaktır.

İhraç edilecek 386 gün vadeli tahvilin bileşik faiz oranının belirlenmesinde; 11.06.2014 itfa tarihli ve TRT110614T13 tanımlı Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) referans alınacaktır.

Talep toplamının son gününde söz konusu DİBS'in son iki iş gününde Borsa İstanbul A.Ş. (BİST) BİST Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı'nda oluşan aynı gün valörlü ağırlıklı ortalama bileşik faizlerinin ortalaması dikkate alınacaktır ("Gözlem Periyodu"). Gösterge faiz oranının hesaplanmasında kullanılan T.C.Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş DİBS'lerin geçmiş piyasa performansları, BİST'e ait <http://imkb.gov.tr/DailyBulletin/DailyBulletin.aspx> internet sitesinden takip edilebilmektedir.

Özel Sektör Borçlanma Araçları halka arzdan alınacaktır.

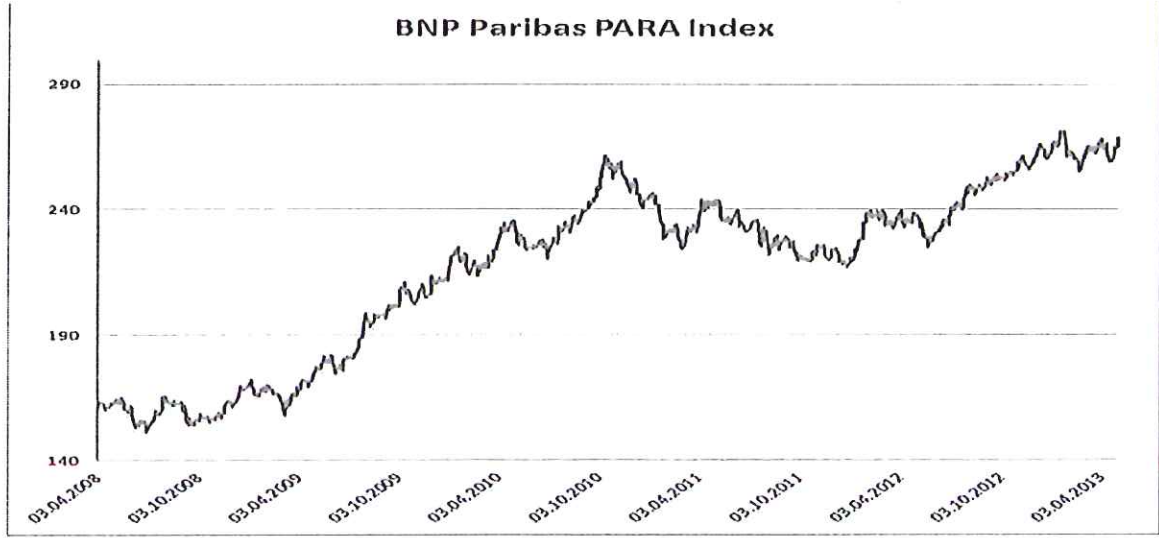
Özel sektör borçlanma aracının alt fon portföyüne dahil edilmesine kadar geçen sürede alt fon portföyü ters-repo'da değerlendirilecektir.

Türkiye'de borsa dışı opsiyon piyasalarının yeterli derinlikte ve likit olmaması nedeniyle getiri hedefine yönelik olarak ise, portföyün yaklaşık %10'u ile yurtdışından Tebliğ ve bu izahname ile belirlenmiş olan niteliklere sahip BNP PARIBAS Portfolio Allocation Risk Aversion (PARA) Endeksi'nin pozitif getirisinden katılım oranında yararlanmayı sağlayacak bir opsiyon sözleşmesi borsa dışından satın alınacaktır.

BNP Paribas PARA Endeksi; Amerikan Doları/TL (USDTRY), Euro/TL (EURTRY), BIST30 Endeksi, Altın, Amerikan Doları, Faiz Endeksi ve Euro Faiz Endeksi'ne yatırım yapan algoritmik ve hibrit bir Türkiye endeksidir. Endeks uzun Türkiye pozisyonu almak için oluşturulmuş ve genel itibarıyla Türkiye'de hisse senetlerinin değerinin artacağını ve Türk Lirası'nın Amerikan Doları ve Euro karşısında değer kazanacağını öngören yatırımcılar için uygundur. Endeksin 2008'den bu yana grafiksel gösterimi aşağıda yer almaktadır.

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK





Endeks piyasadaki risk algılamasında bir bozulma olmadığı normal zamanlarda, yatırımın 2/3'ünlü BIST30 Endeksi ve Türk Lirası Sepetinde, 1/3'ünlü ise Altın ve BNP Paribas Amerikan Doları (USD) ve Euro (EUR) Pasif

Faiz endekslerinde tutar (Bu endekslere Bloomberg'de BNSX02DU Index ve BNSX02DE kodlarıyla ulaşılabilir.).

Endeks piyasadaki risk algılamasındaki olumsuz değişikliği, BNP MARAI (Multi Asset Risk Aversion Index) Endeksine bakarak tespit eder.

- MARAI farklı piyasalardaki ileriye dönlük risk ölçütlerinin bir araya getirilmesiyle oluşturulmuş bir risk algılama endeksidir. İleriye dönlük risk ölçütleri Hisse Senedi, Döviz, Altın ve Faiz'e dayalı Zimni (Implied) Volatilite endeksleri aracılığı ile yapılır. Bu endeksler Hisse Senedi için piyasada korku endeksi adı ile de bilinen VIX (Reuters: VIX), Döviz için Avrupa Merkez Bankası'nın Global Hazard Endeksi (www.ecb.int/pub/pdf/dcpwps/ecbwp001.pdf), Altın için CBOE'nin Altın Zimni Volatilite Endeksi (Reuters: .GVZ) ve Faiz için 10 senelik Amerikan Doları Faizine dayalı Zimni Volatilite Endeksi'dir (Reuters: .VCAP26).
- MARAI endeksinin günlük değeri yukarıdaki her bir Zimni (Implied) Volatilite Endeksi'nin 260 günlük geçmişe dönlük hesaplanan z-skorlarının (toplam 4 tane olmak üzere) aritmetik ortalamasının alınması ile bulunur. Her endeksin Z-skoru herhangi bir günde Zimni Volatilite gözleminin ortalamadan kaç standart sapma değeri kadar uzak olduğunun hesaplanması ile oluşur.
- Eğer herhangi bir günde MARAI Endeksi 1'in altında ise PARA Endeksi bunu piyasada risk iştahı olduğu yönünde algılar ve yatırımın 2/3'ünlü BIST30 Endeksi ve Türk Lirası Sepeti, 1/3'ünlü Altın ve Amerikan Doları ile Euro pasif faiz endeksi olarak yapar.
- Eğer MARAI Endeksi 1'in üzerine çıkarsa, PARA Endeksi bu durumu piyasada risk iştahının azalması olarak algılar ve 2/3 oranındaki BIST30 Endeksi ve Türk Lirası sepeti ağırlığını güvenli yatırım olarak değerlendirilen Altın'a ve Amerikan Doları ile Euro pasif faiz endekslerine geçirir ve böylece Endeks kapsamında %100 Altın'a ve Amerikan Doları ile Euro pasif faiz endekslerine yatırım yapılmış olur.
- Yukarıda bahsedilen MARAI Endeksi'ne göre risk algılama ve yatırım portföyünün güvenli ve çeşitlendirilmiş portföyler arasında değiştirme mekanizması günlük bazda çalışır ve herhangi bir gün riskli ve güvenli yatırımlara verilen ağırlıklar; "2/3 BIST30 Endeksi ve Türk Lirası Sepeti + 1/3 Altın ve BNP Paribas Amerikan Doları ve Euro Pasif Faiz endeksleri" veya "100% Altın ve BNP Paribas Amerikan Doları ve Euro Pasif Faiz endeksleri" olarak değiştirilebilir.
- MARAI Endeksi'nin herhangi bir günde 1'in üzerine çıkması ile yatırım portföyünün tümünün güvenli portföye geçirilmesi arasında 2 iş günü zaman aralığı bırakılır. BIST30 Endeksine borsada işlem gören en yakın vadeli işlem sözleşmesi (Bloomberg: A5A Index) aracılığı ile, Türk Lirası sepetine Euro ve Amerikan Doları'na karşı eşit ağırlık verilen Türk Lirası sepetine dayalı tezgah üstü vadeli sözleşmeler (forward)* aracılığı ile, Altın'a COMEX'de işlem gören ve Amerikan Doları/ONS cinsinden kote edilen en yakın vadeli sözleşme (Bloomberg: GCA Comdty) aracılığı ile; 2 senelik Amerikan Doları ile Euro faizlerine de BNP Paribas'ın Pasif Faiz Endeksleri** (Bloomberg: BNSX02DU Index ve BNSX02DE Index) aracılığı ile yatırım yapılmaktadır.



*EUR ve USD'ye karşı eşit ağırlık verilen Türk Lirası sepeti yatırımı (Türk Lirasının g tleneneceği y nt nde) yarından başlayan 1 gün vadeli (tom next) Amerikan Doları/TL ve Euro/TL tezgah  stt  vadeli sözleşmelerin (forward) günlük olarak alınıp, gün sonunda satılarak tekrar yeni pozisyon a ılması yöntemiyle yapılır. Türk Lirası sepeti üzerine borsada kote edilen vadeli sözleşmesi bulunmaması nedeniyle bu işlem tezgah  stt  piyasada gerçekleştirilmektedir.

** BNP Paribas Euro ile Amerikan Doları Pasif Faiz Endeksleri, 2 senelik sabit Euro ve Amerikan Doları faiz oranlarını almanın getirisini yansıtır. Sabit bir faizi alırken, o faiz oranı yükselirse bu yatırımcıya negatif yansıtacağından veya faiz oranı düşerse de pozitif yansıtacağından dolayı bu endeksler de 2 senelik faiz oranlarının düşmesi ile yükselir veya yükselmesi ile düşer. Amerika ve Batı Avrupa gibi gelişmiş bölgelerde ekonomideki olumsuz göstergelerin etkisi ile bu endeksler yükselir ve dolayısıyla bu endeksler Altın ile birlikte güvenli yatırım aracı kategorisinde değerlendirilir.

Riskli ve güvenli yatırımlara verilen yukarıdaki ağırlıklar, riskli yatırımlarda BIST30 Endeksi ve Türk Lirası Sepeti, güvenli yatırımlarda ise Altın ve Amerikan Doları ve Euro Faiz Endeksleri arasında eşit olarak dağıtılmaz. Bu dağıtım volatilite hedeflemesine ulaşılabilmesi için volatilite einsinden eşit olarak yapılır. Bu da, örneğin volatilitenin daha yüksek olduğu BIST30 Endeksi'ne daha az, volatilitenin daha düştük olduğu faiz endekslerine daha fazla yatırım yapılacağı anlamına gelir.

Endeksteeki dalgalanmaları sınırlandırmak açısından endekte aynı zamanda 10%'luk bir volatilite kontrol mekanizması vardır. Bu volatilite kontrol mekanizması sayesinde Temmuz 2005'ten g nl mltze kadar endeks volatilitesi %10.1 olarak gerçekleşmiştir.

BNP Paribas PARA Endeksinin değeri Bloomberg'de BPPARTRY Index koduyla günlük olarak açıklanmaktadır ve bu açıklanan değer Türk Lirası einsindedir.

Opsiyon sözleşmesi uyarınca getiri hesaplaması aşağıdaki gibi olacaktır:

BNP PARIBAS Portfolio Allocation Risk Aversion (PARA) Endeksi'nin bitiş değeri (09/06/2014) ile BNP PARIBAS Portfolio Allocation Risk Aversion (PARA) Endeksi'nin başlangıç değeri (21/05/2013) arasında oluşacak farkın, BNP PARIBAS Portfolio Allocation Risk Aversion (PARA) Endeksi'nin başlangıç değerine b ll nmesi ile hesaplanacaktır.

Bu oran pozitif ise yatırımcılar bu getiriden belirli bir katılım oranı ile faydalanacaklardır. Eğer vade sonunda bitiş değeri başlangıç değerinden kt k ise yatırımcılar sadece anapara koruması elde eder.

Form llasyon aşağıda yer almaktadır:

$$\text{Fon Getirisi} = \frac{\text{PARA}(\text{Bitiş Değer}) - \text{PARA}(\text{Başlangıç Değer})}{\text{PARA}(\text{Başlangıç Değer})} * \text{Katılım Oranı}$$

Mevcut piyasa koşulları çerçevesinde getiriye katılım oranının %70 ile %90 arasında oluşması beklenmektedir. Getiriye katılım oranı fon portföyünün oluşturulduğu tarihte belirlenecek olup, yatırım dönemi sonuna kadar değişmeyecektir.

Opsiyon Sözleşmesi Uyarınca  rnek Hesaplama: (Hesaplama da yer alan değerler örnek amaçlı kullanılmış olup geleceğe yönelik bir beklenti içermemektedir.).

Yyl Senaryo					
	Başlangıç Değer (21/05/2013)	Bitiş Değer (09/06/2014)	Endeks Getirisi	Katılım Oranı	Fon Getirisi
BNP Paribas PARA Endeksi	250,00	325,00	30,00%	80,00%	24,00%
Orta Senaryo					
	Başlangıç Değer (21/05/2013)	Bitiş Değer (09/06/2014)	Endeks Getirisi	Katılım Oranı	Fon Getirisi
BNP Paribas PARA Endeksi	250,00	290,00	16,00%	80,00%	12,80%

TÜRK EKONOMI BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK



Kötü Senaryo					
	Başlangıç Değeri (21/05/2013)	Bitiş Değeri (09/06/2014)	Endeks Getirisi	Katılım Oranı	Fon Getirisi
BNP Paribas PARA Endeksi	250,00	200,00	-20,00%	80,00%	0,00%

İyi Senaryo :

Başlangıç Değeri = 250,00

Bitiş Değeri = 325,00

Endeks Getirisi = $(325,00 - 250,00) / (250,00) = \%30,00$

Fon getirisi = $\%30,00 * \%80 = \%24,00$

Orta Senaryo :

Başlangıç Değeri = 250,00

Bitiş Değeri = 290,00

Endeks Getirisi = $(290,00 - 250,00) / (250,00) = \%16,00$

Fon getirisi = $\%16,00 * \%80 = \%12,80$

Kötü Senaryo :

Başlangıç Değeri = 250,00

Bitiş Değeri = 200,00

Fon Getirisi = 0 (Bitiş Değeri başlangıç Değerinin altında olduğundan bir getiri oluşmamıştır.)

Alt fon portföyüne alınan opsiyon sözleşmesinin getirisi dayanak varlığın getirisi ile aynı olmayabilir. Bunun temel nedeni yatırımın doğrudan dayanak varlığa değil, sözleşmede belirlenen esaslar çerçevesinde söz konusu varlığı dayanak alan bir opsiyon sözleşmesine yatırım yapılmasıdır. Dolayısıyla, alt fon portföyüne yansıtılacak getiri tamamıyla opsiyon sözleşmesinin şartlarına göre oluşacaktır.

Alt Fon'un portföy yapısı statik ve portföy yönetim şekli pasif olacaktır. Alt Fon portföyü talep toplama dönemini takip eden dönemde oluşturulacak ve yatırım dönemi sonuna kadar herhangi bir başka işlem gerçekleştirilmeyecektir. Alt Fon'un portföy yönetim stratejisinde ve tıtrında fonun yatırım dönemi süresince değişiklik yapılmayacaktır.

Yukarıda yer verilen oranlar piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, BNPP PARA Endeksi Başlangıç Değeri, getiriye katılım oranı, borsa dışı opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı, Alt Fon yönetim ücreti, fon portföyüne alınacak özel sektör borçlanma aracının karşı tarafı, faiz oranı ve faiz oranının hesaplanma şekli ile birlikte gerekli görülen diğer bilgiler, en geç yatırım dönemi başlangıç tarihini takip eden 2 işgünlü içerisinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ilan edilir.

KURUCU VE YÖNETİCİ, YUKARIDA YER VERİLEN YATIRIM AMACININ GERÇEKLEŞTİRİLMESİ İÇİN EN İYİ GAYRETİ GÖSTERECEKTİR. ANCAK SÖZ KONUSU YATIRIM HEDEFİNİN GERÇEKLEŞMEME OLASILIĞI BULUNMAKTADIR.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ

Yatırımcılar alt fona yatırım yapmadan önce alt fonla ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Yatırımcıların alt fonun maruz kaldığı temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda alt fon fiyatındaki olası dışışılara bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini göz önünde bulundurmaları gerekmektedir.

Genel Piyasa Riski

Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emtia, hisse senedi fiyatı vb.) olağan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fon portföy değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Piyasalar, Alt Fon'un getiri sağlayabilmesini engelleyecek şekilde aksi yönde hareket ediyorlarsa yatırımcı, yatırım dönemi sonunda herhangi bir ilave getiri elde edemeden anaparasını geri almakla yetinebilir. Ayrıca, yatırım dönemi sonuna kadar beklemeksizin paylarını ara dönemde Alt Fon'a geri satan yatırımcılar, bozum taleplerinin Alt Fon

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK



portföyünde yer alan özel sektör borçlanma araçları ve opsiyon sözleşmelerinin o günkü değerleri üzerinden kısmi geri satımlarından elde edilecek nakit ile karşılanacak olması nedeniyle, piyasa hareketlerinden etkileneceklerdir ve anaparalarının %100'ünü geri alamayabilirler.

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, Alt Fon portföyünde yer alan Türk Lirası ve Yabancı Para cinsi tanımlı faize duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle fonun net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder. Alt Fon portföyünün yaklaşık %90'ı ile fonun yatırım dönemine uygun olarak özel sektör borçlanma araçlarına yapacağı yatırım nedeni ile Alt Fondan erken çıkan yatırımcılar için faiz oranı riski vardır.

Likidite Riski

Alt Fon'un portföyündeki nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin nakde dönüştürülebilmesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir.

Kur Riski

Alt Fon'un yönetimi altında tuttuğu portföylerdeki yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar (alacak hakları) ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk Lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan değişiklikler sonucu olası değer kayıplarından doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Fon portföyüne alınacak olan opsiyon sözleşmeleri ve bu sözleşmelere ilişkin karşı tarafın yükümlülükleri Türk Lirası cinsinden olup, türlü ve yapısı itibarıyla herhangi bir kur riski içermemektedir.

Karşı Taraf Riski

Karşı taraf riski: Fon portföyünde yer alan Özel Sektör Borçlanma Araçları, tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen enstrümanlar olup söz konusu tahvil ihraççısının yönetim veya mali bünyesinden kaynaklanabilecek sorunlar nedeniyle yükümlülüklerini kısmen/tamamen yerine getirememesi durumunda yatırımcının karşılaşılabileceği zarar olasılığı bulunmaktadır. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin başlıca nedenleri ise iflas etmesi ya da ödeme aczi içine girmesidir. Banka tahvil ihraççısının anapara ve faiz yükümlülüklerini ödeyememesi durumunda yatırımcılar alacaklarını hukuki yollara başvurarak tahsil edebilirler. Bankanın tasfiyesi halinde, öncelikle banka borçlarının ödenmesi zorunlu olduğundan, Banka bono ve/veya tahvil sahipleri alacaklarının tahsilinde, hisse senedi sahiplerine kıyasla daha önceliklidir. Banka bono ve/veya tahvil alacakları İcra ve İflas Kanunu uyarınca imtiyazlı olmayan diğer tüm alacaklarla aynı kategoride bulunmaktadır. Yürürlükteki icra ve iflas mevzuatına göre, Banka aleyhine yürütülen takiplerde Banka bono ve/veya tahvil alacakları imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar ile birlikte İcra İflas Kanunumuzun 206. maddesinde dördüncü sırada sayılan alacaklar kategorisine girmekte olup 1, 2 ve 3.sıradaki alacaklar ödendikten sonra 4.sıradaki alacaklarla birlikte ödenir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda, Fon portföyünde bulunan varlıklar, tüm yasal işlem kayıtlarına ve sözleşmelere karşın, kabul edilen getiriyi sağlayamayabilir. Fon'un yatırım yapması öngörülen tahvil, ters repo ve opsiyon araçları değişen düzeylerde karşı taraf riski taşımaktadır.

Operasyonel Risk

Kredi ya da piyasa riski ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak adlandırılabilir. Operasyonel riskin kaynakları arasında, kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra, doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler olabilir.

Yoğunlaşma riski

Yoğunlaşma riski, belli bir varlığa ve/veya vadede yoğun yatırım yapılması sonucu Alt Fon'un bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK



Yasal risk

Yasal risk, Alt Fon'un halka arz edildiği dönemden sonra yasal mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelen değişikliklerden Alt Fon'un olumsuz etkilenmesi riskidir. Özellikle, vergi mevzuatında olabilecek değişiklikler Alt Fon'un değerini ve fiyatını etkileyebilecektir.

Yukarıdaki risklere ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Risk Yönetim Sistemlerine İlişkin İlkeler" konulu 28.09.2007 tarih ve 35 sayılı kararı, Seri: VII, No: 10 Sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği" ve diğer Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında risk yönetimi esasları oluşturulmuştur.

IV. HEDEFLenen % 100 ORANINDAKİ ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANMA KOŞULLARI:

Alt fon katılma payı satın alan yatırımcılar, sadece alt fonun ilan edilen yatırım dönemi sonuna kadar kalırlarsa dönem sonundaki %100 anapara korumasından yararlanabileceklerdir. Daha önce paylarını iade eden yatırımcılar ise paylarını o günlük net aktif değer üzerinden nakde dönüştüreceklerdir. Bu tutar anaparanın %100'ünün üzerinde olabileceği gibi altında da olabilir. Yatırımcıların alt fon paylarını alt fonun yatırım dönemi sonundan önceki bir tarihte alt fona iade etmeleri halinde herhangi bir anapara koruması söz konusu olmayacaktır.

ALT FONA İLİŞKİN OLARAK YATIRIMCILAR TARAFINDAN, VERGİ HARİÇ OLMAK ÜZERE, DOĞRUDAN KATLANILAN MALİYETLER KORUNAN YATIRIM TUTARINI AZALTAMAZ

V. ALT FONUN YATIRIM YAPACAĞI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ SEÇİMİ VE RISKİN DAĞITILMASI ESASLARI:

1. Alt fon bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz, mevduat sertifikası ile yabancı yatırım ortaklıklarının paylarını ve yatırım fonlarının katılma paylarını satın alamaz. Alt fon portföy değerinin en fazla %20'si nakit değerlendirmek üzere yapılan İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdindeki borsa para piyasası işlemlerinden oluşur. Alt fonun operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir.

2. Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyelerin sermaye piyasası araçları ve devletin kefalet ettiği diğer kuruluşların sermaye piyasası araçları ile özel sektör borçlanma araçlarının toplam değeri alt fon portföy değerinin en az % 0 en çok % 100'ünü oluşturur.

Mevzuat uyarınca izin verilmiş olan sermaye piyasası araçlarına dayalı olarak yapılabilecek ters repoların değeri alt fon portföy değerinin en az % 0 en çok % 100'ünü oluşturur.

3. Alt fon portföyüne yatırım amaçlı olarak alınan opsiyon sözleşmeleri ve Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları nedeniyle maruz kalınan toplam risk tutarı alt fon toplam değerini aşamaz. Alt fon portföyüne borsa dışından alınan türev araçlar nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski ise alt fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu sınırlamaya uyumun yalnızca söz konusu varlıkların portföye dahil edilmeleri aşamasında sağlanması yeterlidir. Alt fon portföyüne borsa dışından alınan türev araçlar için sermaye piyasası düzenlemelerinde yer alan niteliklere sahip teminat alınması halinde, her bir türev araç için alınan teminat söz konusu türev aracın karşı taraf riskinin hesaplanmasında dikkate alınır.

4. Alt fon portföyüne borsa dışından opsiyon sözleşmeleri dahil edilecektir. Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin dayanak varlığı BNPP PARA Endeksi değerindeki artış olacaktır.

5. Borsa dışı sözleşmeler alt fonun yatırım amacına uygun olacaktır.

6. Borsa dışı sözleşmelere, sözleşmenin lehdarının alt fon olduğuna, dolayısıyla sözleşmeden doğan her türlü haktan alt fonun yararlanacağına dair açık bir hüküm eklenmesi zorunludur.

7. Alt fonun borsa dışında taraf olacağı sözleşmelerin karşı taraflarının, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması gereklidir. Bu kapsamda;

- 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nda tanımlanan bankaların ve Türkiye'de yerleşik sigorta şirketlerinin garantör olabilmeleri ve Türkiye'de yerleşik mali kuruluşların borsa dışı sözleşmelerin karşı tarafı olabilmeleri için ulusal notlarının asgari olarak yatırım yapılabilir seviyede olmasının aranması,
- Yurtdışında yerleşik kuruluşlar için ise Standard&Poors, Moody's ve Fitch tarafından verilen İhraççı notlarının (issuer rating), ülkemizde kurulu derecelendirme kuruluşlarının ise buna denk notlarının, garantörlü olunan fonun ya da taraf olunan sözleşmenin vadesine uygun olarak uzun ya da kısa vadeli



olanın esas alınması, derecelendirmeyi yapan kuruluşun notlama sisteminde bu not bazında vade ayrımı yapılmaksızın tek bir notun bulunması durumunda bu notun esas alınması,

- Derecelendirme notu, ilgili derecelendirme kuruluşunun derecelendirme sistemine göre yatırım yapılabilir seviyenin en alt sınırında olan mali kuruluşlar için notun görüntülenmesi (Outlook) en az durağan olması şartının aranması,
- Derecelendirme koşulunun sağlanıp sağlanmadığının değerlendirilmesinde ilgili kuruluşun aldığı en son tarihli derecelendirme notunun esas alınması

zorunludur.

8. Sözleşmelerin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması, adil bir fiyat içermesi ve alt fon fiyatının açıklandığı dönemlerde makul değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması gerekmektedir.

9. Borsa dışında taraf olunacak opsiyon sözleşmeleri, ISDA kural ve uygulamalarına tabi olacaktır.

VI. ALT FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ VE SAKLANMASI:

1. Kurucu: Bu alt fonun bağlı olduğu şemsiye fonun kurucusu olarak Türk Ekonomi Bankası A.Ş. riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre, alt fonun pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde yönetim, temsil ve varlıkların saklanması ile fonun faaliyetlerinin fon içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur.

2. Yönetici: Alt fon portföyü TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurucu ile yapılan bir portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili Tebliğler ve şemsiye fon içtüzüğü hükümlerine uygun olarak yönetilir.

3. Saklama Kuruluşu: Kurucunun alt fon varlığının korunması ve saklanmasına ilişkin sorumluluğu devam etmek üzere, alt fon portföyündeki varlıklar ve ters repo işlemine konu menkul kıymetler İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde muhafaza edilecektir.

VII. ALT FON YÖNETİMİ HAKKINDA BİLGİLER:

Alt fonda görev alan kişilere ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

Adı Soyadı	Görev	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Teeril besli (Yıl)	Atanmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Tarihi ve Sayısı
Ömer Abidin Yenidoğan	Şemsiye Fon Kurulu Başkanı	2003 – devam ediyor TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	16	20 Mart 2009 4273/29
Emrah Hadi Tercan	Şemsiye Fon Kurulu Üyesi	1998 - 2001 Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Teb Portföy Yönetimi A.Ş., Fon Yönetimi Bölümü, Fon Yöneticisi 2001 - 2003 ABN AMRO Portföy Yönetimi A.Ş., Fon ve Portföy Yönetimi Bölümü, Fon Yöneticisi 2004 - (devam ediyor) TEB Portföy Yönetimi A.Ş., Fon Yönetimi Bölümü, Fon Yöneticisi	18	20 Mart 2009 4273/29
Mahmut Burak Öztunç	Şemsiye Fon Kurulu Üyesi / Portföy Yöneticisi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş. – Fon Yönetimi Bölümü / Direktör (2003 – devam ediyor)	17	21 Şubat 2011 4510/30
Tuğrul Özbakan	Şemsiye Fon Kurulu Üyesi	Türk Ekonomi Bankası A.Ş. – Hazine Aktif Pasif Yönetimi Direktör (2007 – devam ediyor)	18	11 Ekim 2012 4748/111
Yahya Bülent Aktaş	Şemsiye Fon Denetçisi	1989(Mart) -1995(Aralık): Türk Ekonomi Bankası Teflis Kurulu Başkanlığı (Müfettiş) 1995(Ocak) -1995(Aralık): Türk Ekonomi Bankası Gayrettepe Şb. İç Yönetmen 1996(Ocak) - 1997(Haz.): Türk Ekonomi Bankası Genel Müdürlüğü Bireysel Bankacılık İşl.Proje Lideri 1997(Haz)-2005(Kas) Türk Ekonomi Bankası Genel Müdürlük Hazine Operasyon Dept. Yöneticisi 2005(Kas) – (devam ediyor) Türk Ekonomi Bankası Genel Müdürlük Hazine Operas.Bölümü Direktörü	23	20 Mart 2009 4273/29
Yalçın Giray Arıcan	Alt Fon Müdürü	Türk Ekonomi Bankası A.Ş. -Yönetici (2006-2009) Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş. -Gn.Md.(2003-2006) Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.-Maliİşl.Md.(1998-2003)	18	20 Mart 2009 4273/29

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK



Cüneyt Öztürk	Alt Fon Hizmet Birimi Yetkilisi	Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Yönetmen (2007-2009) TEB Portföy A.Ş. - Yönetmen (2000-2007)	16	20 Mart 2009 4273/29
---------------	---------------------------------	---	----	-------------------------

VIII. KATILMA PAYLARININ DEĞERİNİN TESPİTİ:

Katılma paylarının değeri, şemsiye fon içtliktiği ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VII, No:10 sayılı Tebliği'nin 45. maddesi çerçevesinde hesaplanır. Alt fon katılma paylarının satış ve geri satın almış fiyatlarının tespiti usulü ve portföy değerinin belirlenmesine ilişkin esaslara aşağıda yer verilmektedir:

1. Değerleme yatırım dönemi sonuna kadar olan stilde her ayın 1. ve 15. gününden bir işgünlü önce olmak üzere ayda 2 kere yapılacak ve fon fiyatı her ayın 1. ve 15. günü ilan edilecektir. Değerleme ve fiyat ilan günlerinin belirlenmesinde Türkiye ve İngiltere (Londra) piyasalarındaki tatil günleri birlikte dikkate alınacaktır. Alt fonun yatırım dönemi sonunda bu günlere bağlı olmaksızın değerlendirilecek ve fiyat ilan edilecektir. Alt fon fiyatı, Kurucu aracılığıyla duyurulur.

2. "Alt Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

3. Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

3.1. Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

3.2. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ve oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, işlem gördüğü borsada kapanış seansı uygulaması bulunan varlıkların değerlendirilmesinde kapanış seansı fiyatı kullanılır.

ii) BIST Kütük İşlemler Pazarı'nda oluşan fiyatlar değerlendirilmede dikkate alınmaz.

iii) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma senetleri, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.

iv) Diğerleri, alış değerleri veya en son borsa fiyatları ile değerlendirilir.

Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen varlıklar ise, piyasa fiyatını en iyi yansıtacak şekilde fon kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

3.3. Portföye borsa dışından alınan opsiyon sözleşmeleri vadeye kalan gün sayısı, opsiyonun baz aldığı dayanak varlığın değerindeki değişimler, volatilite ve getiri potansiyeline göre, uluslararası piyasalarda kabul görmüş opsiyon değerlendirme ve fiyatlama yöntemleri çerçevesinde sözleşmenin karşı tarafının günlük olarak ilan edeceği opsiyonun değeri ya da fiyatı ile değerlendirilecektir. Söz konusu opsiyon sözleşmelerinin değerlendirilmesinde Kurul düzenlemelerinde öngörülen kriterlere uyulur.

Opsiyon sözleşmeleri borsalarda işlem görmediğinden, herhangi bir borsa fiyatı ya da benzer başka bir fiyatın değerlendirilmesinde kullanılması mümkün değildir. Sözleşmeyi satan taraf (taahhüt altına giren taraf), günlük olarak sözleşmenin cari değerine ilişkin değerlendirme yapmak suretiyle, opsiyon sözleşmesinin cari değerini açıklar ve ilan eder. Opsiyon sözleşmesinin değerlendirilmesinde karşı tarafın açıkladığı alış kotasyonu (fiyatı) kullanılır. Opsiyonu satan taraf, günlük olarak opsiyonun değerini uluslararası uygulamalarda genel kabul görmüş esaslar çerçevesinde güncellenir ve doğrulanabilir bir yöntem ile hesaplar ve Kurucuya bildirir. Yönetici tarafından ve/veya Yönetici ile bir BNPP Paribas Grup Şirketi olan ve Fransa'da yerleşik THEAM şirketi arasında yapılan sözleşme çerçevesinde söz konusu şirket tarafından Black and Scholes modeli ve bu modelden uyarlanmış modeller kullanılarak, ayrıca değerlendirme yapılır. Kullanılan parametreler opsiyon fiyatını etkileyen unsurlardan spot fiyat, geçmişe dönük gerçekleşmiş volatilite, faiz ve söz konusu opsiyonun vadesine kadar olan volatilite ve faiz öngörülerini içerecektir. Opsiyonun değişim vade ve kullanım fiyatlarına göre farklı volatilite seviyeleri öngörülerek, fiyatlama yapılacaktır. Kullanılan modeller uluslararası piyasalarda kullanılan modeller ile paralel olacaktır. Yönetici ve/veya THEAM tarafından yapılacak olan söz konusu değerlendirme neticesinde belirlenen fiyatın, karşı tarafın ilan ettiği fiyat ile uyumlu olup olmadığı ve korelasyon derecesi Fon Kurulu tarafından değerlendirilecek ve karşı taraftan alınan fiyat ile Yönetici tarafından ve/veya THEAM tarafından hesaplanan fiyat arasındaki farkın %25'in

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK



üzerinde olması halinde hangi fiyatın kullanılacağı hususu gerekçeleri ile birlikte Fon Kurulu tarafından değerlendirilerek karara bağlanacaktır.

4. "Alt Fon Toplam Değeri", alt fon portföy değerine varsa diğer varlıkların ve alacakların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle bulunur.

5. Alt fonun devamı süresince alınan bedelsiz hisse senetleri, temettü, faiz ve kar payları v.b. alındıkları gün alt fon portföyüne dahil edilir, bu ödemeler takip eden ilk Net Aktif Değeri hesaplamasında dikkate alınır;

6. "Bir payın değeri", alt fon toplam değerinin tedavüldeki katılma paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. İhraç edilen katılma paylarının tümtl satılmaya kadar, her payın değeri, alt fon toplam değerinin tedavüldeki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

7. Alt fonun bu maddeye göre hesaplanan pay değeri her ayın 1. ve 15. günlü (tatil günleri olması halinde takip eden işgünü) katılma paylarının alım-satım yerlerinde açıkça görülebilecek şekilde asılan ilanlarla duyurulur.

8. Bu izahnamede belirtilen esaslar çerçevesinde katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş., Citibank A.Ş. ve FibaBanka A.Ş. aracılığıyla da yapılır.

9. Borsa Dışında Taraf Olunacak Sözleşmelerinin Herhangi Bir İlişkidenden Etkilenmeyecek Şekilde Objektif Koşullarda Yapılmasının ve Adil Bir Fiyat İçermesinin Sağlanması İçin Uygulanacak İlke ve Yöntemler

Alt fon portföyüne borsa dışından alınacak varlıkların değerlendirilmesinde, bu varlıkların piyasa fiyatını en iyi yansıtacak şekilde fon kurulu tarafından belirlenmiş değerlendirme yöntemleri kullanılır. Söz konusu değerlendirme esaslarına yukarıdaki 3.8. maddede yer verilmiştir.

Alt fon portföyü oluşturulurken borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin alımı esnasında bu izahnamenin V. bölümünün 7. maddesinde yer alan koşulu sağlayan en az iki mali kuruluştan fiyat teklifleri alınır ve bu tekliflere ilişkin gerekli belgelerin asılları TEB Portföy Yönetimi A.Ş. nezdinde saklanır. Bu teklifler bu izahnamenin V. bölümünde belirlenen özellikler ile karşı taraf riski, şeffaflık ve güvenilirlik gibi hususlar da göz önüne alınarak Alt Fon Portföy Yöneticisi tarafından değerlendirilir ve işlem gerçekleştirilir. Fon Kurulunun talep etmesi durumunda istenen tüm bilgi ve belgeler bu kurula sunulur.

Değerleme esaslarına ilişkin ayrıntılı bilgilere fonun sürekli bilgilendirme formunda yer verilmektedir.

IX. ALT FONDAN TAHSİL EDİLECEK HARCAMALAR:

1. Kurucuya ve/veya Alt Fon Portföy Yöneticisine Ödenecek Yönetim Ücretinin Tespit Esası ve Oranı:

Fonun yönetim ücreti oranı; Yatırım dönemi başladıktan sonra piyasa koşullarına göre belirlenecektir. Alt fonların özelliği gereği ilk fiyat açıklama günlü net olarak belirlenebilecek olan alt fon yönetim ücreti yıllık azami %2,19 ile asgari %0,5 arasında bir oran olacaktır. Kurucu hiçbir koşulda belirlenen bu azami ve asgari oranlarının dışına çıkmayacaktır. Belirlenen yönetim ücreti oranı tüm yatırım dönemi boyunca sabit kalacaktır.

Fonun yönetim ücreti hesaplaması; "Kavramsal Değer * yönetim ücreti" şeklinde yapılır. (Kavramsal Değer: halka arz fiyatı* pay fiyatı açıklama günlü oluşan pay adedi)

Yönetim ücreti tahakkuku;[(halka arz fiyatı *pay fiyatı açıklama günlü oluşan pay adedi)* sabitlenen günlü yönetim ücreti oranı] üzerinden, pay fiyatı açıklama günlünden itibaren bir sonraki pay fiyatı açıklama günlüne kadar günlü olarak tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucuya ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve yönetici arasında, portföy yönetim sözleşmesindeki paylaşım oranı çerçevesinde paylaşılır.

2. Sabit Menkul Kıymet Kurtajı: %0,00525 (onmilyondabeşyüzirmibiş)
Kesin Alım Satım Kurtajı: % 0,00189 (onmilyondayıtzseksendokuz)
Ters Repo Kurtajı : % 0,00147 (onmilyondayıtzkırkyedi)

3. Karşılık Ayrılan Giderler ve Tutarlar aşağıda yer almaktadır:

- Bağımsız Denetim Ücreti: Yaklaşık 8.000 TL ücret ödenir ve yatırım dönemi içinde tahsil edilir.
- Saklama Ücreti : İşlem ve menkul kıymet stokları üzerinden aylık olarak ödenmektedir. Yıllık yaklaşık 4.000 TL'dir.

TURK EKONOMI BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK



4. Kurul Ücreti: Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde alt fonun net varlık değeri üzerinden %0,005 (yüzbindebeş) oranında hesaplanacak Kurul kayıt ücreti alt fon varlıklarından karşılanır.
5. Şemsiye Fona Ait Diğer Giderler: Şemsiye fon için yapılması gereken tüm giderler alt fonların portföy bütünlüğüne dikkate alınarak oransal olarak alt fonların portföyünden karşılanır.
6. a) Fondan karşılanan toplam giderlerin (yönetim ücreti dahil) üst sınırı fon toplam değerinin yıllık % 2,19'u (yüzdeikiyirğitondokuz) olarak uygulanacak olup söz konusu Fon Toplam Gider Oranı limiti içinde kalırsa dahi, yukarıda belirtilen harcamalardan bağımsız olarak fona gider tahakkuk ettirilemez.
- b) 3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son iş günü itibarıyla, içtüzükte belirlenen yıllık fon toplam gider oranının ilgili döneme denk gelen kısmının aşılmadığı, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde içtüzükte belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Kurucu tarafından fona iade edilir. İade edilen tutar, ilgili yıl içinde takip eden dönemlerin fon toplam gider oranı hesaplamasında toplam giderlerden düşülür. Gider oranına ilişkin kontroller, alt fon katılma paylarının satışa sunulmuş olduğu günler dikkate alınarak yapılır. 3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin bitiminde hesaplanan fon toplam gider oranı ve varsa iade tutarı ilgili dönemin bitimini takip eden 6 iş günü içinde KAP'ta ilan edilir.

X. KURUCUNUN KARŞILADIĞI GİDERLER:

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen giderler kurucu tarafından karşılanacaktır.

GİDER TÜRÜ	TUTARI (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	5.000
Gazete İlan Giderleri	8.000
Diğer Giderler	2.500
TOPLAM	15.500

XI. YATIRIM FONUNUN VERGİLENDİRİLMESİ:

1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

- a) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından: 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 no'lu bendinin (d) alt bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.
- b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından: Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, A ve B Tipi ayrımı olmaksızın % 0¹ oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir.

2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi²

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesindeki esaslar çerçevesinde Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. Ancak anonim, eshamlı komandit ve limited şirketlerce elde edilenler ile anonim, eshamlı komandit ve limited şirket niteliğindeki yabancı kurumlar ile Sermaye Piyasası Kanunu göre kurulan yatırım fonu ve yatırım

¹ Bkz. 2006/10371 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.

² Bu bölümde yer verilen bilgiler 09.11.2007 tarihi itibarıyla yürürlükteki vergi düzenlemeleri dikkate alınarak düzenlenmiştir. Buna ilaveten bu bölümde yer verilen tevkifat oranları Bakanlar Kurulu Kararı ile belirlenmiş olup, yeni bir Bakanlar Kurulu Kararı ile değiştirilebilmektedir. Bu bölümde yer alan tevkifat oranları ile vergi düzenlemelerine ilişkin güncel bilgilere Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr adresindeki internet sitesinden ulaşılabilir.



ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenen yabancı kurumlarca elde edilenler % 0 oranında gelir vergisi tevifatına tabidir.³

Strekli olarak portföyünün en az % 51'i İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören hisse senetlerinden oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma belgelerinin elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında tevkiyat yapılmaz.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

XII- KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI:

1. Alt fonda oluşan kar, katılma paylarının şemsiye fon içtüzüğünde ve bu izahnamede belirtilen esaslara ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre tespit edilen fiyatlarına yansır. Katılma payı sahipleri, paylarını alt fona geri sattıklarında, ellerinde tuttıkları süre için alt fonda oluşan kardan paylarını almış olurlar.

2. Şemsiye fonun hesap döneminin bitiminden itibaren 3 ay içinde Tebliğ'in 46/A maddesi kapsamında bir önceki yılla karşılaştırmalı olarak bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları ile fon portföy değeri ve fon toplam değeri tabloları her bir alt fonu içerecek şekilde hazırlanır ve bağımsız denetim raporu ile birlikte KAP'ta ilan edilir.

Alt fonların kendi hesap dönemlerinin bitiminden itibaren 1 ay içinde bir önceki hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları ile fon portföy değeri ve fon toplam değeri tabloları hazırlanır ve bağımsız denetim raporu ile birlikte KAP'ta ilan edilir.

Alt fonlar yatırım dönemi sonundan itibaren 1 ay içerisinde özel bağımsız denetime tabi tutulacaktır. Şemsiye fonun alt fonlarının yatırım dönemi sonunda özel bağımsız denetimden geçirilmesi şemsiye fonun ara dönem finansal tablolarının bağımsız denetimden geçirilmesi hükümlindedir.

Yatırım dönemi stresi bir yıldan uzun olan alt fonlar için yatırım dönemi başlangıç tarihinden itibaren bir yıl olan hesap dönemi sonunda bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları, fon portföy değeri ve fon toplam değeri tabloları ile bağımsız denetim raporunun hazırlanması gerekli değildir.

Şemsiye fonların bağımsız denetimden geçmiş yıllık hesap dönemine ilişkin finansal tabloları ve alt fonların özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları, bağımsız denetim raporları ile birlikte dönemlerin bitiminden itibaren sırasıyla 3 ay ve 1 ay içerisinde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde (TTSG) ilan edilir. Söz konusu finansal tablo ve raporlara ilişkin TTSG ilanları ilanı takip eden 5 işgünlü içerisinde de Kurula gönderilir ve katılma payı alımı yapılan yerlerde yatırımcıların incelemesine açık tutulur.

3. Ticaret Siciline tescil olunarak TTSG ve KAP'ta ilan olunan hususlardan yatırımcının yatırım kararlarını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olmayı gerektirecek nitelikte olanlar için hazırlanan duyurular kurucu tarafından KAP'ta ilan edilir. Söz konusu hususlar ilandan en az 10 işgünlü sonra yürürlüğe girer.

4. İzahnamede tescil edilen hususlarda bir değişiklik yapılacak olursa bunlar ticaret siciline tescil ettirilerek izahname eki haline getirilir. Yeni bir ihraca kadar bu izahname geçerlidir. İzahname ve şemsiye fon içtüzüğü katılma payı alım satımı yapılan yerlerden ücretsiz olarak temin edilir.

³ Ayrıntılı bilgi için bkz. www.gib.gov.tr



5. Katılma payları müşteri bazında Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde izlenmekte olup, tasarruf sahipleri kurucudan veya alım satım aracılık eden kuruluşlardan hesap durumları hakkında her zaman bilgi talep edebilirler.

6. Savaş, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, menkul kıymetlerin ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde tasarruf sahiplerine bilgi verilmesi suretiyle katılma payı birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve alım satımlar durdurulabilir.

XIII. TASFİYE SONUCUNA İŞTİRAK:

Alt fon, aşağıda belirtilen nedenlerle sona erer:

1. Şemsiye fon içtüzüğünde belirtilen strenin sona ermesi,
2. Bu alt fon izahnamesinde belirtilen strenin sona ermesi,
3. Kurucunun fon kurma koşullarını kaybetmesi,
4. Kurucunun mali durumunun zayıflaması, alt fonun kendi maliyetlerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle alt fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağı Kurulca tespit edilmiş olması.

Alt fonun sona ermesi durumunda, alt fon portföyündeki varlıklar Kurucu veya yönetici tarafından borsada satılır. Alt fonun taraf olduğu borsada işlem görmeyen sözleşmeler ise tasfiye edilir. Bu şekilde satışı mümkün olmayan alt fon mevcudu, açık artırma veya pazarlık veya her iki usulün uygulanması suretiyle satılarak paraya çevrilebilir. Bu yolla nakde dönüştürülen alt fon varlığı, katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır. Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınmaz.

Kurucunun iflası halinde Kurul, alt fonu uygun göreceği başka bir kuruluşa tasfiye amacıyla devreder. Saklayıcı kurumun iflası halinde kurucu, alt fon varlığını Kurulca uygun görülecek başka bir kuruluşa devreder.

XIV. HALKA ARZLA İLGİLİ BİLGİLER:

1. Alt fon katılma payları talep toplama yöntemi ile halka arz edilecektir. Katılma payı satın almak isteyen yatırımcılar tarafından katılma payı alım satımının yapılacağı yerler başlıklı bölümde belirtilen yerlere başvurularak "talep formu" doldurulur. Alt fon pay alımı sırasında yatırımcılardan fon izahnamesi ve sirkülerinin okunup anlaşıldığı ve risklerin algılandığı bilgisini içeren yazılı pay alım talimatları alınacaktır. Özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapan Fonun pay satışı bu konuda yeterli bilgi ve deneyime sahip satış personeli tarafından yapılacaktır. Talep toplama dönemine ilişkin bilgiler ve bu dönemde uygulanacak alım satım esasları aşağıdaki gibidir:

2. Talep toplama Dönemi

2.1. Alım Talimatları

Yatırımcıların alt fon payı alımında asgari pay alım limiti 5.000 TL (500.000 adet pay) olup, bir payın satış fiyatı 1 Kr'dir. Bu izahnamede ilan edilen talep toplama başlangıç ve bitiş tarihleri arasında her gün kurucu ve aracı kuruluşlar için 09:00 – 12:30 saatleri arasında pay alım talepleri kabul edilecektir.

2.2. Alım Bedellerinin Nemalandırma Esasları

Alt Fon payları için talep toplama başlangıç ve bitiş tarihleri ile alt fonun yatırım dönemi yukarıda belirtilmektedir. Yatırımcıların bu izahnamede ilan edilen yatırım döneminin sonuna kadar, katılma paylarını elde tutmaları esastır. Talep toplama dönemi sonrasında pay satışı yapılabilecek ancak yeni pay alım talimatı verilemeyecektir. Katılma payı satın alınması veya alt fona iadesinde, Kurucunun izahnamede ilan edeceği katılma payı alım satımının yapılacağı yerlere başvurularak alım satım talimatı verilir. Alt Fon'un talep toplama döneminin sonunda, yatırımcı hesaplarındaki tutarlar, ilgili alt fonun Merkez Şube'deki hesabına aktarılmak suretiyle, streeç tamamlanacaktır. Alt Fon'un yatırım

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK



döneminin bitişini takip eden işgünlü anapara ve alt fon getirisine katılım miktarları, Merkez Şube nezdindeki ilgili alt fon hesabından katılma payı sahiplerinin ilgili şubelerdeki kendi hesaplarına aktarılacaktır.

Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere mütteselsel sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Talep toplama döneminde katılma payı satın alınmak istenmesi halinde Kurucunun izahnamede ilan edeceği katılma payı alım satımının yapılacağı yerlere başvurularak talep formu doldurulmalı ve imzalanmalıdır. Talep edilen tutar, talep toplama döneminin sonuna kadar yatırımcı adına Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Dinamik Likit Fonu alınmak suretiyle nemalandırılır. Talep toplama süresinin sona erdiği tarihi itibariyle yatırımcı hesabında bulunan bakiye alt fon payı alımı için kullanılır, nema tutarı ise yatırımcılara iade edilir.

Talep toplama döneminde Aracı Kuruluşlar tarafından müşterileri adına katılma payı satın alınmak istenmesi halinde, talep edilen tutar, Kurucu tarafından talep toplama döneminin sonuna kadar Aracı Kuruluş müşterisi adına Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Dinamik Likit Fonu alınmak suretiyle nemalandırılır. Aracı Kuruluşun müşterileri adına işlem yapılabilmesi için Kurucu nezdinde "Aracı Kuruluş Müşterileri" adına hesap açılır. Aracı Kuruluş kendi nezdindeki her bir müşteri talebini açılan bu hesaptan gerçekleştirir. Aracı Kuruluşların nemalandırma işlemi esas olarak ilgili aracı kuruluş müşterileri adına açılan bu hesap üzerinden gerçekleştirilir. Bu hesap aracı kuruluş malvarlığı ile ilişkilendirilmez. Nemalandırma işlemi Aracı Kuruluş tarafından aynen müşterisine yansıtılır. Talep toplama süresinin sona erdiği tarihi itibariyle Aracı Kuruluş hesabında bulunan bakiyeler, alt fon payı alımı için kullanılır ve söz konusu hesapta kalan nema tutarları, Aracı Kuruluş tarafından her bir müşteriye iade edilir.

Alt Fon'un halka arzı yapıldığı andan itibaren MKK'ya yatırımcı bildirim işlemleri başlayacak ve Alt Fon alım/satımlarında da yatırımcı bilgileri (Alım/Satım Adet ve Kimlik bilgileri) MKK'ya bildirilecektir.

2.3. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu ve Aracı Kuruluş tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları tutar ya da pay olarak verilecektir.

- a) Toplam talep tutarının talep toplama döneminde 5.181.000 TL'nin altında kalınması veya iştirak oranının izahnamede belirtilen oranın altında kalması dahil olmak üzere piyasa şartlarının alt fonun yatırım stratejisine uygun enstrümanlara daha önce öngörülen uygun koşullarda yatırım yapılmasına imkan sağlamaması halinde, kurucunun kararı ile, talep toplamının son güncellenen takip eden ilk işgünlü saat 12:00 itibariyle halka arzın iptaline karar verilebilir. Bu durumda talep toplama dönemi içinde yapılan taleplerden dolayı oluşmuş tutar, yatırımcıların Kurucu nezdindeki Yatırım ve/veya Mevduat hesaplarına, elde ettikleri nema tutarıyla birlikte geçilir. Talep toplamının iptal edilmesi halinde, bu durum ortaya çıktığı gün Kurucunun internet sitesinde ve alt fonun kamuyu sürekli bilgilendirme formu aracılığıyla yatırımcılara duyurulur ve konu hakkında Kurula bilgi verilir.
- b) Toplam talep tutarının 5.181.000 TL ve üzerinde olması ve toplam talep tutarına karşılık gelen pay sayısı ile şemsiye fonun diğer alt fonlarının tedavülde bulunan pay sayılarının toplamının şemsiye fonun toplam pay sayısını geçmemesi halinde verilen bütün alım emirleri %100 oranında karşılanacaktır. Bu limitin aşılması halinde ise aşağıdaki yöntem takip edilecektir;
 - Yatırımcı hesaplarına dağıtılacak olan paylar, ilk önce tüm yatırımcı talepleri karşılanacak şekilde asgari pay alım miktarı dikkate alınarak, her yatırımcı hesabına 500.000 pay verilecek şekilde dağıtılır.
 - Yatırımcı hesaplarına 500.000 pay dağıtıldıktan sonra alt fon paylarının kalan adedi, zaman önceliği esasına göre her bir yatırımcı talebinin %10'una isabet edecek şekilde tekrar dağıtılır.
 - Yatırımcı taleplerinin karşılanamayan miktarına tekabül eden tutarlar, talep toplama süresinin sona erdiği işgünlü takip eden işgünlü yatırımcı hesaplarına geçilir.

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK



2.4. Alım Talimatı İptal Esasları

Talep toplama döneminde yatırımcıların verdikleri alım talimatlarını her gün 09:30 ile 15:30 saatleri arasında iptal etmeleri mümkündür. Ancak, talep toplama döneminin son günü saat 12:30'dan sonra talep iptali mümkün değildir.

Talep toplama döneminde pay satım talebinde bulunulması mümkün değildir.

XV. YATIRIM DÖNEMİ İÇERİSİNDEKİ KATILMA PAYI ALIM SATIM İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER:

Yatırım dönemine ilişkin bilgiler ve bu dönemde uygulanacak alım satım esasları aşağıdaki gibidir:

1. Alt Fonun Yatırım Dönemi

Alt Fonun Yatırım Dönemi'nde uygulanacak alım ve satım talimatlarına ilişkin esaslar aşağıda yer almaktadır:

1.1. Alım Talimatları

Alt Fonun talep toplama döneminden sonra yatırım döneminin bitimine kadar olan süre içinde alım talimatı verilemeyecektir.

1.2. Satım Talimatları

Alt Fon pay fiyatı her ayın 1. ve 15. (T) günü olmak üzere ayda 2 (iki) defa açıklanacak olup, fiyat açıklama günlerinin belirlenmesinde Türkiye ve İngiltere (Londra) ve A.B.D. (New York) piyasalarındaki tatil günleri birlikte dikkate alınacaktır.

Alt Fon pay fiyatı ayda 2 (iki) defa olmak üzere her ayın 1. ve 15. gününden önceki iş günleri (T-1) yapılacak değerlendirme ile hesaplanır.

Alt Fon'un satım talimatları alt fonun yatırım dönemi başlangıç tarihinden itibaren her işgünü içinde verilebilir. Ancak bu emirler, emrin girilmesini takip eden ilk pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilecektir. Fiyat'ın açıklanacağı günün (T) bir gün öncesi (T-1) 12.30'a kadar girilen emirler, (T) gününde açıklanacak fiyat üzerinden gerçekleştirilir. Fiyat'ın açıklanacağı günün (T) 1 gün öncesi (T-1) 12.30'dan sonra girilen satım emirleri ise bir sonraki fiyat açıklama tarihine kadar bekletilir.

Satım talimatları 1 pay ve katları olarak verilir.

Yatırımcıların yukarıdaki esaslara göre ilettikleri talimatlar neticesinde satım bedelleri, talimatın gerçekleştirileceği fiyat açıklama tarihinden sonraki 3. işgünü (T+3) yatırımcılara ödenir.

Bu alt fonun yatırım dönemi sonunda fon portföyünü oluşturan kıymetler nakde dönüştürülür ve alt fonun yatırım döneminin sonunu takip eden iş günü bu alt fonun katılma payı bedellerinden kaynaklanan ödemelerin yapılması amacıyla tüm katılma payı sahipleri için otomatik satım talimatı yaratılır. Fon katılma payı bedellerinin TL tutarları aynı işgünü nakit olarak yatırımcıların Kurucu/Aracı Kuruluş nezdindeki hesaplarına aktarılır.

XVI. ALT FONLA İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR

1. Bu izahnamede belirtilen yatırım döneminin sonunda katılma paylarının yeniden halka arz edilmek istenmesi halinde, bu dönemin bitimini takip eden en geç bir ay içerisinde ilgili ihraç için yeni bir izahname düzenleyerek Kurula başvurulur. Bu izahnamede belirtilen yatırım döneminin sonunda katılma paylarının yeniden halka arz edilmek istenmemesi halinde ise, yatırım döneminin bitimini takip eden en geç bir ay içerisinde bu alt fonun tasfiye edilmesi talebiyle Kurula başvurulur. Bir aylık süre içerisinde Kurula başvurulmaması halinde, Kurul bu alt fonun resen tasfiye edilmesine karar verebilir.

2. Kurucu tarafından katılma paylarının alt fon adına alım satımı esastır. Kurucu ve/veya yönetici tarafından gerekli görülmesi halinde alt fon katılma payları alt fonun toplam pay sayısının %20'sini aşmayacak şekilde kendi portföylerine dâhil edilebilir.

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜK



XVII. ALT FONLA İLİŞKİN KAMUYU AYDINLATMA BELGELERİ VE ALIM SATIM YERLERİ

1. Şemsiye Fon İçtüzüğü ve Alt Fon İzahnamesi ve Sirküleri'nin Temin Edilebileceği ve Pay Değerinin İlan Edileceği Yerler :

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ve Şubeleri	TEB Kampüsü C ve D Blok, Saray Mah. Sokullu Caddesi No:7A-7B 34768 Ümraniye-İstanbul	0216 635 35 35

2. Katılma Payı Alım Satımının Yapılacağı Yerler :

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ve Şubeleri	TEB Kampüsü C ve D Blok, Saray Mah. Sokullu Caddesi No:7A-7B 34768 Ümraniye-İstanbul	0216 635 35 35

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Fibabanka A.Ş. ve Şubeleri	Emirhan Cad. Barbaros Plaza İş Merkezi No:113 Dikilitaş Beşiktaş 34349 İstanbul	0212 381 82 82

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Citibank A.Ş. ve Şubeleri	Tekfen Tower, Eski Büyükdere Caddesi, 209, 34394 Levent / İstanbul	0212 319 45 00

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri	Büyükdere Caddesi no:209 Tekfen Tower Kat:5 34394 Levent/İstanbul	0212 319 59 59

3. Kurucunun ve Yöneticinin Merkezinin Adres ve Telefon Numaraları:

KURUCUNUN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	TEB Kampüsü C ve D Blok, Saray Mah. Sokullu Caddesi No:7A-7B 34768 Ümraniye-İstanbul	0216 635 35 35

YÖNETİCİNİN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:9 Beşiktaş / İSTANBUL	0212 376 63 00

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız (08/05/2013).

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.

GENEL MÜDÜRLÜK

Yalçın Giray ARICAN
MKK ve Yatırım Fonu İşlemleri
Müdürü

Ayşe KADAYIFCI
Yatırım Fonu İşlemleri Mutabakat
Yöneticisi

