

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
TEB PORTFÖY MAKRO SERBEST FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 05 / 05 / 2022 tarih ve 12233903-³⁰⁵⁰⁴⁻²¹⁰⁸⁴ sayılı izin doğrultusunda TEB Portföy Makro Serbest Fon izahnamesinin **II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI** başlıklı bölümünde bulunan "2.3." maddesi, **V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON TOPLAM DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI** başlıklı bölümünde bulunan "5.2." maddesi, **"VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI"** başlıklı bölümünde bulunan "Genel Esaslar", "6.1.", "6.3.", "6.4." maddeleri ile **VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER** başlıklı bölümünde bulunan "7.1.1." ve "7.1.6." maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKİL

2.3. Fon, katılma payları Tebliğin ilgili hükümleri çerçevesinde nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir. Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Kurul'un düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir. Bu çerçevede, Fon'un yatırım stratejisi aşağıda yer almaktadır.

Fon bir yatırım döngüsü bütününde ortalama olarak aylık TL mevduat getirisinin üzerinde bir getiriye hedefler. Fonun kısa vadeli, aylık getiri hedefi yoktur; aylık bazda mevduat getirisinin altında ve hatta negatif getiri oluşabilir. Fon orta ve uzun vadeli olarak bir faiz ve/veya yatırım döngüsü bütününde ortalama olarak mevduat getirisinin üzerinde bir getiri amacıyla yatırım yapar.

Fon ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli makro stratejiler doğrultusunda yatırım yapar. Makro stratejilerin temelini küresel ve yerel ekonomilerdeki faiz ve yatırım döngüsünün tespiti oluşturur. Bu amaçla, küresel ve yerel ekonomilerde para ve maliye politika gelişimlerini takip eder. Para ve maliye politikaları üzerinde etki yaratabilecek olan içsel ve dışsal unsurları (ekonomik gelişmeler, siyasi gelişmeler, jeopolitik olaylar, kanuni düzenlemeler, şoklar, sermaye akımları gibi) analiz eder. Bu analizler neticesinde para ve maliye politikalarında yaşanabilecek değişiklikler ve bu değişikliklerin varlık fiyatları üzerinde yapabileceği etkiler hakkında tutarlı senaryolar geliştirir. Senaryoların gerçekleşme olasılıklarını ve gerçekleşme süreçlerindeki kritik noktaları değerlendirir. Bu süreç tek bir menkul kıymet bazında yaşanabilecek fiyat değişikliklerinden ziyade ekonominin ve/veya bir varlık sınıfının geneline yaygın olarak yaşanabilecek değişimlere odaklanır. Fon, geliştirilen senaryolar doğrultusunda oluşması öngörülen muhtemel fiyat değişimlerinden faydalanmak amacıyla faiz, hisse senedi, emtia ve döviz bazlı kıymetlere orta ve uzun vadeli yatırım yapar.



Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz. Ayrıca, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz.

Fon, orta ve uzun vadeli yatırımların yanı sıra daha kısa vadeli pozisyonlar da alabilir. Kısa vadeli pozisyonlar, varlık sınıfları ve/veya menkul kıymetlerde görülebilecek aşırı fiyat oluşumlarından faydalanmaya yönelik taktiksel kararlardan kaynaklanabileceği gibi momentum ve benzeri teknik analiz odaklı stratejiler temelli de olabilir.

Fon portföyüne alabileceği finansal varlıklarda uzun ve/veya kısa pozisyon alabilir. Ayrıca, değişik varlık sınıfları ve/veya menkul kıymetler arasındaki fiyat değişimlerinden istifade etmek için görece pozisyon alabilir.

Fon her daim portföyünde aktif risk taşımak durumunda değildir. Yukarıda bahsi geçen orta ve uzun vadeli makro stratejiler ile kısa vadeli taktiksel ve teknik unsurlar doğrultusunda bir yatırım görüşünün oluşturulmadığı ve/veya oluşturulan yatırım görüşünün muhtemel getiri ve risk oranının cazip olmadığı durumlarda fon gerekli gördüğü miktar ve sürece nakit ve nakit benzeri (mevduat, repo, v.s.) varlıklara yatırım yapabilir.

YENİ ŞEKİL

2.3. Fon, katılma payları Tebliğin ilgili hükümleri çerçevesinde nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir. Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Kurul'un düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir. Bu çerçevede, Fon'un yatırım stratejisi aşağıda yer almaktadır.

Fon bir yatırım döngüsü bütününde ortalama olarak aylık TL mevduat getirisinin üzerinde bir getiriye hedefler. Fonun kısa vadeli, aylık getiri hedefi yoktur; aylık bazda mevduat getirisinin altında ve hatta negatif getiri oluşabilir. Fon orta ve uzun vadeli olarak bir faiz ve/veya yatırım döngüsü bütününde ortalama olarak mevduat getirisinin üzerinde bir getiri amacıyla yatırım yapar.

Fon ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli makro stratejiler doğrultusunda yatırım yapar. Makro stratejilerin temelini küresel ve yerel ekonomilerdeki faiz ve yatırım döngüsünün tespiti oluşturur. Bu amaçla, küresel ve yerel ekonomilerde para ve maliye politika gelişimlerini takip eder. Para ve maliye politikaları üzerinde etki yaratabilecek olan içsel ve dışsal unsurları (ekonomik gelişmeler, siyasi gelişmeler, jeopolitik olaylar, kanuni düzenlemeler, şoklar, sermaye akımları gibi) analiz eder. Bu süreç tek bir menkul kıymet bazında yaşanabilecek fiyat değişikliklerinden ziyade ekonominin ve/veya bir varlık sınıfının geneline yaygın olarak yaşanabilecek değişimlere odaklanır. **Bu çerçevede fon portföyünü ağırlıklı olarak kamu dış borçlanma araçları (Eurobond), ortaklık payları ile altın ve altına dayalı menkul kıymetlerde değerlendirmeyi hedeflemektedir.**

Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz. Ayrıca, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz.

Fon, orta ve uzun vadeli yatırımların yanı sıra daha kısa vadeli pozisyonlar da alabilir. Kısa vadeli pozisyonlar, varlık sınıfları ve/veya menkul kıymetlerde görülebilecek aşırı fiyat oluşumlarından faydalanmaya yönelik taktiksel kararlardan kaynaklanabileceği gibi momentum ve benzeri teknik analiz odaklı stratejiler temelli de olabilir.

Fon portföyüne alabileceği finansal varlıklarda uzun ve/veya kısa pozisyon alabilir. Ayrıca, değişik varlık sınıfları ve/veya menkul kıymetler arasındaki fiyat değişimlerinden istifade etmek için görece pozisyon alabilir.

Fon her daim portföyünde aktif risk taşımak durumunda değildir. Yukarıda bahsi geçen orta ve uzun vadeli makro stratejiler ile kısa vadeli taktiksel ve teknik unsurlar doğrultusunda bir yatırım görüşünün oluşturulmadığı ve/veya oluşturulan yatırım görüşünün muhtemel getiri ve risk oranının cazip olmadığı durumlarda fon gerekli gördüğü miktar ve sürece nakit ve nakit benzeri (mevduat, repo, v.s.) varlıklara yatırım yapabilir.

ESKİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her haftanın son iş günü itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve ertesi iş günü katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Değerleme gününün tatil olması durumunda, takip eden ilk iş günü hesaplanan birim pay değeri geçerli olacaktır.

YENİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her iş günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve ertesi iş günü katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Değerleme gününün tatil olması durumunda, takip eden ilk iş günü hesaplanan birim pay değeri geçerli olacaktır.

ESKİ ŞEKİL

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Genel Esaslar

Fon payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanınlanmış olan "nitelikli yatırımcı"lara satılır. Fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.

Katılma payı satın alınması veya fona iadesinde, bu izahnamede ilan edilen katılma payı alım satımının yapılacağı yerlere başvurularak alım satım talimatı verilir. Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Yatırımcıların ilk defa fon alımlarında asgari alım miktarı 100.000 paydır. Takip eden pay alım ve satım işlemleri 25.000 pay ve katları şeklinde gerçekleştirilecektir.

Fon'un birim pay değeri, her haftanın son iş günü hesaplanır ve ertesi iş günü ilan edilir. Dışsal etkilerin azaltılması ve Fon portföy kompozisyonunun korunması amacıyla yatırım dönemi içerisinde Fon'a iadesi gerçekleştirilen katılma pay sayısı ile sınırlı olmak kaydıyla, iadesi gerçekleştirilen Fon katılma payları Kurucu'nun yönettiği diğer yatırım fonları tarafından satın alınabilecektir.

Fon'un satış başlangıç tarihi 14/08/2020'dir.

YENİ ŞEKİL

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Genel Esaslar

Fon payları sadece Kurul düzenlemelerinde tanımlanmış olan "nitelikli yatırımcı"lara satılır. Fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.

Katılma payı satın alınması veya fona iadesinde, bu izahnamede ilan edilen katılma payı alım satımının yapılacağı yerlere başvurularak alım satım talimatı verilir. Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil alınan tüm katılma payı alım satım talimatlarına alım ve satım talimatları için ayrı ayrı olmak üzere müteselsil sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Yatırımcıların ilk defa fon alımlarında asgari alım miktarı 100.000 paydır. Takip eden pay alım ve satım işlemleri 25.000 pay ve katları şeklinde gerçekleştirilecektir.

Fon'un birim pay değeri, her iş günü hesaplanır ve ertesi iş günü ilan edilir.

Dışsal etkilerin azaltılması ve Fon portföy kompozisyonunun korunması amacıyla yatırım dönemi içerisinde Fon'a iadesi gerçekleştirilen katılma pay sayısı ile sınırlı olmak kaydıyla, iadesi gerçekleştirilen Fon katılma payları Kurucu'nun yönettiği diğer yatırım fonları tarafından satın alınabilecektir.

Fon'un satış başlangıç tarihi 14/08/2020'dir.



ESKİ ŞEKİL

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların, her haftanın son iş günü saat 13:15'e kadar verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden hesaplama gününü takip eden ilk iş günü yerine getirilir.

Haftanın son iş günü saat 13:15'ten sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden, ilgili hesaplama gününü takip eden ilk iş gününde yerine getirilir.

İş günü olmayan günlerde iletilen talimatlar, talimatın verilmesini takip eden ilk iş günü verilmiş kabul edilir.

YENİ ŞEKİL

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların, iş günlerinde saat 13:15'e kadar verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden hesaplama gününü takip eden ilk iş günü yerine getirilir.

Saat 13:15'ten sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden, ilgili hesaplama gününü takip eden ilk iş gününde yerine getirilir.

İş günü olmayan günlerde ise talimat kabul edilmeyecektir.

ESKİ ŞEKİL

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların, her haftanın son iş günü saat 13:15'e kadar verdikleri katılma payı satım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden hesaplama gününü takip eden dördüncü iş günü yerine getirilir.

Haftanın son iş günü saat 13:15'ten sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden ilgili hesaplama gününü takip eden dördüncü iş gününde yerine getirilir.

İş günü olmayan günlerde iletilen talimatlar, talimatın verilmesini takip eden ilk iş günü verilmiş kabul edilir.

Fon portföyündeki varlıkların işlem gördükleri organize veya tezgah üstü piyasalarda etkin bir fiyatın oluşmadığının veya söz konusu varlıklara piyasada talep olmadığı veya likidite koşullarının yetersiz olduğunun veya portföydeki varlıkların satışının yatırımcıların zararına olacağına ya da mümkün olmadığına anlaşıldığı durumlarda, Kurucu katılma

paylarının geri alımlarını kısmen (katılma payı geri alım taleplerini oransal olarak) gerçekleştirebilir ve/veya bir sonraki ihbar tarihine kadar erteleyebilir. Söz konusu durum detaylı gerekçeleri ile birlikte katılma payı sahiplerine bildirilir.

YENİ ŞEKİL

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların, iş günlerinde saat 13:15'e kadar verdikleri katılma payı satım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden hesaplama gününü takip eden üçüncü iş günü yerine getirilir.

Saat 13:15'ten sonra iletilen talimatlar ise, **bir sonraki iş günü** verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden ilgili hesaplama gününü takip eden **üçüncü işgünü**nde yerine getirilir

İş günü olmayan günlerde ise talimat kabul edilmeyecektir.

Fon portföyündeki varlıkların işlem gördükleri organize veya tezgâh üstü piyasalarda etkin bir fiyatın oluşmadığının veya söz konusu varlıklara piyasada talep olmadığına veya likidite koşullarının yetersiz olduğunun veya portföydeki varlıkların satışının yatırımcıların zararına olacağına ya da mümkün olmadığına anlaşıldığı durumlarda, Kurucu katılma paylarının geri alımlarını kısmen (katılma payı geri alım taleplerini oransal olarak) gerçekleştirebilir ve/veya bir sonraki ihbar tarihine kadar erteleyebilir. Söz konusu durum detaylı gerekçeleri ile birlikte katılma payı sahiplerine bildirilir.

ESKİ ŞEKİL

6.4.Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

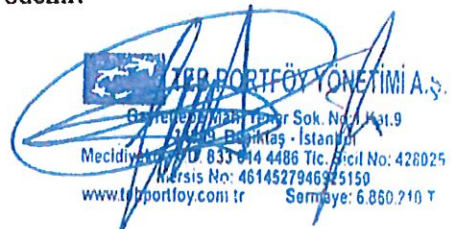
Katılma payı bedelleri; iade talimatının, her haftanın son iş günü saat 13:15'e kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden hesaplama gününü takip eden dördüncü işgününde yatırımcılara ödenir.

Haftanın son iş günü saat 13:15'ten sonra verilmesi halinde ise, iade talimatı ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden, ilgili hesaplama gününü takip eden dördüncü işgününde yatırımcılara ödenir.

YENİ ŞEKİL

6.4.Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, iş günlerinde saat 13:15'e kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden hesaplama gününü takip eden **üçüncü işgünü**nde yatırımcılara ödenir.



Saat 13:15'ten sonra verilmesi halinde ise, iade talimatı bir sonraki iş günü verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden, ilgili hesaplama gününü takip eden üçüncü işgününde yatırımcılara ödenir.

ESKİ ŞEKİL

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon toplam değerinin günlük % 0,0048'inden (yüzbindedörtvirgülsenk) [yıllık yaklaşık %1,75 (yüzdebirvirgülyetmişbeş)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, Kurucu ile Dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre Kurucu'ya ve Dağıtıcı'ya Fon'dan ödenecektir.

YENİ ŞEKİL

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

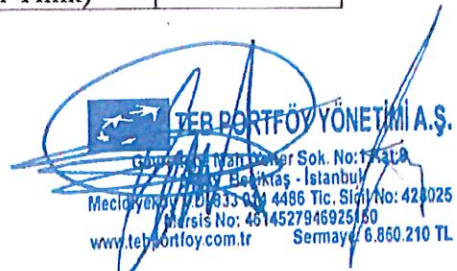
Fon toplam değerinin günlük %0,00082'inden (milyondasekizvirgülik) [yıllık yaklaşık %0,30 (bindeüç)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, Kurucu ile Dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre Kurucu'ya ve Dağıtıcı'ya Fon'dan ödenecektir.

ESKİ ŞEKİL

7.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Aşağıdaki tabloda yer alan ücret ve giderler Fon'un getirisini doğrudan etkiler. Tabloda yer alan tutarlar bir hesap dönemi boyunca Fon'dan tahsil edilmekte olup, oranlar fon toplam değeri üzerinden hesaplanmaktadır.

Fon'dan Tahsil Edilecek Ücretler	Oran (%)
Yönetim Ücreti (Yıllık)	
- Kurucu (Asgari %35 - Azami % 65)	1,75
- Dağıtıcı (Asgari %35 - Azami % 65)	
Portföy Saklama Ücreti (Yıllık)	0,04
Saklama Ücreti (Tahmini Yıllık)	0,05
Diğer Giderler (Aracılık komisyonu, denetim ücreti, KAP ücreti, noter ücreti, Kurul kayıt ücreti, vergi beyanname, karşılaştırma ölçütü lisans bedeli ve diğer; Tahmini Yıllık)	0,12



YENİ SEKİL

7.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Aşağıdaki tabloda yer alan ücret ve giderler Fon'un getirisini doğrudan etkiler. Tabloda yer alan tutarlar bir hesap dönemi boyunca Fon'dan tahsil edilmekte olup, oranlar fon toplam değeri üzerinden hesaplanmaktadır.

Fon'dan Tahsil Edilecek Ücretler	Oran (%)
Yönetim Ücreti (Yıllık)	
- Kurucu (Asgari %90 - Azami %100)	0,30
- Dağıtıcı (Asgari %0 - Azami %10)	
Portföy Saklama Ücreti (Yıllık)	0,04
Saklama Ücreti (Tahmini Yıllık)	0,05
Diğer Giderler (Aracılık komisyonu, denetim ücreti, KAP ücreti, noter ücreti, Kurul kayıt ücreti, vergi beyanname, karşılaştırma ölçütü lisans bedeli ve diğer; Tahmini Yıllık)	0,12

