

**ING PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
ING PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON  
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu ING Portföy Değişken Şemsiye Fon'a bağlı ING Portföy Birinci Değişken Fon'un ING Portföy Değişken Şemsiye Fon'a bağlı ING Portföy İkinci Değişken Fon bünyesinde birleştirilmesine ve anılan fonun unvanının TEB Portföy İkinci Değişken Fon olarak değiştirilmesine Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20/09/2019 tarih ve 12233903-205.01.01-12148 sayılı yazı ile izin verilmiş olup, söz konusu izin doğrultusunda TEB Portföy İkinci Değişken Fon'un izahnamesinin giriş ve kısaltmalar bölümleri ile 1.1., 1.2.1., 1.2.2., 1.3., 1.6., 1.7., 2.3., 2.4., 2.5., 2.6., 2.7., 3.1., 3.2., 3.3., 6.5., 7.1. ve 7.1.3. nolu maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

**ESKİ SEKİL**

**ING PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
ING PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

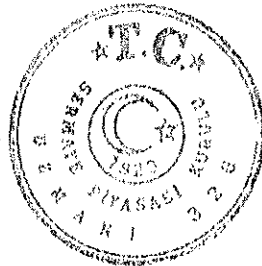
ING Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 09/06/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 371576 sicil numarası altında kaydedilerek 12/06/2015 tarih ve 8840 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen ING Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak ING Portföy İkinci Değişken Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 18/09/2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu ING Bank A.Ş. olan ING Bank A.Ş. B Tipi Değişken Yatırım Fonu ING Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

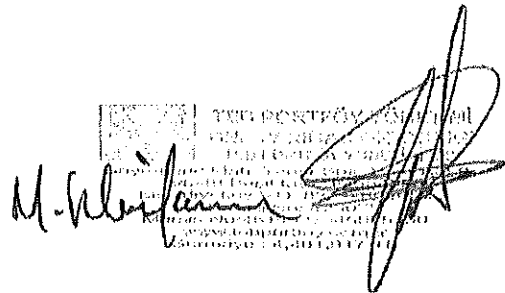
İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülli anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu ING Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi ( ) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ( ) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescilli ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ve yatırımcı bilgi formu ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.



  
M. H. İbrahim

## YENİ SEKİL

### TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FON'A BAĞLI TEB PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN İZAHNAME

ING Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 09/06/2015 tarihinde İstanbul İli Ticaret Sicilli Memurluğu'na 371576 sicil numarası altında kaydedilerek 12/06/2015 tarih ve 8840 sayılı Türkiye Ticaret Sicilli Gazetesi'nde ilan edilen ING Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak ING Portföy İkinci Değişken Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 18/09/2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu ING Bank A.Ş. olan ING Bank A.Ş. B Tipi Değişken Yatırım Fonu ING Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

ING Portföy Yönetimi A.Ş.'nin TEB Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesinde birleştirilmesini müteakip, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.09/2015 tarih ve 12233903-305.01.01.11.21.48..... sayılı izni ile ING Portföy Birinci Değişken Fon'un ING Portföy İkinci Değişken Fon bünyesinde birleştirilmesine ve ING Portföy İkinci Değişken Fon'un unvanının TEB Portföy İkinci Değişken Fon olarak değiştirilmesine izin verilmiştir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffüllü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

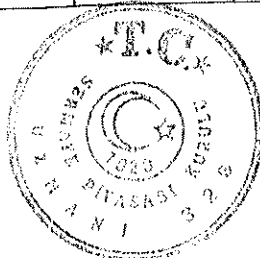
Bu izahname, Kurucu TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi ([www.tebportfoy.com.tr](http://www.tebportfoy.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescili ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ve yatırımcı bilgi formu ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

## ESKİ SEKİL

### KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ



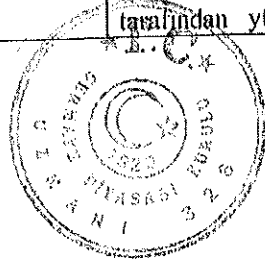
TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
İzahname  
M. Şahin

Fon	ING Portföy İkinci Değişken Fon
Şemsiye Fon	ING Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	ING Portföy Yönetimi A.Ş.

### YENİ SEKİL

### KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi ve yatırımcı bilgi formu
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	TEB Portföy İkinci Değişken Fon
Şemsiye Fon	TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 11, Kat: 11  
 Beşiktaş/İstanbul  
 Tic. Sic. No: 274900  
 Sermaye : 4.407.000 TL

*M. Kalkan*

	Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

### ESKİ SEKİL

#### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<b>Fon'un</b>	
Unvanı:	ING Portföy İkinci Değişken Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	ING Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Değişken Şemsiye Fon
Süresi:	Süresizdir

### YENİ SEKİL

#### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<b>Fon'un</b>	
Unvanı:	TEB Portföy İkinci Değişken Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Değişken Şemsiye Fon
Süresi:	Süresizdir

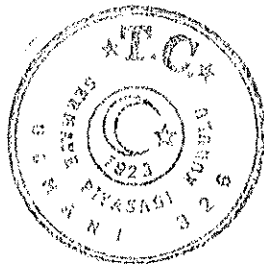
### ESKİ SEKİL

#### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

<b>Kurucu ve Yönetici ING Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</b>	
Unvanı:	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi <sup>1</sup>	Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 27/05/2015 No: PYS/PY.19-YD.10/525
<b>Portföy Saklayıcısı'nın</b>	
Unvanı:	Türkiye İş Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih: 17/07/2014 No: 22/709

**1 "PYS Tebliği"ne uyum çerçevesinde, Kurucu'nun 24/10/2011 tarih ve PYS.PY/44 sayılı Portföy Yöneticiliği yetki belgesi iptal edilerek, Kurucu'ya Kanun'un 40 mci ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 27/05/2015 tarih ve PYS/PY.19-YD.10/525 sayılı faaliyet yetki belgesi/leri verilmiştir."**

### YENİ SEKİL



*M. Kılıç*

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
YATIRIM DANIŞMANLIĞI  
KURULUŞU  
T.C. SERMAYELER VE MENKUL DEĞERLER BAKANLIĞI  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER GENEL MÜDÜRLÜĞÜ  
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE MENKUL DEĞERLERİN YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ  
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE MENKUL DEĞERLERİN YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ  
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ VE MENKUL DEĞERLERİN YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ

### 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler

<i>Kurucu ve Yönetici TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</i>	
Unvanı:	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi <sup>1</sup>	Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 15/06/2015 No: PYS/PY.22-YD.11/524
<i>Portföy Saklayıcısı'nın</i>	
Unvanı:	Türkiye İş Bankası A.Ş.
Portföy Saklama Faaliyeti İznine İlişkin Kurul Karar Tarihi ve Numarası	Tarih:17/07/2014 No:22/709

**“PYS Tebliği’ne uyum çerçevesinde, Kurucu’nun 03/01/2000 tarih ve PYS.PY-8/344 sayılı Portföy Yöneticiliği ve 12/05/2004 tarih ve PYS/YD/6 sayılı yatırım danışmanlığı yetki belgesi iptal edilerek, Kurucu’ya Kanun’un 40 mci ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 15/06/2015 tarih ve PYS/PY.22-YD.11/524 sayılı faaliyet yetki belgesi verilmiştir.”**

### ESKİ ŞEKİL

#### 1.2.2. İletişim Bilgileri

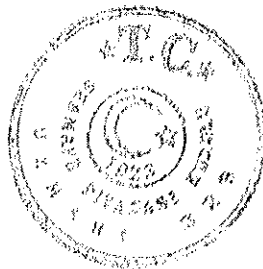
<i>Kurucu ve Yönetici ING Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Reşit Paşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:8 Kat:9 Sarıyer 34467 İstanbul <a href="http://www.ingportfoy.com.tr">www.ingportfoy.com.tr</a>
Telefon numarası:	212 365 46 00
<i>Portföy Saklayıcısı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	İş Kuleleri Kule 1 Kat 1 Levent 34330 İstanbul <a href="http://www.isbank.com.tr">www.isbank.com.tr</a>
Telefon numarası:	212 316 00 00

### YENİ ŞEKİL

#### 1.2.2. İletişim Bilgileri

<i>Kurucu ve Yönetici TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:9 34349 Beşiktaş/İstanbul <a href="http://www.tebportfoy.com.tr">www.tebportfoy.com.tr</a>
Telefon numarası:	212 376 63 00
<i>Portföy Saklayıcısı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin</i>	
Merkez adresi ve internet sitesi:	İş Kuleleri Kule 1 Kat 1 Levent 34330 İstanbul <a href="http://www.isbank.com.tr">www.isbank.com.tr</a>
Telefon numarası:	212 316 00 00

### ESKİ ŞEKİL



M. Kılıç  
TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
BİLGİ FAHİŞAS ODULU  
MERSİS: 3434010000000000  
KURUMSAL İMZA  
T.C. MÜHÜRÜ  
T.C. MERSİS: 3434010000000000  
T.C. MERSİS: 3434010000000000

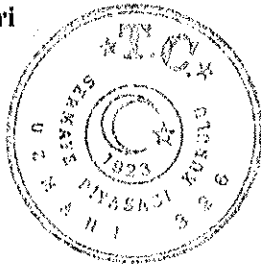
### 1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Sirket-Görev)	Tecrübesi
Kemal Atıl Özus	Yönetim Kurulu Başkanı (Finansal Raporlamadan Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi)	2017-.... ING Bank A.Ş. Mali Kontrol ve Hazine Genel Müdür Yardımcısı 2007-2017 Akbank T.A.Ş. Finansal Koordinasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	22 yıl
Ayşe Canan Ediboğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2015-....ING Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2010-2015 ING Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	37 yıl
Vuslat Güzel Akdik	Yönetim Kurulu Üyesi	2017-.... ING Bank A.Ş. Yatırım Ürünleri Yönetimi Birim Yöneticisi 2012-2017 Akbank T.A.Ş. Yatırım Ürünleri Yönetimi Yöneticisi	16 yıl
Mustafa Gökçe Çakıt	Yönetim Kurulu Üyesi	2014-.... ING Bank A.Ş. Yönetim Raporlaması ve Satın Alma Direktörü 2007-2014 ING Bank A.Ş. Yönetim Raporlaması ve Satın Alma Grup Müdürü	21 yıl
Adrianus Johannes Antonius Kas	Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrol ve Risk Yönetiminden Sorumlu)	2017-.... ING Bank Türkiye Denetim Komitesi Başkanı ve Yönetim Kurulu Üyesi 2015- 2017 ING Bank Kurumsal Operasyonel Risk Yönetimi ve Model validasyon Yönetimi 2013-2015 ING Bank ING gelişen ve büyüyen ülkeler Risk Yönetim Yöneticisi CRO. 2010-2013 ING Bank Türkiye Kredi Yönetim Yöneticisi. Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Yönetim Kurulu Üyesi. İcra Kurulu Üyesi.	34 yıl
Tankut Taner Çelik	Genel Müdür	2004-.... ING Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	28 yıl
Meltem Karasu	Genel Müdür Yardımcısı	2004-.... ING Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	26 yıl

### YENİ SEKİL

### 1.3. Kurucu Yöneticileri



*(Handwritten signature and stamp)*

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Dr. İsmail Yanık	Yönetim Kurulu Başkanı	Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Danışmanı	38 Yıl
Luca Restuccia	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2014 - 2017 BNP Paribas Investment Partners Japan-Pazarlama Müdürü 2017- devam BNP Paribas Asset Management -LATAM & EMEA İşletme Müdürü	17 Yıl
Mustafa Selim Yazıcı	Genel /Yönetim Kurulu Üyesi	Müdür Kurulu 2014 Eylül - devam: TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	23 Yıl
İzzet Cemal Kışmır	Yönetim Kurulu Üyesi	2010 - devam: BNP Paribas Cardif Emeklilik ve Hayat A.Ş. Genel Müdürü	27 Yıl
Melda Hatice Ersoy Yalçınkaya	Yönetim Kurulu Üyesi	2008 - 2016: TEB Holding A.S. Grup Vergi Direktörü 2016 - devam: TEB A.Ş. Vergi İcra Direktörü	21 Yıl
Cenk Kaan Dürüst	Genel Yardımcısı / Yönetim Kurulu Üyesi	Müdür Kurulu 2007 - devam: TEB Portföy Yönetim A.Ş. Mali İşler, Operasyon ve İş Geliştirme Bölümü Genel Müdür Yardımcısı	25 Yıl
Tolga Ataman	Yönetim Kurulu Üyesi	Müdür Kurulu 2004 - 2015 Ocak: TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Uyum Bölümü Genel Müdür Yardımcısı Ocak 2015 - Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Genel Müdür Danışmanı	24 Yıl
Sevda Akbaş Gırginer	Genel Yardımcısı	Müdür Kurulu 2014 - devam: TEB Portföy Yönetim A.Ş. Müşteri Çözümleri ve Yatırım Danışmanlığı Bölümü Genel Müdür Yardımcısı	20 Yıl
Yağız Oral	Genel Yardımcısı	Müdür Kurulu 2012-2015: HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Yöneticisi 2015-2019 Haziran: BNPP Cardif Emeklilik A.Ş. Yatırım Direktörü 2019 Ağustos - devam: TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yönetimi ve Araştırma Genel Mudur Yardımcısı	13 yıl

### ESKİ SEKİL

1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş



*M. Kalkan*

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Türkiye İş Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	ING Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Mütavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

### YENİ SEKİL

1.6. Kurucu Bütünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Türkiye İş Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Mütavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

### ESKİ SEKİL

1.7. Kurucu'nun Acenteleri

	İletişim Bilgileri
Acente	ING Bank A.Ş.

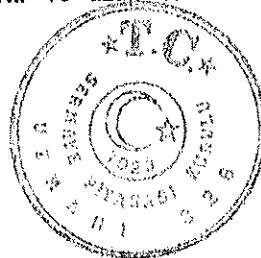
### YENİ SEKİL

1.7. Kurucu'nun Şube ve Acenteleri

	İletişim Bilgileri
Şube	Bulunmamaktadır.
Acente	Türk Ekonomi Bankası A.Ş. 0216 635 35 35 TEB Kampüsü C ve D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No:7A - 7B Ümraniye 34768 / İSTANBUL www.teb.com.tr

### ESKİ SEKİL

2.3. Fon'un yatırım stratejisi: Yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde, risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenenler ve nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir. Fon orta ve uzun vadede TL bazında mutlak getiri sağlamayı



*M. Kılıç*  
TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
SİRKÜLER  
2013/1017-11



hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda hem yurtiçi hem de yurtdışı piyasalarda, TL ve Dövizde endeksli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir. Fon piyasa koşullarına bağlı olarak fon portföyüne ortaklık payları dahil edebilecek olup, ortaklık paylarının oranı fon toplam değerinin %30'unu aşamaz. Fon, piyasa koşullarında yatırımcıların uğrayabileceği olası zararları azaltabilmek ve/veya kar etmek amacıyla borsada pay senedi endeks kontratlarına dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde kısa veya uzun pozisyon alarak, ortaklık paylarına ilişkin spot ve türev pozisyonların toplamının fon toplam değerine oranını -%30'a kadar düşürebilir veya %30'a kadar çıkarabilir.

Fon, ayrıca yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir. Fon portföyünün yönetiminde madde 2.4'te belirtilen asgari ve azami sınırlamalara ek olarak, Tebliğ'de yer alan ve madde 2.4'te belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları ve Kurul düzenlemeleri dikkate alınır.

### YENİ SEKİL

#### 2.3. Fon'un yatırım stratejisi aşağıda yer almaktadır:

Fon, uzun vadeli yatırım perspektifiyle, TL mevduat getirisi üzerinde bir getiri sağlamak hedefiyle hareket eder. Bu çerçevede, para piyasası araçları ile kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından istikrarlı bir getiri amaçlarken; ortaklık payı, borçlanma araçları ve döviz piyasasındaki aşağı veya yukarı yönlü hareketlerden faydalanmak amacıyla uzun veya kısa pozisyon alarak mutlak getiri hedefine ulaşmaya çalışır. Fon, portföyünün riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Kıymetli madenler ile diğer para ve sermaye piyasası araçları ve bu araçlara ve finansal endekslere dayalı türev araçlara (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) yatırım yaparak, bu varlık sınıfları arasındaki getiri farklarından faydalanma amacını taşır. Bu amaca ulaşabilmek için, fon portföyündeki varlıkların dağılımını aktif olarak yönetir.

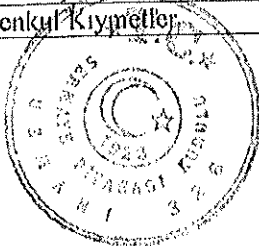
Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %50'si ve fazlası olamaz.

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

### ESKİ SEKİL

2.4. Yönetici tarafından, fon toplam değeri esas alınarak, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari	Azami
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo İşlemleri	0	100
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	100
Yerli/Yabancı Kıra Sertifikaları	0	100
Mevduat/Katılma Hesapları	0	10
Yerli/Yabancı Ortaklık Payları	0	30
Yabancı Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
İpotek ve Varlık Teminatlolu Menkul Kıymetler	0	30



*[Handwritten signature]*

İpotek ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	30
Gayrimenkul Sertifikaları	0	30
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	30
Gelire Endeksli Senetler	0	30
Yatırım Fonu, Yerli/Yabancı Borsa Yatırım Fonu, Yatırım Ortaklıklarının Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Fonu Katılma Payları	0	20

Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %50'si ve fazlası olamaz.

Fon portföyünde yer alan repo işlemlerine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin %10'una kadar yatırım yapabilir.

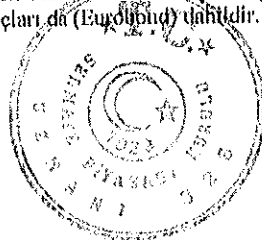
Borsa dışı işlemlerin yapılması halinde en geç işlem tarihini takip eden işgünü içinde işlemin tutarı, faizi, tarihi ve karşı taraf ile geri döneceği tarih KAP'ta açıklanır ve Kurul'a bildirilir.

### YENİ ŞEKİL

2.4. Yönetici tarafından, fon toplam değeri esas alınarak, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari	Azami
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Yurtiçi Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Yurt dışında ihraç edilenler dahil <sup>2</sup> )	0	100
Yabancı Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	30
Ters Repo İşlemleri	0	100
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yurtiçi ve Yurtdışı Piyasalarda İşlem Gören Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermayec Piyasası Araçları	0	50
Varant ve Sertifikalar	0	10
Mevduat ve/veya Katılma Hesabı (TL ve/veya yabancı para)	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	50
İpoteğe Dayalı ve/veya İpotek Teminatl Menkul Kıymetler	0	50
Yurtiçi / Yabancı Kıra Sertifikaları	0	30
Varlık Teminatl Menkul Kıymetler	0	20
Yurtiçi/Yabancı Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Gayrimenkul Yatırım Fonu, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	50
Gelire Endeksli Senetler	0	50
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20

<sup>2</sup> Bu sınırlamaya Türkiye Cumhuriyeti Hazinesi ve Türkiye'de yerleşik şirketlerin yurt dışında ihraç ettikleri yabancı para cinsinden borçlanma araçları da (Eurobond) dahildir.



*[Handwritten signature]*

Fon portföyünde yer alan repo işlemlerine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Borsa dışı işlemlerin yapılması halinde en geç işlem tarihini takip eden işgünlü içinde işlemin tutarı, faizi, tarihi ve karşı taraf ile geri döneceği tarih KAP'ta açıklanır ve Kurul'a bildirilir.

Fon, Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %50'si tutarında sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

### ESKİ SEKİL

2.5. Fonun eşik değeri, KYD O/N Repo Endeksi-Brüt olarak belirlenmiştir.

### YENİ SEKİL

2.5. Fonun eşik değeri, %100 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi'dir.

### ESKİ SEKİL

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde türev araç (VİOP sözleşmeleri, forward, opsiyon sözleşmeleri) ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir.

Ortaklık Payları, Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları, faiz, döviz/kur ve finansal endekslere dayalı türev araçlara yatırım yapılabilir.

### YENİ SEKİL

2.6. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde türev araç (VİOP sözleşmeleri, forward, opsiyon sözleşmeleri) ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir.

Ortaklık Payları, Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları, altın ve diğer kıymetli madenler, faiz, döviz/kur ve finansal endekslere dayalı türev araçlara, varant ve sertifikalara yatırım yapılabilir.

Ayrıca saklı türev araç ve swap sözleşmeleri ile yukarıda belirtilen varlıklar dışındaki varlıklara dolaylı olarak yatırım yapılamaz.

### ESKİ SEKİL

2.7. Portföye borsa dışından repo-ters repo, türev araç ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur. Ayrıca, borsa dışı repo-ters repo, türev araç ve swap sözleşmeleri karşı tarafının denetim ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, arac) kurum



*[Handwritten signature]*

v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

### YENİ SEKİL

2.7. Portföye borsa dışından repo-ters repo, türev araç ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Borsa dışı forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur. Ayrıca, borsa dışı repo-ters repo, türev araç ve swap sözleşmeleri karşı tarafının denetim ve gözetimine tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

Borsa dışında repo ve ters repo sözleşmelerinin vadesi 90 günü aşmayacaktır.

### ESKİ SEKİL

2.9. Fon portföyüne yabancı pay senetleri, yabancı borsa yatırım fonu katılma payları, yabancı kamu ve özel sektör borçlanma Araçları ve yabancı kira sertifikaları dahil edilebilir.

Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler: Fon portföyünde, G20 Üyesi Ülkeler ile Gelişmekte olan Ülkelerde kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen ve bu ülkelerin borsaya ve piyasalarında işlem gören sermaye piyasası araçlarına yer verilebilir.

Yabancı para ve sermaye piyasası araçları Rehber'in 4.1.5'inci maddesinde yer alan aşağıdaki esaslar dahilinde fon portföyüne dahil edilebilir.

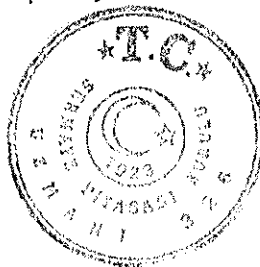
Yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, tabii olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurt dışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabii tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur.

### YENİ SEKİL

2.9. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler: Fon portföyünde, OECD üyesi ülkelerde kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, kira sertifikalarına, ortaklık paylarına, yatırım fonu katılma paylarına, borsa yatırım fonu katılma paylarına, gayrimenkul yatırım fonu katılma paylarına, menkul kıymet yatırım ortaklığı paylarına, kıymetli madenler ile bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yer verilebilir.

Yabancı para ve sermaye piyasası araçları Rehber'in 4.1.5'inci maddesinde yer alan aşağıdaki esaslar dahilinde fon portföyüne dahil edilebilir.



M. Kılıçhan

Yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurt dışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili kıymetin fon portföyüne dahil edilebilmesi için derecelendirme yapmaya yetkili derecelendirme kuruluşlarının en az iki tanesinden yatırım yapılabilir seviyede ihraççı notu alması gerekmektedir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur. Türkiye Cumhuriyeti'nin ve Türk kamu ve özel sektör şirketlerinin borçlanma araçları için bu kritere bakılmaz.

Fon ancak T.C. Merkez Bankası tarafından alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

## ESKİ SEKİL

### **3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:**

**1) Piyasa Riski:** Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

**a- Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

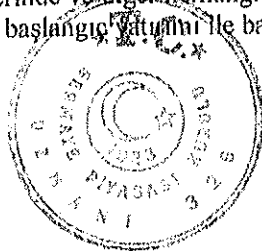
**b- Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

**c- Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

**2) Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

**3) Likidite Riski:** Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

**4) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri vadeli tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımları ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon



*M. Kılıç*  
M. Kılıç  
M. Kılıç

alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

**5) Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. 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 de olabilir.

**6) Yoğunlaşma Riski:** Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

**7) Korelasyon Riski:** Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

**8) Yasal Risk:** Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

## YENİ SEKİL

### **3.1. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:**

**1) Piyasa Riski:** Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

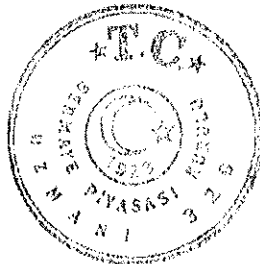
**a- Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

**b- Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

**c- Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

**2) Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

**3) Likidite Riski:** Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülemediği halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.



*[Handwritten signature]*

4) **Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

5) **Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. 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 de olabilir.

6) **Yoğunlaşma Riski:** Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

7) **Korelasyon Riski:** Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

8) **Yasal Risk:** Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) **Kredi Riski:** Fon portföyünde yer alan bir borçlanma aracının ihraççısının temerrüde düşmesi ya da kredi notunun düşürülmesi nedeniyle maruz kalılabilecek riski ifade eder. Bu tür bir risk ihraççının yükümlülüklerini yerine getirebilme kapasitesine bağlıdır. Böyle bir durum fonun sahip olduğu varlıkların değerinde düşüşe yol açabilir.

10) **İhraççı Riski:** Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

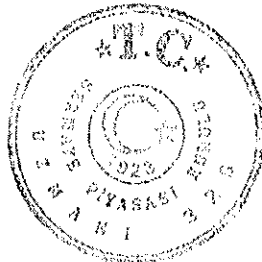
### ESKİ SEKİL

3.2. **Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:**

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

**Piyasa Riski:** Fonun piyasa riski ölçümünde Riske Maruz Değer Yöntemi kullanılır. RMD hesaplamasında tek taraflı %99 güven aralığı, 1 aylık (20 iş günü) elde tutma süresi, en az 1 yıllık (250 iş günü) gözlem süresi kullanılır.

**Kredi Riski:** Fon portföyüne dahil edilmesi planlanan ve kredi riski taşıyan finansal ürünler için, ihraççının kredi verilebilirliği incelenir. Fon portföyüne dahil edilmek istenilen kredi riski taşıyan ürünlerin ihraççısı için kredi derecelendirme kuruluşları Moody's, S&P veya Fitch tarafından verilmiş kredi notu değerlendirilerek fon portföylerine dahil edilir. Kredi notu bulunmayan ihraççılar için kredi verilebilirliğin izlenmesini sağlayacak kredi ölçüm sistemleri kullanılabilir.



*[Handwritten signature]*

**Karşı Taraf Riski:** Fona dahil edilmesi düşünülen, borsa dışı repo-ters repo, türev araç ve swap sözleşmelerinin karşı tarafın, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 32. maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir ve sona erdirilebilir nitelikte olması zorunludur.

Borsa dışında taraf olunan repo-ters repo, türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanan toplamın fon toplam değerine oranlanması ile elde edilir. Karşı taraf riski yatırım fonunun toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Karşı taraf riski, forward ya da swap gibi ürünler için bağlı buldukları finansal endekse göre pozitif ya da negatif değer alabilir. Forward ve Swap ürünler için karşı taraf riskine esas olan rakam günlük olarak elde edilen kar zarar rakamlarının toplamıdır. (karlar pozitif, zararlar negatif olarak ele alınır) Opsiyon işlemleri için karşı taraf riskine esas olan değer opsiyonun değeridir. Opsiyon değerleri alım opsiyonlarında pozitif, satım opsiyonlarında negatif olarak ele alınır. Ürünler karşı taraf riski hesaplamasında alındıkları kuruma göre hesaplamaya dahil edilir. Her bir kurum ve ürün tipi ile hesaplama yapılarak bulunan değerler kurum bazında netleştirilerek pozisyon büyüklüğüne ulaşılır. Kurum bazında netleştirildikten sonra ulaşılan pozitif pozisyon büyüklüğünün fon toplam değerine bölümü ile karşı taraf riski değerine ulaşılır ve ulaşılan karşı taraf riski negatif olamaz.

**Likidite Riski:** İkincil piyasalarda uygun fiyatta, yeterli tutarlarda alıcı/satıcı bulunamamasından oluşan risktir. Dolayısıyla, ölçümü; Portföy değeri ile portföyün içerdiği risk faktörlerine bağlı olarak elde edilen stres testleri sonucu ortaya çıkan portföy teorik değerinin mutlak farkı olarak değerlendirilir. Likidite Riski Oranına ise Likidite Riskini toplam Portföy değerine bölünerek ulaşılır. Oranın alabileceği değerin 0.35'nin altında tutulması esastır.

Portföy değeri : a

Stres testleri sonucu ortaya çıkan portföy teorik değeri : b

Likidite Risk Oranı :  $|b - a| / a$

### YENİ SEKİL

### **3.2. Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemler şunlardır:**

Fonun yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

Bu kapsamda, fon portföyündeki tüm işlem ve araçları kapsayacak şekilde fon portföyünün riskleri "Riske Maruz Değer" (RMD) yöntemi esas alınarak ölçülecek ve takip edilecektir. RMD, belirli bir güven aralığında ve ölçüm süresi içinde fon portföyünün kaybedebileceği azami değeri ifade etmektedir. RMD, piyasa fiyatlarındaki hareketler nedeniyle ortaya çıkabilecek zarar limitini değil, belirli varsayımlar altındaki muhtemel zarar limitini göstermektedir. RMD günlük olarak, tek taraflı %99 güven aralığında, tarihsel gözlem yöntemi, 20 gün elde tutma süresi ve en az 1 yıllık (250 gün) gözlem süresi kullanılarak hesaplanır. Piyasa riskinin ölçümünde kullanılan bu yöntem, fon portföy değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir.



*M. Kılıç*



Fon portföyünde yer alan varlıkların aylık ortalama işlem hacimleri ile ihraç tutarlarına göre oranları dikkate alınarak, fon portföylerinin ne kadar sürede likidite edilebileceği tespit edilecektir. Fon'un nakit çıkışlarını eksiksiz olarak ve zamanında karşılayabilecek nitelikte likiditeye sahip olup olmadığı, Risk Yönetimi Birimi tarafından stres testleri ile ölçülerek, olumsuz piyasa koşullarında yaşanabilecek likidite riski konusunda Kurucu Yönetim Kurulu bilgilendirilecektir.

Fon, karşı taraflarla gerçekleştirilen sözleşmelerden kaynaklanan ödeme ve teslim yükümlülüklerini devamlı olarak yerine getirebilecek durumda olmalıdır. Bu hususa ilişkin kontroller risk yönetim sisteminin bir parçasıdır.

Portföye riskten korunma amacıyla sınırlı olarak dahil edilen borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

### ESKİ SEKİL

#### **3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler**

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; ortaklık paylarına, faize, döviz/kura, finansal endekslere dayalı türev araç sözleşmeleri (vadeli işlem ve opsiyon) ve ileri valörlü tahvil/bono alım işlemleri dahil edilecektir.

Ayrıca, borsa dışında türev araç ve swap sözleşmelerine taraf olunabilecektir.

### YENİ SEKİL

#### **3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler**

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araçlar, swap sözleşmeleri, varant ve sertifikalar ve ileri valörlü tahvil ve bono ve altın alım işlemleri dahil edilebilecektir.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amaçlı olarak Fon'un türine ve stratejisine uygun olacak şekilde kaldıraç yaratacak işlemler dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemler nedeniyle fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarara uğrama olasılığı bulunmaktadır. Kaldıraç yaratan işlemler fonun risk profilini etkilemekte ve fonun getirisi ile referans portföy getirisi farklılaşabilmektedir. Bu tür işlemlerin içerdiği riskler ve bu işlemlerin risk profiline olası etkileri Risk Yönetimi Birimi tarafından düzenli olarak izlenecektir.

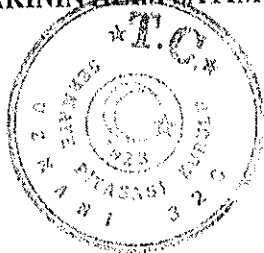
### ESKİ SEKİL

#### **VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI**

Genel esaslar bölümü bulunmamaktadır

### YENİ SEKİL

#### **VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI**



*[Handwritten signature]*

## GENEL ESASLAR

Katılma payı satın almak veya elden çıkarmak isteyen yatırımcılar, katılma payının alım satımının yapılacağı yerlere başvurarak, bu izahnamede belirtilmiş olan esaslara göre saptanan fiyat üzerinden alım ve satımda bulunabilir. Bu saatlerin dışında alım satım işlemleri yapılamaz. Fon'a katılmak veya ayrılmakta başka herhangi bir şart aranmaz.

Kurucu ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamış bankalar tarafından yürütülen mevduat kampanyası kapsamında yatırımcıya mevduatın yanı sıra fonun da satıldığı hallerde bu maddede belirtilen alım satım esaslarında bir değişiklik yapılamaz.

Yatırımcıların fon payı alım ve satım talimatları 1 pay ve katları şeklinde gerçekleştirilir.

Katılma Payı alım talimatları karşılığında tahsil edilen tutarlar yatırımcı hesabına nemalandırılır. Katılma payı alım tutarına nema tutarı dahil edilmez. BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:00'e kadar girilen alım talimatları o gün için nemalandırılır. BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:00'ten sonra girilen alım talimatları ertesi gün saat 13:00'e kadar girilecek talimatlarla birlikte nemalandırılır.

### ESKİ SEKİL

#### **6.5. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:**

Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla da yapılır. Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür.

<http://fundturkey.com.tr/>

### YENİ SEKİL

#### **6.5. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:**

Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla da yapılır. Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür.

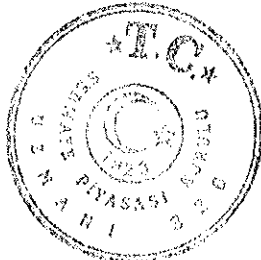
<http://www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/TEFAS-Uyeler.aspx>

### ESKİ SEKİL

#### **7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar**

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,



*M. İbrahim Çelebi*

- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Karşılaştırma ölçütlü giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

### YENİ SEKİL

#### 7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

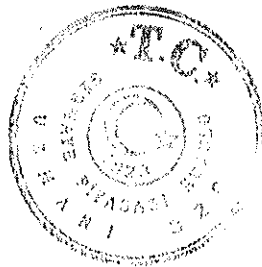
Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Karşılaştırma ölçütlü veya eşik değer giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 15) Tüzel Kişi Kimlik Kodu giderleri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

### ESKİ SEKİL

#### 7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına ING Menkul Değerler A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:



*M. Kılıç*

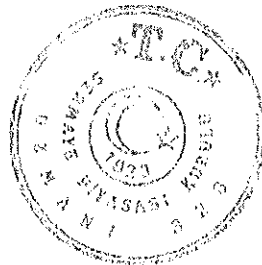
- 1-) Pay Senedi Piyasası işlemleri komisyonu: : Onbinde 1 - 3
- 2-) Borçlanma Araçları Piyasası işlemleri komisyonları:  
 Kesin Alım- Satım Pazarı komisyonu : Yüzbinde 1 - 3  
 Hazine İhalesi : 0  
 Repo/Trepo Pazarı komisyonu : Milyonda 5 –Yüzbinde 2
- \* Gün sayısı 3-) Takasbank Para Piyasası işlemleri komisyonu:  
 Takasbank Para Piyasası (7 günden uzun vadeli) : Milyonda 2 – 4 \*Gün sayısı
- Takasbank Para Piyasası (1-7 gün arası vadeli) : Yüzbinde 2 - 4
- 4-) VİOP Piyasası işlemleri komisyonu:  
 VİOP-BIST Endeksi Kontratı : Onbinde 1- 2  
 VİOP-Dolar Endeksi Kontratı : Onbinde 1- 2
- 5-) Kıymetli Maden Piyasası işlemleri Komisyonu:  
 Altın Kurtaj : Onbinde 1 + BSMV  
 Komisyon : Binde 1 + BSMV
- 6-) Yabancı Piyasalarda Yapılan Menkul Kıymet İşlem Ücreti: Fon adına yabancı piyasa ve borsalarda gerçekleştirilen işlemler üzerinden, ilgili piyasa ve borsalarda geçerli olan ücret tarifesi uygulanır.

### YENİ SEKİL

#### 7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına ING Menkul Değerler A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BNP Paribas SA, BCP Securities LLC ve Continental Capital Markets (ContiCap) aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

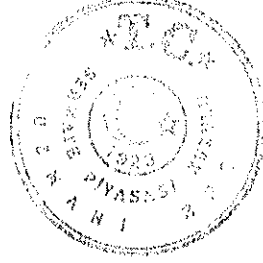
- 1-) Pay Senedi Piyasası işlemleri komisyonu: : Onbinde 1 - 3
- 2-) Borçlanma Araçları Piyasası işlemleri komisyonları:  
 Kesin Alım- Satım Pazarı komisyonu : Yüzbinde 1 - 3  
 Hazine İhalesi : 0  
 Repo/Trepo Pazarı komisyonu : Milyonda 5 –Yüzbinde 2
- \* Gün sayısı 3-) Takasbank Para Piyasası işlemleri komisyonu:  
 Takasbank Para Piyasası (7 günden uzun vadeli) : Milyonda 2 – 4 \*Gün sayısı
- Takasbank Para Piyasası (1-7 gün arası vadeli) : Yüzbinde 2 - 4
- 4-) VİOP Piyasası işlemleri komisyonu:  
 VİOP-BIST Endeksi Kontratı : Onbinde 1- 2  
 VİOP-Dolar Endeksi Kontratı : Onbinde 1- 2
- 5-) Kıymetli Maden Piyasası işlemleri Komisyonu:  
 Altın Kurtaj : Onbinde 1 + BSMV  
 Komisyon : Binde 1 + BSMV
- 6-) Yabancı Piyasalarda Yapılan Menkul Kıymet İşlem Ücreti: Fon adına yabancı piyasa ve borsalarda gerçekleştirilen işlemler üzerinden, ilgili piyasa ve borsalarda geçerli olan ücret tarifesi uygulanır.



*[Handwritten signature]*

7) Borsa dışı işlemlere ilişkin komisyonlar: Borsa dışı işlemlerde herhangi bir komisyon uygulanmamaktadır. İşlem komisyonları işlem tutarına göre işlem fiyatının içerisinde alınmaktadır.

Burada yer alan aracı kuruluşlar haricindeki işlemlerin komisyon oranlarına ilişkin olarak izahname değişikliği yapılır ve değişiklikler KAP aracılığıyla kamuya duyurulur.



M. Kılıç  
Soyadı: KILIÇ, Adı: M. KILIÇ  
Soyadı: KILIÇ, Adı: M. KILIÇ  
Soyadı: KILIÇ, Adı: M. KILIÇ  
Soyadı: KILIÇ, Adı: M. KILIÇ