

BU İZAHNAME TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. KORUMA AMAÇLI ŞEMSIYE FONU İÇTÜZÜĞÜ KAPSAMINDA PAYLARI İHRAÇ EDİLEN ALT FONUN KATILMA PAYLARININ SATIŞININ YAPILDIĞI YERLERDE ŞEMSIYE FON İÇTÜZÜĞÜ İLE BİRLİKTE TASARRUF SAHİPLERİNİN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR. BU İZAHNAME YENİ BİR İHRACA KADAR GEÇERLİ OLUP, İZAHNAME KAPSAMINDAKİ BİLGİLERDEKİ DEĞİŞİKLİKLER TİCARET SİCİLİNE TESCİL VE TÜRKİYE TİCARET SİCİLİ GAZETESİNDE İLANINI MÜTEAKİP BU İZAHNAMEDİNİN EKİ HALİNE GETİRİLİR. BU ALT FON TARAFINDAN HEDEFLenen % 100 ANAPARA KORUMASI VE ANAPARANIN ÜZERİNDEKİ GETİRİ KESİN BİR TAAHHÜT NİTELİĞİNDE DEĞİLDİR VE ALT FONUN YATIRIM DÖNEMİNİN SONUNDA GERÇEKLEŞMEME RİSKİ BULUNMAKTADIR. ANAPARA KORUMASI FONUN YATIRIM DÖNEMİNE UYGUN DEVLET TAHVİLİ VE/VEYA HAZİNE BONOSU İLE SAĞLANACAKTIR. YATIRIMCILAR, BU ALT FONU YATIRIM YAPMADAN ÖNCE, ALT FONUN, BU İZAHNAMEDE AÇIKLANAN RİSKLERİNİ VE DİĞER ÖZELLİKLERİNİ GÖZÖNÜNDE BULUNDURMALIDIRLAR.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.'NİN  
KORUMA AMAÇLI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI  
B TİPİ %100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI KIRKBEŞİNCİ ALT FONU'NUN  
BİRİNCİ İHRAÇ KATILMA PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR.**

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından Sermaye Piyasası Kanunu'na dayanılarak, 27/04/2009 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğuna 189356-136872 sicil numarası altında kaydedilen ve 30/04/2009 tarih ve 7302 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilen şemsiye fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma payları karşılığında toplanacak paralarla, katılma payı sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inanca mlkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçları, ters repo ve Kurulca uygun görülen diğer finansal varlıklardan oluşan portföylü işletmek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21/04/2009 tarih ve B.02.1.SP.K.0.15-329 sayılı izni ile kurulmuş Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na (Şemsiye Fon) bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Kırkbeşinci Alt Fonu'nun (Alt Fon) katılma paylarının birinci ihraç halka arzına ilişkin izahnamedir.

Bu alt fona iştirak sağlayan ve alt fon varlığına katılım oranını gösteren, şemsiye fonun 1. tertip 300.000.000.000 adet katılma payları, Sermaye Piyasası Kurulu'na 08/05/2009 tarih ve KB.504/266 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak bu kayda alınma, şemsiye fonun ve katılma paylarının, Kurul veya kamuca tekeffül anlamına gelmez.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffül anlamına gelmeyeceği gibi, söz konusu sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Bu alt fonun paylarının halka arz talebi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.12.13.. tarih ve 1106.. sayılı yazısı ile olumlu karşılanmıştır.

Bu alt fon ve şemsiye fon içtüzüğü kapsamında ihraç edilen diğer alt fonların tedavilde bulunan paylarının toplamı şemsiye fonun toplam pay sayısını geçemez.

Bir şemsiye fon kapsamındaki her bir alt fonun tüm varlık ve yükümlülükleri birbirinden ayrıdır.

**I. ŞEMSIYE FON VE ALT FON HAKKINDA BİLGİLER:**

1. Şemsiye Fonun Türü Yatırımcının başlangıç yatırımının belirli bir bölümünün, tamamının ya da başlangıç yatırımının üzerinde belirli bir getirinin izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde belirli vade ya da vadelerde yatırımcıya geri ödenmesinin, uygun bir yatırım stratejisine dayanılarak en iyi gayret esası çerçevesinde amaçlandığı ve şemsiye fon şeklinde kurulan fonlar "KORUMA AMAÇLI FON" olarak adlandırılır.
2. Şemsiye Fon Tutarı 3.000.000.000 TL
3. Şemsiye Fonun Pay Sayısı 300.000.000.000 Adet (Bu alt fon ve şemsiye fon içtüzüğü kapsamında ihraç edilen diğer alt fonların tedavilde bulunan paylarının toplamı şemsiye fonun toplam pay sayısını geçemez.)
4. Alt Fonun Tipi B Tipi

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜBÜRLÜK



- |   |  |
|---|--|
| 5. Alt Fonun Stresi                     | Stresizdir.  |
| 6. Alt Fonun Talep Toplama Dönemi       | 09/12/2013 – 13/12/2013 tarihleri arasındır.           |
| 7. Alt Fonun Yatırım Dönemi             | 16/12/2013 – 07/01/2015 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 içtüzüğüne ve alt fon izahnamesine uygun olarak seçilir ve alt fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 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 devlet tahvili ve/veya hazine bonusu 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 amacıyla yönelik olarak, alt fon portföyünün yaklaşık %90'ı ile borsa dışından ters repo sözleşmesine ya da fonun yatırım dönemi stresine uygun olması halinde devlet tahvili ve/veya hazine bonusuna yatırım yapılacaktır.

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 BIST-30 Endeksi pozitif getirisinden katılım oranında yararlanmayı sağlayacak bir opsiyon sözleşmesi borsa dışından satın alınacaktır.

### BIST30 Endeksi

Ulusal Pazar'da işlem gören şirketlerle, Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden, belirlenen şartlara göre seçilen 30 hisse senedinden oluşmaktadır.

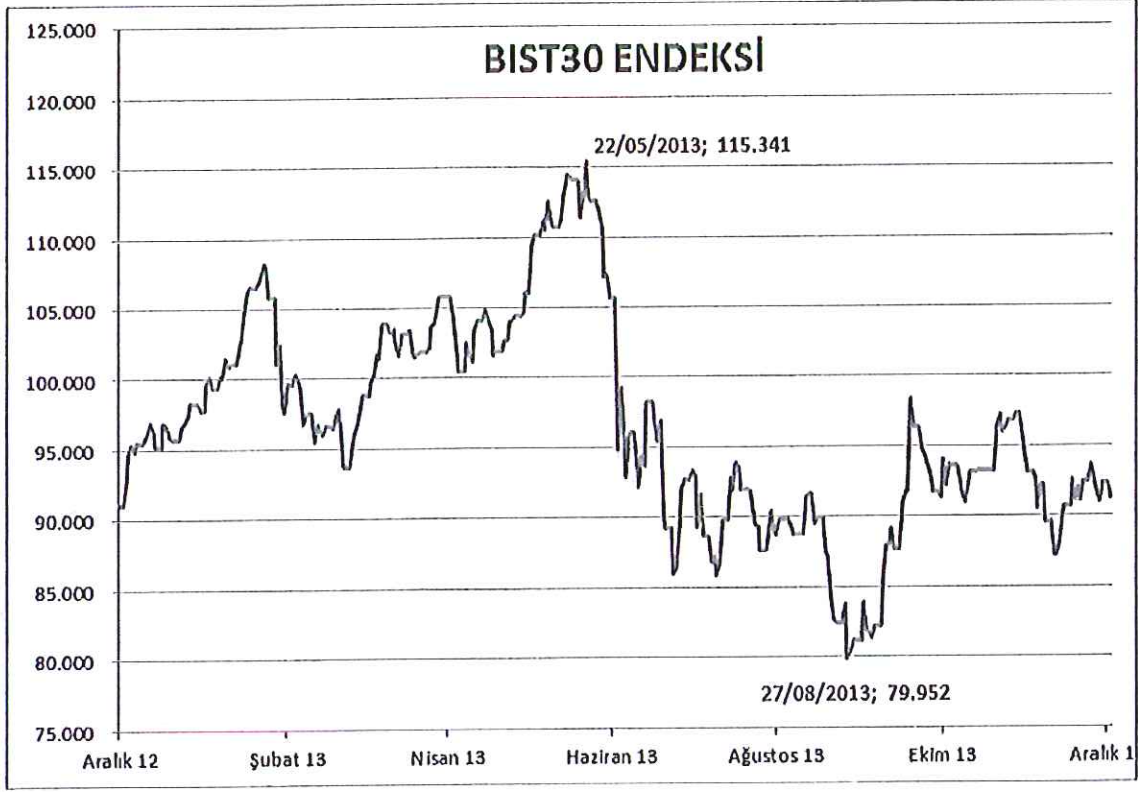
BIST30 Endeksi'nin 01/12/1997-02/12/2013 tarihleri arasındaki değer değişimini aşağıdaki grafikte gösterilmiştir. Bu dönem boyunca görülmüş en yüksek değer 115,341 (22.05.2013), en düşük değer ise 2,139 (08/10/1998) olmuştur.



TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK



BIST30 Endeksi'nin 01/12/2012-02/12/2013 tarihleri arasındaki değer değişimi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir. Bu dönem boyunca görülmüş en yüksek değer 115,341 (22.05.2013), en düşük değer ise 79,952 (27.08.2013) olmuştur.



Opsiyon sözleşmesi uyarınca getiri hesaplaması aşağıdaki gibi olacaktır:

- 1) BIST30 Endeksi bitiş değeri (05/01/2015) ile BIST30 Endeksi'nin başlangıç değeri (16.12.2013) arasında oluşacak farkın, BIST30 Endeksi'nin başlangıç değerine bölünmesi ile "**BIST30 Endeksi PERFORMANSI**" hesaplanır.
- 2) Yatırım dönemi içinde (16.12.2013-05/01/2015) BIST30 Endeksi'nin ulaştığı "**EN YÜKSEK DEĞER**" belirlenir.
- 3) Belirlenen "**EN YÜKSEK DEĞER**";
  - a. Başlangıç Değeri'nin %120'sine eşit veya altındaysa yatırımcıya "BIST30 Endeksi Performansı"nın %100'ü (Katılım Oranı çerçevesinde) fon getirisi olarak verilir.
  - b. Başlangıç Değeri'nin %120'sini aşmışsa, Bitiş Değeri hangi seviyede olursa olsun, yatırımcı %9 sabit getiri alır.
- 4) BIST30 Endeksi'nin yatırım dönemi boyunca, günlük kapanışlar itibarıyla ulaştığı en yüksek değer başlangıç değerinin %120'sini aşmamışsa ve Bitiş Değeri Başlangıç Değeri'nden düşükse getiri oluşmayacaktır. Bu durumda yatırımcı sadece anapara koruması elde eder.

Tüm hesaplamalarda Endeks değeri olarak "BIST30 Endeksi 2. Seans kapanış değeri" kullanılacaktır.

Yukarıda yer verilen "Bariyer Seviyesi"nin %110 ile %130 arasında olması, "Katılım Oranı"nın %90 ile %110 arasında olması, (Katılım Oranı BIST30 Endeksi'nin 2 seans kapanışları itibarıyla başlangıç seviyesinin opsiyon sözleşmesinde belirtilecek oranı aşmadığı koşullar için geçerlidir. Söz konusu seviye aşıldığında yatırımcı sabit bir getiri elde edilecektir) ve Sabit Getiri oranının %8 ile %10 arasında olması beklenmektedir.

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK



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

Senaryolar								
	Başlangıç Değeri (16.12.2013)	Bitiş Değeri (05.01.2015)	BİST30 Performansı	Dönem İçi En Yüksek Değer	En Yüksek Değer / Başlangıç Değeri	Ait Olduğu Aralık	Katılım Oranı*	Korunmalı Fon Getirisi
1	96.000	115.200	20,00%	115.200	120,00%	%100 - %120	100%	20,00%
2	96.000	110.400	15,00%	112.320	117,00%	%100 - %120	100%	15,00%
3	96.000	134.400	40,00%	144.000	150,00%	%120+		9,00%
4	96.000	115.200	20,00%	144.000	150,00%	%120+		9,00%
5	96.000	86.400	-10,00%	144.000	150,00%	%120+		9,00%
6	96.000	86.400	-10,00%	110.400	115,00%			0,00%

Senaryolarda Bariyer Seviyesi %120, Katılım Oranı: %100 ve Sabit Getiri Oranı: %9 olarak varsayılmıştır. Değişen piyasa koşulları uyarınca bu oranlar yukarı veya aşağı yönde değişebilir.

Hesaplamalardaki değerler örnek amaçlıdır. Hesaplanan getiriler ve vade sonu değeri vergi öncesi rakamları yansıtmaktadır.

- I. Yukarıdaki ilk iki senaryoda BİST30 Endeksi'nin yatırım dönemi içinde, günlük kapanışlar itibarıyla kapanış değeri, başlangıç değerinin %120'sini aşmamıştır. Bu durumda, katılım oranı %100 olacaktır.

**Örn:** 1. senaryoda BİST30 Endeksi'nin başlangıç değeri 96,000 ve bitiş değeri 115,200'dür. Bu döneme ait BİST30 Endeksi Performansı %20,00 olarak hesaplanır. İkinci kriter olarak BİST30 Endeksi'nin dönem içinde gördüğü en yüksek değere bakılır. Bu değer de 115,200 olduğundan %120 bariyeri aşılmamıştır. Bu durumda, Katılım Oranı olarak "%100" kullanılacağından yatırımcılar %20,00 (%20,00 x %100) getiri elde eder. (Bu örnekte; yatırım tutarı 100.000 TL yatırımcı dönem sonunda 20,000 TL getiri elde eder).

**Örn:** 2. senaryoda BİST30 Endeksi'nin başlangıç değeri 96,000 ve bitiş değeri 110,400'dür. Bu döneme ait BİST30 Endeksi Performansı %15,00 olarak hesaplanır. İkinci kriter olarak BİST30 Endeksi'nin dönem içinde gördüğü en yüksek değere bakılır. Bu değer de 112,320 olduğundan %120 bariyeri aşılmamıştır. Bu durumda, Katılım Oranı olarak "%100" kullanılacağından yatırımcılar %15,00 (%15,00 x %100) getiri elde eder. (Bu örnekte; yatırım tutarı 100.000 TL yatırımcı dönem sonunda 15.000 TL getiri elde eder).

- II. Yukarıdaki Üçüncü, Dördüncü ve Beşinci senaryolarda BİST30 Endeksi'nin yatırım dönemi içinde, günlük kapanışlar itibarıyla kapanış değeri, başlangıç değerinin %120'sini aşmıştır. Bu durumda yatırımcı %9,00 sabit getiri elde eder.

**Örn:** 3. senaryoda BİST30 Endeksi'nin başlangıç değeri 96,000 ve bitiş değeri 134,400'dür. Bu döneme ait BİST30 Endeksi Performansı %50,00 olarak hesaplanır. İkinci kriter olarak BİST30 Endeksi'nin dönem içinde gördüğü en yüksek değere bakılır. Bu değer 144,000 olup başlangıç değerinin %120'sini aşmıştır. Bu durumda yatırımcı %9,00 sabit getiri elde eder.

**Örn:** 4. senaryoda BİST30 Endeksi'nin başlangıç değeri 96,000 ve bitiş değeri 115,200'dür. Bu döneme ait BİST30 Endeksi Performansı %20,00 olarak hesaplanır. İkinci kriter olarak BİST30 Endeksi'nin dönem içinde gördüğü en yüksek değere bakılır. Bu değer 144,000 olup başlangıç değerinin %120'sini aşmıştır. Bu durumda yatırımcı %9,00 sabit getiri elde eder.

**Örn:** 5. senaryoda BİST30 Endeksi'nin başlangıç değeri 96,000 ve bitiş değeri 86,400'dür. Bu döneme ait BİST30 Endeksi Performansı %-10,00 olarak hesaplanır. İkinci kriter olarak BİST30 Endeksi'nin dönem içinde gördüğü en yüksek değere bakılır. Bu değer 144,000 olup başlangıç değerinin %120'sini aşmıştır. BİST30 Endeksi Performansı negatif olmasına rağmen dönem içinde %120 bariyeri aşıldığından yatırımcı %9,00 sabit getiri elde eder.

- III. Yukarıdaki Altıncı senaryoda; BİST30 Endeksi'nin bitiş değeri başlangıç değerinin altında kalmıştır. Aynı zamanda, yatırım dönemi içinde, günlük kapanışlar itibarıyla kapanış değeri, başlangıç değerinin %120'sini aşmamıştır. Bu durumda yatırımcı sadece anapara koruması elde eder.

**Örn:** 6. senaryoda BİST30 Endeksi'nin başlangıç değeri 96,000 ve bitiş değeri başlangıç değerinin altında 86,400 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde BİST30 Endeksi %10,00 değer kaybetmiştir. İkinci kriter olarak BİST30

YATIRIM EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK



Endeksi'nin dönem içinde gördüğü en yüksek değere bakılır. Bu değer 110,400 olup başlangıç değerinin %120'sini aşmamıştır. Bu durumda yatırımcı sadece anapara koruması elde eder.

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 tırlında fonun yatırım dönemi stiresince değişiklik yapılmayacaktır.

Yukarıda yer verilen oranlar piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, BIST30 Endeksi Başlangıç Değeri, getiriye katılım oranı, bariyer seviyesi, sabit getiri oranı, borsa dışı opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı, Alt Fon yönetim ücreti 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 düşümlere 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 ediyorsa 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 portföyünde yer alan devlet tahvili ve/veya hazine bonusu ve opsiyon sözleşmelerinin o günlük 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 devlet tahvili ve/veya hazine bonusuna 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 dönüştürülememesi 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

  
TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK



eder. Fon portföyüne alınacak olan opsiyon sözleşmeleri ve bu sözleşmelere ilişkin karşı tarafın yükümlülükleri Türk Lirası cinsinden olup, türlü ve yapısı itibariyle herhangi bir kur riski içermemektedir

#### Karşı Taraf Riski

Karşı taraf riski, borçlanma araçlarına yapılan yatırımlarda, yatırım yapılan ülke hazineleri de dahil olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememe riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin sebepleri ise genelde iflas etmesi veya ödeme acı içine girmesidir. Bu gibi durumlarda Alt Fon'un işlem yaptığı tüzel kişilik temerrüde düşmektedir. İşlemleri kanıtlayan ve destekleyen bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafça imzalanmış olsa dahi temerrüde düşüldüğünde karşı taraf, kabul edilen getiriyi sağlayamayabilir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda, Fon portföyünde bulunan varlıklar, tüm yasal işlem kayıtlarına ve sözleşmelere karşı, 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.

#### 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 günkü net aktif değer üzerinden nakde döndüştüreceklerdir. 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 FONLA 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 RİSKİN 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 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.

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK



3. Alt fon portföylüne 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 portföylüne 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 portföylüne 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 portföylüne borsa dışından opsiyon sözleşmeleri dahil edilecektir. Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin dayanak varlığı BIST30 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 alınmasına, 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 görülmüştüğü (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 inancılı 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 portföylü 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 portföylündeki 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)	Teorik Besi (Yıl)	Atanmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Tarihi ve Sayısı
Ömer Abidin	Şemsiye	2003-(devam ediyor)-TEB Portföy Yönetimi A.Ş.-Genel Müdür	16	20 Mart 2009

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK



Yenidoğan	Fon Kurulu Başkanı			4273/29
Emrah Hadi Tercan	Şemsiye Fon Kurulu Üyesi	2004 - ( devam ediyor)-TEB Portföy Yönetimi A.Ş.-Fon Yönetimi Bölümlü, Fon Yöneticisi	18	20 Mart 2009 4273/29
Mahmut Burak Öztunç	Şemsiye Fon Kurulu Üyesi / Portföy Yöneticisi	2003-(devam ediyor)-TEB Portföy Yönetimi A.Ş.-Fon Yönetimi Bölümlü-Direktör	17	21 Şubat 2011 4510/30
Tuğrul Özbakan	Şemsiye Fon Kurulu Üyesi	2007-(devam ediyor)-Türk Ekonomi Bankası A.Ş.-Hazine Aktif Pasif Yönetimi-Direktör	18	11 Ekim 2012 4748/111
Yahya Bülent Aktaş	Şemsiye Fon Denetçisi	2005- (devam ediyor)- Türk Ekonomi Bankası-Genel Müdürlük Hazine Operas.Bölümlü Direktör	23	20 Mart 2009 4273/29
Yalçın Giray Arıcan	Alt Fon Müdürü	2006- (devam ediyor)-Türk Ekonomi Bankası A.Ş.-Müdür	18	20 Mart 2009 4273/29
Cüneyt Öztürk	Alt Fon Hizmet Birimi Yetkilisi	2007- (devam ediyor)-Türk Ekonomi Bankası A.Ş.-Yönetici	16	20 Mart 2009 4273/29

### VIII. KATILMA PAYLARININ DEĞERİNİN TESPİTİ:

Katılma paylarının değeri, şemsiye fon içtüzüğü 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 strede her ayın 1. ve 15. gününden bir işgünü 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 Küçük İşlemler Pazarı'nda oluşan fiyatlar değerlendirilmede dikkate alınmaz.

iii) Borsada işlem görmeyen varlıklar değerlendirme gününde borsada alım satımına 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

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK





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 güvenilir 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 volatilité, faiz ve söz konusu opsiyonun vadesine kadar olan volatilité ve faiz öngörülerini içerecektir. Opsiyonun değişik vade ve kullanım fiyatlarına göre farklı volatilité 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 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. aldıkları 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 tümlü 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. günü (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. ve FibaBanka A.Ş. aracılığıyla da yapılır.

9. Borsa Dışında Taraf Olunacak Sözleşmelerinin Herhangi Bir İlişkiden 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 yansıtabilecek 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 günü net olarak belirlenebilecek olan alt fon yönetim ücreti yıllık azami %2,15

TÜRK EKONOMİK BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK



ile asgari %0,5 arasında bir oran olacaktır. Kurucu hiçbir koşulda belirlenen bu azami ve asgari oranların 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 gınlı oluşan pay adedi )

Yönetim ücreti tahakkuku;[(halka arz fiyatı \*pay fiyatı açıklama gınlı oluşan pay adedi)\* sabitlenen gınlık yönetim ücreti oranı] üzerinden, pay fiyatı açıklama gınlından itibaren bir sonraki pay fiyatı açıklama gınlına kadar gınlık 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 (onmilyondabeşyüzirmibeş)  
Kesin Alım Satım Kurtajı: % 0,00189 (onmilyondayıtzseksendokuz)  
Ters Repo Kurtajı : % 0,00147 (onmilyondayıtzkırkyedi)
3. Karşılık Ayrılan Giderler ve Tutarlar aşağıda yer almaktadır:
  - a. Bağımsız Denetim Ücreti: Yaklaşık 6.000 TL ücret ödenir ve yatırım dönemi içinde tahsil edilir.
  - b. Saklama Ücreti: İşlem ve menkul kıymet stokları üzerinden aylık olarak ödenmektedir. Yıllık yaklaşık 4.000 TL'dir.
  - c. BIST Endeksleri Lisans Sözleşmesi: Yıllık sabit ücreti yaklaşık 6.500 TL. Yıllık değişken ücret gınlık fon toplam değerinin 1/10.000 oranında uygulanır.
4. Kurul Ücreti: Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gınlında 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 bütüklüğü 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 (yüzdeikiyüzütlükdokuz) 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 işgınlı itibarıyla, içtızlıkte belirlenen yıllık fon toplam gider oranının ilgili döneme denk gelen kısmının aşılmı aşılmadığı, ilgili dönem için hesaplanan gınlık ortalama fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde içtızlıkte belirlenen oranın aşıldığı tespit edilirse aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş gınlı içinde Kurucu tarafından fona iade edilir. İade edilen tutar, ilgili yıl içinde takip eden dönemlerin fon toplam gider oranı hesaplamasında toplam giderlerden düşülmü. Gider oranına ilişkin kontroller, alt fon katılma paylarının satışa sunulmuş olduğu gınliler 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 gınlı 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
Diğer Giderler	3.500
<b>TOPLAM</b>	<b>8.500</b>

#### XI. YATIRIM FONUNUN VERGİLENDİRİLMESİ:

##### 1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

a) Kurumlar Vergisi Düzenelemesi 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.

YATIRIM EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK



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 % 0<sup>1</sup> oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir.

## 2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi<sup>2</sup>

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 tevfiğine tabidir. Ancak anonim, eshamlı komandit ve limited Őirketlerce elde edilenler ile anonim, eshamlı komandit ve limited Şirket niteliğindeki yabancı kurumlar ile Sermaye Piyasası Kanunu göre kurulan yatırım fonu ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenen yabancı kurumlarca elde edilenler % 0 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir.<sup>3</sup>

Strekli olarak portföyünün en az % 51'i İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören hisse senetlerinden oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla streyle elde tutulan katılma belgelerinin elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında tevkifat 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. Ticar  iŐletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dıŐındadır.

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

## XII- KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI:

1. Alt fonda oluşan kar, katılma paylarının Şemsiye fon itliğliğinde 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 stre 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 karŐılaŐtırılmalı 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 karŐılaŐtırılmalı 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 htkimindedir.

<sup>1</sup> Bkz. 2006/10371 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.

<sup>2</sup> Bu bölümde yer verilen bilgiler 09.11.2007 tarihi itibariyle yürürlükteki vergi düzenlemeleri dikkate alınarak düzenlenmiŐtir. Buna ilaveten bu bölümde yer verilen tevkifat oranları Bakanlar Kurulu Kararı ile belirlenmiş olup, yeni bir Bakanlar Kurulu Kararı ile deĐiŐtirilebilmektedir. Bu bölümde yer alan tevkifat oranları ile vergi düzenlemelerine ilişkin güncel bilgilere Gelir İdaresi BaŐkanlıĐı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) adresindeki internet sitesinden ulaŐılabilmektedir.

<sup>3</sup> Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)



Yatırım dönemi süresi 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 işgünü içerisinde de Kurula gönderilir ve katılma payı alım satılan 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 işgünü 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.

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 olağantı 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 sürenin sona ermesi,
2. Bu alt fon izahnamesinde belirtilen sürenin 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. Talep toplama dönemine ilişkin bilgiler ve bu dönemde uygulanacak alım satım esasları aşağıdaki gibidir:

  
TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK



## 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, süreç tamamlanacaktır. Alt Fon'un yatırım 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 alım tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere mütteselsil 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 stresinin sona erdiği tarihi itibarıyla 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 stresinin sona erdiği tarihi itibarıyla 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.

- 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 işgünlü takip eden ilk işgünlü saat 12:00 itibarıyla 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.
- 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

  
TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK



sayısını geçmemesi halinde verilen bütünlü 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 stresinin sona erdiği işgünlü takip eden işgünlü yatırımcı hesaplarına geçilir.

#### 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 işgünlü 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 ve erken çıkış komisyonu uygulanmaz.

Yatırımcıların yukarıdaki esaslara göre ilettikleri talimatlar neticesinde satım bedelleri, talimatın gerçekleştirileceği fiyat açıklama tarihinden sonraki 3. işgünlü (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 işgünlü nakit olarak yatırımcıların Kurucu/Aracı Kuruluş nezdindeki hesaplarına aktarılır.

TURK EKONOMI BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRLÜK



## 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.

## 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
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. (03/12/2013)

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
GENEL MÜDÜRÜ  
Yalçın Giray ARICAN  
MKK ve Yatırım Fonu İşlemleri  
Müdürü

Ayşe KADAYIFCI  
Yatırım Fonu İşlemleri Mutabakat  
Yöneticisi

