

BU İZAHNAME ING BANK 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 GAZETESİ'NDE İLANINI MÜTEAKİP BU İZAHNAMEDENİN 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.

YATIRIMCILAR, BU ALT FONU YATIRIM YAPMADAN ÖNCE, ALT FONUN, BU İZAHNAMEDE AÇIKLANAN RİSKLERİNİ VE DİĞER ÖZELLİKLERİNİ GÖZ ÖNÜNDE BULUNDURMALIDIRLAR.

ING Bank A.Ş.'NİN

KORUMA AMAÇLI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI

B TİPİ %100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI BEŞİNCİ ALT FONU'NUN BİRİNCİ İHRAÇ KATILMA PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR.

ING Bank A.Ş. tarafından 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37. ve 38. maddelerine dayanılarak, 20.09.2010 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğuna 269682 sicil numarası altında kaydedilen (23.09.2010 tarih ve 7654 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 inançlı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçları, ters repo ve Kurulca uygun görülen diğer finansal varlıklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.09.2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-901 sayılı izni ile kurulmuş ING Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na (Şemsiye Fon) Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Beşinci Alt Fonu'nun (Alt Fon) katılma paylarının Birinci ihraç halka arzına ilişkin izahnamedir.

Bu alt fona iştirak sağlayan ve alt fon varlığına iştirak oranını gösteren, şemsiye fonun Birinci tertip 100.000.000.000 (Yüz milyar) adet katılma payları, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 27.09.2010 tarih ve KB.539 / 775 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak bu kayda alınma, şemsiye fonun ve katılma paylarının, Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu alt fonun paylarının halka arz talebi Sermaye Piyasası Kurulu'nun **17.11.2011** tarih ve **B.02.6.SPK.0.15 - 305.01.01 - 1014** sayılı yazısı ile olumlu karşılanmıştır.

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

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

I. ŞEMSİYE 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 : 1.000.000.000.-TL
3. Şemsiye Fonun Pay Sayısı : 100.000.000.000 Adet (Bu alt fon ve Şemsiye fon içtüzüğü kapsamında ihraç edilen diğer alt fonların tedavülde bulunan paylarının toplamı Şemsiye fonun toplam pay sayısını geçemez.)
4. Alt Fonun Tipi : B Tipi
5. Alt Fonun Süresi : Süresizdir.
6. Alt Fonun Talep Toplama Dönemi : 22 / 11 / 2011 – 28 / 11 / 2011 tarihleri arasındır.
7. Alt Fonun Yatırım Dönemi : 29 / 11 / 2011 - 07 / 11 / 2012 tarihleri arasındır. (344 gün)
8. Alt Fon Portföy Yöneticisinin Unvanı : ING PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ő.

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; izahnamede belirtilen yatırım dönemi sonunda katılma payı sahiplerinin anaparalarının %100'ünün geri ödenmesi ve ayrıca borsa dışından alınacak bir opsiyon sözleşmesi ile Altın'ın Amerikan Doları cinsinden (USD/ONS) ons fiyatında meydana gelebilecek yukarı yönlü artıştan belirli bir oranda (getiri üst limiti ve iştirak oranı dahilinde) getiri olarak yararlanmalarını sağlamaktır.

Opsiyon sözleşmesinde yer alan Altın ons fiyatı'nın (USD/ONS) başlangıç değeri, talep toplama döneminin son iş günü, The London Gold Market Fixing Ltd. tarafından açıklanan ve Reuters GOFO veya Bloomberg GOLDLNPM sayfalarında yayımlanan altının bir onsunun Amerikan Doları cinsinden (Londra saati ile 15:00) fiyat sabitlemesi (fixing) olacaktır.

Yatırım döneminin son iş gününden iki iş günü önceki The London Gold Market Fixing Ltd. tarafından açıklanan ve Reuters GOFO veya Bloomberg GOLDLNPM sayfalarında yayımlanan bir ons altının Amerikan Doları cinsinden fiyat sabitlemesi (Londra saati ile 15:00) (fixing), altının kapanış değeri olarak belirlenir.

Altın fiyat sabitlemesi gün içinde, sabah (Londra saati ile 10:30) ve akŐamüstü (Londra saati ile 15:00) olmak üzere iki kere yapılmaktadır. Opsiyon getiri hesaplaması (başlangıç ve kapanış değerleri) için akŐamüstü sabitlemeleri kullanılacaktır.

Yatırım döneminin son işgününden iki iş günü önceki vade sonundaki kapanış değeri ile başlangıç değerinin değişimine göre getiri hesaplaması yapılacaktır. Oluşan getiri hesaplama sonucu, “iştirak oranı” ile çarpılarak fona yansıtılacak değer ortaya çıkacaktır.

Getiri üst limiti, kapanış değeri ile başlangıç değerinin değişimine göre hesaplanan getirinin %30 ile %35 arası sınırlandırılacaktır. Altının bu sınır içerisindeki getirisine yatırımcılar iştirak oranı ölçüsünde katılabileceklerdir.

İştirak oranı, yatırımcının Altın Fiyatı'nın (USD/ONS) üzerine yazılmış opsiyon getirisine iştirak oranıdır. İştirak oranının %75 ile %100 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir. Fakat ilgili oran, portföyün oluşması sırasındaki piyasa koşullarının farklılaşabilmesi nedeniyle bu aralığın dışında da gerçekleşebilecektir.

- **Hesaplanan Altın Fiyatı'nın (USD/ONS) getirisinin üst limiti %30-%35 arasında olacaktır.**

Değer artışı, getiri üst limitini geçmesi halinde, getiri üst limiti ile sınırlandırılacak ve bu getiri üst limiti sınırı içerisinde yatırımcılar iştirak oranında getiri elde edebileceklerdir.

Altının Amerikan Doları cinsinden (USD/ONS) fiyatında meydana gelen yüzdeler artışı, iştirak oranı kadar Türk Lirası getiri olarak yansıtılacağı için yatırımcı kur riski taşımamaktadır.

Anaparanın korunması amacıyla, fon portföyünün yaklaşık %93'ü, bu izahnamenin V. maddesindeki oranlar çerçevesinde, yatırım dönemi boyunca getirisi belirlenmiş olan ve borsada işlem gören T.C.Hazine Bonosu, Devlet Tahvili ve borsa ve/veya borsa dışında işlem gören ters repolardan biri veya birkaçından oluşturulacaktır. Getiri hedefine yönelik olarak ise, portföyün yaklaşık %7'si ile opsiyon sözleşmesine yatırım yapılacaktır.

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 olacaktır.

Yukarıda yer verilen oranlar piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, getiri üst limiti, iştirak oranı, alt fon yönetim ücreti, altının Amerikan Doları cinsi ons başlangıç fiyatı ve gerekli görülen diğer bilgiler, en geç yatırım dönemi başlangıç tarihini takip eden beş işgünü içerisinde sirkülerin ilan edildiği Türkiye çapında yayın yapan en az iki günlük gazetenin Türkiye baskısında yapılacak ilan ve Kurucu tarafından uygun görülen diğer yöntemlerle (internet, elektronik posta vb.) kamuya duyurulacaktır.

Fonun portföy yapısı statik ve portföy yönetim şekli pasif olacaktır. Talep toplama dönemini takip eden üç işgünü içerisinde fon portföyü oluşturulacaktır. Talep toplama dönemi sonrasında fona giriş olmayacağından fonun portföy yönetim stratejisi ve türünde fonun yatırım dönemi süresince değişiklik yapılmayacaktır.

Örnek Hesaplama:

Kapanış değeri yatırım döneminin son iş gününden iki iş günü önceki, başlangıç değeri ise talep toplama döneminin son iş günündeki, The London Gold Market Fixing Ltd. tarafından açıklanan ve Reuters GOFO veya Bloomberg GOLDLNPM sayfalarında yayınlanan bir ons altının Amerikan Doları cinsinden fiyat sabitlemesi (Londra saati ile 15:00) (fixing), altının değeri olacaktır.

Altın USD/Ons Vade sonu değeri ile başlangıç değeri arasındaki değişime göre getiri hesaplanacaktır. Getiri negatif ise opsiyon kullanılmayacak ve yatırımcılar anaparalarının tamamını vade sonunda geri alacaklardır.

Getiri pozitif ise yatırımcılar, fon portföyünün oluşturulduğu tarihte belli olacak ve yatırımcılara duyurulacak olan getiri üst limiti oranı ve iştirak oranı ile çarpılması suretiyle bulunan getiriden faydalanacaklardır.

Getiri üst limit oranının üstünde olsa bile, yatırımcılar en fazla getiri üst limiti kadar getiriden iştirak oranı kadar faydalanabileceklerdir.

Alt fonun vade sonundaki getirisi aşağıda belirtilen şekilde hesaplanacaktır:

Altın USD/Ons Performans: (Altının Vade Sonu Değeri/ Altının Başlangıç Değeri) -1

Opsiyon Getirisi : $\text{Min}[\text{Getiri Üst Limiti}, \text{Max}[0, (\text{Altın USD/Ons Vade Sonu Değeri} / \text{Altın USD/Ons Vade Başlangıç Değeri} - 1)]]$

Toplam Brüt Getiri (Fonun Vade Sonu Değeri) :

$\text{Anapara} * [1 + (\text{Opsiyon Getirisi} * \text{İştirak Oranı})]$

Örnek-1:

Altın USD/Ons Vade Başlangıç Değeri :1,600

Altın USD/Ons Vade Sonu Değeri: 2,000

Altın USD/Ons Performans : $[(2,000 \div 1,600) - 1] = \% 25.00$

Getiri Üst Limiti :%35

İştirak Oranı : %80

Alt Fonun Getirisi : % 20 (Brüt)

Vade sonundaki Altın USD/Ons fiyatının, opsiyonun başlangıç fiyatından büyük olduğu için opsiyon sözleşmesi kullanılmış ve alt fonun getirisini olumlu anlamda etkilemiştir. Altın USD/Ons Performansı getiri üst limitinin (%35) altında kaldığı için yatırımcılar iştirak oranı ölçüsünde brüt %20 getiri elde eder.

Örnek-2:

Altın USD/Ons Vade Başlangıç Değeri :1,600

Altın USD/Ons Vade Sonu Değeri: 2,500

Altın USD/Ons Performans : $[(2,500 \div 1,600)-1] = \% 56.25$

Getiri Üst Limiti :%35

İştirak Oranı : %80

Alt Fonun Getirisi : % 28 (Brüt)

Vade sonundaki Altın USD/Ons değeri, opsiyonun başlangıç fiyatından büyük olduğu için opsiyon sözleşmesi kullanılmış ve alt fonun getirisini olumlu anlamda etkilemiştir.

Altın USD/Ons Performansı %56,25 olmuş ancak, %35 getiri üst limiti sınırlaması olması nedeniyle, yatırımcılar %80 iştirak oranı ölçüsünde brüt %28 getiri elde ederler.

Örnek-3:

Altın USD/Ons Vade Başlangıç Değeri :1,600

Altın USD/Ons Vade Sonu Değeri: 1,500

Altın USD/Ons Performans : $[(1500 \div 1600)-1] = -\% 6.25$

Getiri Üst Limiti :%35

İştirak Oranı : %80

Alt Fonun Getirisi : % 0

Opsiyonların sadece pozitif değer alabileceği göz önüne alındığında, Altın Usd/Ons fiyatının yükselmemesi nedeniyle opsiyon sözleşmesinden sağlanacak getiri % 0 olacaktır. Bu durumda da amaçlanan %100 anapara koruması sağlanacak, ancak bunun üstünde bir getiri sağlanamayacaktır.

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

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.

A. Risk Tanımları

Yatırımcılar fona yatırım yapmadan önce fonla ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Yatırımcıların fonun maruz kaldığı temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda fon fiyatındaki olası düşümlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini göz önünde bulundurmaları gerekmektedir. Bu kapsamda, muhtemel yatırım riskleri aşağıda sıralanmıştır:

Genel Piyasa Riski

Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emtia, hisse senedi fiyatı...vs) olağan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fon portföy değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Fon yatırım yaptığı piyasalardaki fiyat dalgalanmalarından doğabilecek risklere yatırım dönemi sonu itibari ile açıktır. Piyasalar, alt fonun getiri sağlayabilmesini engelleyecek şekilde aksi yönde hareket ediyorsa yatırımcı, yatırım dönemi sonunda herhangi bir ilave getiri elde etmeden anaparasını geri almakla yetinebilir. Ayrıca, yatırım dönemi sonuna kadar beklemeksizin paylarını ara dönemde alt fona geri satan yatırımcılar, bozum taleplerinin alt fon portföyünde yer alan ters repo/hazine bonusu ile devlet tahvili ve opsiyon sözleşmelerinin o günkü değerleri üzerinden kısmi geri satımlarından elde edilecek nakit ile karşılanacak olması nedeniyle, piyasa hareketlerinden etkilenenlerdir ve anaparalarının tamamını 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 önemli bir kısmı ile alt fonun yatırım dönemine uygun olarak hazine bonusu ve/veya devlet tahviline yapacağı yatırım nedeni ile faiz oranı riskine açıktır.

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 aczi içine girmesidir. Bu gibi durumlarda alt fonun 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.

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.

Yasal Risk

Yasal risk, alt fonun halka arz edildiği dönemden sonra yasal mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelen değişikliklerden alt fonun olumsuz etkilenmesi riskidir. Özellikle, vergi mevzuatında olabilecek değişiklikler alt fonun 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.

Yoğunlaşma Riski

Yoğunlaşma riski, belli bir varlığa ve/veya vadede yoğun yatırım yapılması sonucu alt fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

Likidite Riski

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

Kur Riski

Alt fonun yönetimi altında tuttuğu portföylerdeki yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar (alacak hakları) ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk Lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan değişiklikler sonucu olası değer kayıplarından doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Korelasyon Riski

Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazandıkları ya da değer kaybettiği gözlenmektedir. Bu bağlamda, korelasyon riski, en az iki farklı finansal varlığın (Yapılandırılmış finansal enstrümanlar, döviz ve dövize dayalı finansal işlemler ile faiz ve faize dayalı finansal işlemler, türev işlemler ve diğer yerli/yabancı piyasa ve piyasa endeks hareketleri) birbirleri ile olan ilişkisi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

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 korunmasından yararlanabileceklerdir. Yatırım döneminden önce paylarını iade eden yatırımcılar ise paylarını o günkü net aktif değer üzerinden nakde dönüştüreceklerdir. Bu tutar anaparanın 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 olmadığı gibi, %2 (Yüzdeiki) oranında erken çıkış komisyonu uygulanacaktır.

ALT FON İLİŞKİN OLARAK YATIRIMCILAR TARAFINDAN ÖDENEN KOMİSYONLAR, "YATIRIM DÖNEMİ SONUNDA" KORUNMASI AMAÇLANAN 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 İMKB 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 ile 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.
- 3.** Alt fon portföyüne yatırım amaçlı olarak alınan opsiyon sözleşmeleri ve Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları nedeniyle maruz kalınan toplam risk tutarı alt fon toplam değerini aşamaz. Alt fon portföyüne borsa dışından alınan türev araçlar nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski ise alt fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu sınırlamaya uyumun yalnızca söz konusu varlıkların portföye dahil edilmeleri aşamasında sağlanması yeterlidir. Alt fon portföyüne borsa dışından alınan türev araçlar için sermaye piyasası düzenlemelerinde yer alan niteliklere sahip teminat alınması halinde, her bir türev araç için alınan teminat söz konusu türev aracın karşı taraf riskinin hesaplanmasında dikkate alınır.
- 4.** Alt fon portföyüne borsa dışından opsiyon sözleşmeleri dahil edilecektir. Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin dayanak varlığı Altın'ın Amerikan Doları cinsinden ons fiyatı (USD/ONS) 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;
 - Türkiye'de yerleşik mali kuruluşların ulusal notlarının asgari olarak yatırım yapılabilir seviyede olması gereklidir.
 - Yurt dışında yerleşik kuruluşlar için ise Standard&Poors, Moody's ve Fitch tarafından verilen ihraççı notlarının (issuer rating), ülkemizde kurulu derecelendirme kuruluşlarının buna denk notlarının asgari olarak yatırım yapılabilir seviyede olması zorunludur.
 - Derecelendirme notu, ilgili derecelendirme kuruluşunun derecelendirme sistemine göre yatırım yapılabilir seviyenin en alt sınırında olan mali kuruluşlar için notun görünümünün (Outlook) en az durağan olması 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, uluslararası piyasalarda kabul görmüş ISDA (International Swaps and Derivatives Association) kural ve uygulamalarına tabi olacaktır.

VI. ALT FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ VE SAKLANMASI:

- 1. Kurucu:** Bu alt fonun bağlı olduğu şemsiye fonun kurucusu olarak ING Bank A.Ş. riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre, alt fonun pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde yönetim ve temsilinden sorumludur.
- 2. Yönetici:** Alt fon portföyü ING Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurucu ile yapılan bir portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili Tebliğler ve şemsiye fon içtüzüğü hükümlerine uygun olarak yönetilir.
- 3. Saklama Kuruluşu:** Kurucunun alt fon varlığının korunması ve saklanmasına ilişkin sorumluluğu devam etmek üzere, alt fon portföyündeki varlıklar ve ters repo işlemine konu menkul kıymetler İMKB 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)	Tecrübe (Yıl)	Atanmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Tarihi ve Sayısı
Keriman AYDIN	Şemsiye Fon Kurul Başkanı	1972-1985 Osmanlı Bankası A.Ş. Dış İşlemler Şefi 1985-1992 Osmanlı Bankası A.Ş. Genel Muhasebe Müdürü 1992-1997 Osmanlı Bankası A.Ş. Operasyon Müdürü 1997-1998 Ulusal Bank A.Ş. Operasyon Müdürü 1998-2002 OYAK Bank A.Ş. Bankacılık Operasyonları Grup Müdürü 2002- ING Bank A.Ş. Genel Müdürlük Operasyon Grup Müdürü	39	20.07.2009 27-1 ve 16.06.2011 21-7
Fikriye Burcu AK	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	1998-1999 Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Müşteri Temsilcisi 1999-2000 HSBC Bank A.Ş. Nişantaşı Şube Yetkili 2000-2001 Alternatif Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Yetkili- Pazarlama Bölümü 2001-2009 ING Portföy Yönetimi A.Ş. - Müdür Pazarlama ve Müşteri İlişkileri 2009- ING Bank A.Ş. Grup Müdürü Yatırım ve Mevduat Ürünleri Pazarlama Grubu	13	16.06.2011 21-7
Meltem KARASU	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	1993-1994 Finans Bank A.Ş. Uzman, Sermaye Piyasaları Departmanı 1994-1995 Finans Bank A.Ş. Müdür Yardımcısı Yatırım Fonları 1995-1996 Finans Bank A.Ş. Müdür, Sabit Getirili Enstrümanlar ve Yatırım Fonları Hazine 1997-1999 Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Grup Müdürü, Sabit Getiri Enstrümanlar ve Yatırım Fonları- Hazine 2000-2003 Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2004- ING Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	18	16.06.2011 21-7

Akın KÜŞÜMLER	Şemsiye Fon Denetçisi	1993-1998 TEB A.Ş. Menkul Kıymetler Operasyon 1998-2001 Osmanlı Bankası A.Ş. Hazine Operasyon SGMK Bölüm Yöneticisi 2002-2008 Oyak Bank A.Ş. İç Kontrol ve Uyum Başkanlığı-Hazine Kontrol Yönetmeni 2008 - ING Bank A.Ş. İç Kontrol Bölümü Hazine Kontrol Müdürü	18	16.06.2011 21-7
Vildan ÖZGÜL	Alt Fon Portföy Yöneticisi	1993-1994 Esbank T.A.Ş.Yönetici Adayı 1994-1999 Esbank T.A.Ş.Sabit Get.Men.Kıy. Müdür Yrd. 1999-2001 Esbank T.A.Ş.Sabit Get.Men.Kıy. Müdür 2001-2006 Oyak Portföy Yönetimi A.Ş. Müdür 2006- ING Portföy Yönetimi A.Ş. Grup Müdürü	18	
Meriç ILGAZ	Alt Fon Müdürü	1990-1997 TEB A.Ş. Menkul Kıymetler Operasyon 1997-1999 TAIB Yatırım Men.Değ. A.Ş. Muh.Müd.Yrd. 1999-2001 MED Menkul Değ. A.Ş. Muh.Müdürü 2001-2005 MEKSA Yatırım A.Ş. Mevzuata Uyum Müdürü 2006- ING Bank A.Ş. Yatırım Fonları Operasyon Müdürü	21	20.07.2009 27-1
Ziyattin GELER	Alt Fon Hizmet Birimi Yetkilisi	1997-1998 Sümerbank A.Ş. Fon Muh. Memuru 1998-2002 Sümerbank A.Ş. Fon Muh.Şef Yrd. 2002-2006 Oyak Bank A.Ş. Fon Muh.Yetkilisi 2007- ING Bank A.Ş Yatırım Fonları Operasyon Yönetmeni	14	
Burcu Zeynep KEÇEÇİ	Alt Fon Hizmet Birimi Yetkilisi	1998-2007 Oyak Bank A.Ş Hazine Operasyon-Yönetmen 2007-2010 ING Bank A.Ş KOBİ ve Ticari Bankacılık Satış Yönetimi-Yönetmen 2010- ING Bank A.Ş Yatırım Fonları Operasyon Yönetmeni	13	
Hasan Özkan İŞCAN	Alt Fon Hizmet Birimi Yetkilisi	1995-2001 Egebank A.Ş. Fon Muh.Yetkilisi 2001-2002 Sümerbank A.Ş. Fon Muh.Yetkilisi 2002- ING Bank A.Ş. Yatırım Fonları Operasyon Yetkilisi	16	

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 alınış fiyatlarının tespiti usulü ve portföy değerinin belirlenmesine ilişkin esaslara aşağıda yer verilmektedir:

1. Değerleme, yatırım dönemi sonuna kadar olan sürede her ayın 1. ve 15. gününden bir işgünü önce olmak üzere ayda iki kere yapılacak ve fon fiyatı her ayın 1. ve 15. günü alt fon fiyatı ilan edilecektir. Değerleme ve fiyat ilan günlerinin belirlenmesinde Türkiye, İngiltere (Londra) ve Almanya (Frankfurt) 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 fiyatları ile 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. Eğer yabancı ürünlerin fiyatlaması TL cinsinden yapılıyorsa, yukarıdaki hesaplama gereksizdir.

3.2. Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlendirilir. İki seans uygulayan borsalarda değerlendirme fiyatı ikinci seans ağırlıklı fiyatı ve oranıdır.

3.3. İMKB küçük işlemler pazarında oluşan fiyatlar değerlemede dikkate alınmaz.

3.4. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar 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.

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

3.6. Portföydeki yabancı para birimi üzerinden çıkarılan menkul kıymetler satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

3.7. Gelir ortaklığı senetleri ile döviz endeksli gelir ortaklığı senetleri ve döviz endeksli tahvillerin değerlendirilmesi Tebliğ'in 45. maddesi çerçevesinde yapılır.

3.8. Portföye borsa dışından alınan türev araçların değerlendirilmesinde Kurul düzenlemelerinde öngörülen kriterlere uyulur ve bu varlıkların piyasa fiyatını en iyi yansıtacak şekilde fon kurulu tarafından belirlenmiş değerlendirme yöntemleri kullanılır. Değerlemenin doğrulanması Kurucu bünyesindeki Hazine Grubu tarafından yapılır. Söz konusu değerlendirme esaslarına aşağıda yer verilmiştir.

Fiyat açıklama dönemlerinde yapılacak değerlendirmelerde, portföydeki borsa dışı opsiyon sözleşmeleri için opsiyonun satın alındığı kurumdan temin edilecek opsiyonun alış fiyatı kullanılacaktır.

Fonların fiyat açıklama tarihlerinde ilan edilen ve değerlemeye esas teşkil edecek alış ve satış fiyatları kurucu nezdindeki Hazine Grubu tarafından takip edilecek ve yapılacak değerlendirmelerde fiyatlar arasında korelasyon ve uyum göz önünde bulundurulacaktır.

Kurucu bünyesindeki Hazine Grubu tarafından yapılacak değerlendirme neticesinde bulunan fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında fon aleyhine %20'in üzerinde fark olması halinde tekrar fiyatlamaya talep edilecek ve elde edilecek yeni fiyatlara göre, gerek görülmesi halinde diğer kurumlardan da istenecek fiyatlamaya bilgileri de kullanılarak, değerlemeye esas fiyat yeniden belirlenecek ve duruma ilişkin Fon Kuruluna raporlama yapılacaktır. Değerleme, piyasa fiyatını en iyi yansıtacak ve Şemsiye Fon Kurulunun konuyla ilgili gerekçeli ve yazılı bir kararı ile belirlenecek esaslar çerçevesinde yapılacaktır.

Değerlemenin doğrulanması Hazine Grubu tarafından Monte Carlo simülasyonu, Black&Scholes modeli ya da uygun görülecek diğer değerlendirme metodları ve araçları kullanılarak yapılacaktır.

Üretilen fiyatlamaya kontrol raporları iç kontrol bölümüne ve fon kuruluna iletilecektir. Fiyatlamaya modelinin tutarlılığının kontrolü (validasyonu) Fon Yöneticisi bünyesindeki Risk Yönetim Bölümü tarafından yapılır.

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

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

6. “Bir payın değeri”, alt fon toplam değerinin tedavüldeki katılma paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. İhraç edilen katılma paylarının tümü satılincaya 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 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 kurucu olan ING Bank A.Ş.'nin aracılığıyla 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 yansıtacak şekilde fon kurulu tarafından belirlenmiş değerlendirme yöntemleri kullanılır. Söz konusu değerlendirme esaslarına aşağıda 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 ING Bank A.Ş. bünyesindeki fon hizmet birimi nezdinde saklanır. Bu teklifler bu izahnamenin V. bölümünde belirlenen özellikler ile karşı tarafla iletişim, çalışma kolaylığı, güvenilirlik, şeffaflık ve opsiyon sözleşmesinin diğer maddelerini ilgilendiren (ikincil piyasa fiyatlaması vb.) 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: Kurucuya, alt fonun yönetim ve temsili ile fona tahsis ettiği donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, fon mal varlığından karşılanacak fon yönetim ücretinin hesaplaması şu şekilde olacaktır. Alt fonun değerlendirme günündeki fon toplam değeri üzerinden günlük en fazla % 0.00822 (Yüzbinesekizyüzyirmiiki & Yıllık : % 3) oranında bir yönetim ücreti hesaplanarak günlük olarak tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucuya ödenir veya portföy yönetim sözleşmeleri ve katılma payı alım satımına aracılık sözleşmeleri çerçevesinde kurucuya veya yöneticiye paylaştırılarak ödenir. En fazla fon toplam değerinin % 0.00822’i olmak kaydıyla belirlenen yönetim ücreti oranı, en geç yatırım dönemi başlangıç tarihini takip eden iki iş günü içerisinde açıklanacaktır.

Kurtajlar; İşlemlerde uygulanabilecek en yüksek komisyon ücreti oranını göstermektedir.

2. Sabit Getirili Menkul Kıymetler Kurtajı: (BSMV Dahil)
 - O/N ve Vadeli Repo : %0.003 x Repo Süresi (Yüzbindeüç)
 - BPP 1-7 gün arası : %0.005 (Yüzbindebeş)
 - BPP 8 > günden fazla: %0.003 x Repo Süresi (Yüzbindeüç)
 - Kesin Alım Satım : %0.005 (Yüzbindebeş)
3. Karşılık Ayrılacak Giderler ve Tutarları:
 - Bağımsız Denetim Ücreti : Yaklaşık 8.000 TL yıllık ücret ödenir ve bir yıl içinde tahsil edilir.
 - Saklama Ücreti : İşlem ve menkul kıymet stokları üzerinden aylık olarak ödenmektedir.
 - Yıllık yaklaşık 5.000 TL'dir.
4. Kurul Kayıt Ücreti: Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde alt fonun net varlık değeri üzerinden % 0,005 (yüzbindebeş) oranında hesaplanacak Kurul kayıt ücreti alt fon varlıklarından karşılanır.
5. Şemsiye Fona Ait Diğer Giderler: Şemsiye fon için yapılması gereken tüm giderler alt fonların portföy büyüklüğü dikkate alınarak oransal olarak alt fonların portföyünden karşılanır.

X. KURUCUNUN KARŞILADIĞI GİDERLER:

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen giderler kurucu tarafından karşılanacaktır.

GİDER TÜRÜ	TUTARI (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	5.000.-TL
Gazete İlan Giderleri	8.000.-TL
Diğer Giderler	7.000.-TL
TOPLAM	20.000 TL

XI. YATIRIM FONUNUN VERGİLENDİRİLMESİ:

1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

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

2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi²

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

¹ Bkz. 2006/10371 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

² Bu bölümde yer alan tevkifat oranları ile vergi düzenlemelerine ilişkin güncel bilgilere Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr adresindeki internet sitesinden ulaşılabilir.

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

Sürekli olarak portföyünün en az % 51'i İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören hisse senetlerinden oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma belgelerinin elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında 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. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

XII- KATILMA PAYI SAHİPLERİNİN HAKLARI:

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

2. Şemsiye fonun hesap döneminin bitiminden itibaren 3 ay içinde Tebliğ'in 46/A maddesi kapsamında bir önceki yılla karşılaştırmalı olarak bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları ile fon portföy değeri ve fon toplam değeri tabloları her bir alt fonu içerecek şekilde hazırlanır ve bağımsız denetim raporu ile birlikte Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderilir. Bunların bir özeti de Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenecek esaslara göre ilan edilir.

Alt fonların kendi hesap dönemlerinin bitiminden itibaren 1 ay içinde bir önceki hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları ile fon portföy değeri ve fon toplam değeri tabloları hazırlanır ve bağımsız denetim raporu ile birlikte Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderir. Bunların bir özeti de Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenecek esaslara göre 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 hükmündedir.

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 ilan edilir. Söz konusu finansal tablo ve raporlar ilanı takip eden 5 işgünü içerisinde de Kurula gönderilir ve katılma payı alınıp satılan yerlerde yatırımcıların incelemesine açık tutulur.

3. Ticaret Siciline tescil olunarak TTSG'de ilan olunan hususlardan yatırımcının yatırım kararlarını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olmayı gerektirecek nitelikte olanlar kurucu tarafından Türkiye çapında yayın yapan en az 2 gazetenin Türkiye baskısında ilan yoluyla duyurulur. 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 satıma 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 olağanüstü 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 olmayacağını 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 dönüşen alt fon varlığı, katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır. Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.

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

XIV. HALKA ARZLA İLGİLİ BİLGİLER:

1. Alt fon katılma payları talep toplama yöntemi ile halka arz edilecektir. Talep toplama dönemine ilişkin bilgiler ve bu dönemde uygulanacak alım satım esasları aşağıdaki gibidir.

1.1. Talep Toplama Dönemi

1.1.1 Alım Talimatları

Yatırımcıların alt fon payı alımında asgari pay alım limiti (TL.1.000,-) 100.000 pay olup, 10.000 pay ve katları şeklinde satılır. Bir payın satış fiyatı 1 Kr'dir. (0,01 TL)

Bu izahnamede ilan edilen talep toplama başlangıç tarihinden itibaren, bitiş tarihinden bir iş gün öncesine kadar her iş günü Kurucu aracılığıyla 09:00–18:00 saatleri arasında pay alım talepleri kabul edilecek olup talep toplamanın son iş günü ise saat 09:00–13:00 saatleri arasında Kurucu aracılığıyla pay alım talepleri kabul edilecektir.

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin kurucu tarafından Alt Fon adına nakden ve tamamen tahsil edilmesi esastır. Yatırımcıların talep toplama döneminde saat 13:00'a kadar verdikleri alım talimatları karşılığı tahsil edilen tutarlar O/N Repo ile nemalandırılır. Saat 13:00'den sonra gelen talepler için tahsil edilen tutarlar, sonraki iş gününden itibaren O/N Repo ile nemalandırılır. Talep toplama süresinin sona erdiği tarihi itibariyle yatırımcı hesabında bulunan bakiye yatırım döneminin başlangıç tarihinde alt fon payı alımı için kullanılır, katılma payı alımına nema tutarları dahil edilmez ve nema tutarı yatırımcılara iade edilir.

1.1.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları tutar olarak verilecektir.

a) Toplam Talep tutarının 4.360.000.- TL'nin altında olması veya piyasa şartlarının alt fonun yatırım stratejisine uygun enstrümanlara daha önce öngörülen uygun koşullarda yatırım yapılmasına imkan sağlamaması halinde, kurucunun kararı ile talep toplamanın son gününü takip eden ilk iş günü saat 13:00 itibariyle halka arzın iptaline karar verilebilir. Bu durumda kurucu fonu kurmayacaktır. Bu durumda talep toplama dönemi içinde yapılan taleplerden dolayı oluşmuş tutar, yatırımcıların Kurucu nezdindeki, yatırımcının alım talebinde buldukları hesaplarına, talep toplama süresinin sona erdiği gün veya ertesi iş günü elde ettikleri nema tutarıyla birlikte geçilir. Talep toplamanın iptal edilmesi halinde, bu durum ortaya çıktığı gün Kurucunun internet sitesinde ve alt fonun kamuyu sürekli bilgilendirme formu aracılığıyla yatırımcılara duyurulur ve konu hakkında Kurula bilgi verilir.

b) Toplam talep tutarının 4.360.000.- TL olması ve toplam talep tutarına karşılık gelen pay sayısı ile şemsiye fonun diğer alt fonlarının tedavülde bulunan pay sayılarının toplamının şemsiye fonun toplam pay sayısını geçmemesi halinde verilen bütün alım emirleri %100 oranında karşılanacaktır. Bu limitin aşılması halinde ise aşağıdaki yöntem takip edilecektir;

Talep toplama süresinin sonunda talep tutarının şemsiye fonun toplam satılabilir tutarını aşması halinde, talepler emir önceliği yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Fon tutarını aşmayan kısım karşılanabilecektir.

1.1.3 Alım Talimatı İptal Esasları

Talep toplama döneminde pay satım talebi kabul edilemez. Talep toplama döneminde yatırımcıların verdikleri alım talimatlarını her gün 09:00–13:00 saatleri arasında iptal etmeleri mümkündür.

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 döneminde uygulanacak alım-satım talimatlarına ilişkin esaslar aşağıda yer almaktadır.

1.1 Alım Talimatları

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

1.2 Satım Talimatları

Yatırımcı tarafından verilecek satım talimatlarının gerçekleştirilebilmesi için, söz konusu talimatların asgari 10.000 pay ve katları şeklinde verilmesi gerekir. Aksi takdirde satım talimatları yerine getirilmeyecektir.

Alt fon pay fiyatı ayda 2 (iki) defa olmak üzere her ayın 1. ve 15. (T) günü açıklanacak olup, fiyat açıklama günlerinin belirlenmesinde Türkiye, İngiltere (Londra) ve Almanya (Frankfurt) 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 fonun satım talimatları alt fonun yatırım dönemi başlangıç tarihinden itibaren her işgünü içinde verilebilir. Ancak bu emirler, emrin girilmesini takip eden ilk pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilecektir. Fiyatın açıklanacağı günün (T) bir gün öncesi (T-1) saat 13:00'e kadar girilen emirler, (T) gününde açıklanacak fiyat üzerinden gerçekleştirilir. Fiyatın açıklanacağı günün (T), bir gün öncesi (T-1) günü saat 13:00'dan sonra girilen satım emirleri ise bir sonraki fiyat açıklama tarihine kadar bekletilir.

Yatırımcıların yukarıdaki esaslara göre ilettikleri talimatlar neticesinde satım bedelleri, talimatın gerçekleştirileceği fiyat açıklama tarihinden sonraki 3 (üç) işgünü (T+3) içinde yatırımcılara ödenir. Kar oluşması halinde yatırım hesaplarından gerekli vergiler tahsil edilecektir. Yatırımcı hesabına aktarılacak bakiye, erken çıkış komisyonu düşülerek hesaplanır.

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 iş günü nakit olarak yatırımcıların Kurucu nezdindeki hesaplarına aktarılır.

2. Katılma paylarının tasarruf sahipleri tarafından yatırım dönemi içerisinde satımı durumunda erken çıkma komisyonu uygulanır. Söz konusu komisyonlar tahsil edildikleri gün alt fona gelir olarak kaydedilir. Alt fon pay fiyatı üzerinden hesaplanacak komisyon oranı (Yüzdeiki) %2'dir. Paylarını yatırım dönemi sonuna kadar elde tutanlardan komisyon alınmaz.

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 ile Alt Fon İzahnamesi ve Sirkülerinin Temin Edilebileceği ve Pay Değerinin İlan Edileceği Yerler :

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
ING Bank A.Ş. Şubeleri	Reşitpaşa Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, No:8, 34467 Maslak-Sarıyer / İstanbul	0 212 335 10 00

2. Katılma Payı Alım Satımının Yapılacağı Yerler :

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
ING Bank A.Ş. Şubeleri	Reşitpaşa Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, No:8, 34467 Maslak-Sarıyer / İstanbul	0 212 335 10 00

3. Kurucunun ve Yöneticinin Merkezinin Adres ve Telefon Numaraları:

KURUCUNUN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
ING Bank A.Ş.	Reşitpaşa Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, No:8, 34467 Maslak-Sarıyer / İstanbul	0 212 335 10 00

YÖNETİCİNİN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
ING Portföy Yönetimi A.Ş.	Reşitpaşa Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, No:8, 34467 Maslak-Sarıyer / İstanbul	0212 365 46 00

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 16.11.2011

ING Bank A.Ş.

Keriman AYDIN
Fon Kurulu Başkanı

Fikriye Burcu AK
Fon Kurulu Üyesi

*MRC*****

**Fon Kuruluş, ING Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu,
Fon Yönetim Kurulu Kararı: Tarih: 27.10.2011, Sayı: 26**

Fon Adı : **ING Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı,
B Tipi % 100 Anapara Koruma Amaçlı Beşinci Alt Fonu**
Tipi ve Türü : B / Fonun Suresi : Süresiz
Günlük Fon Yönetim Ücreti : %0.00274 (onmilyondaikizyüzyetmişdört) (Yüzbinde 2.74, Yıllık %1)
Yatırım Fonu Portföy Yöneticisi : ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Fon Kurulu Başkanı : Keriman AYDIN
Fon Kurulu Üyeliklerine : Fikriye Burcu AK, Meltem KARASU
Fon Denetçisi : Akın KÜŞÜMLER / Fon Müdürü: Meriç ILGAZ

- 01) Şemsiye Fon İÇTÜZÜK noter onayı :T.C. Beyoğlu 41.Noter: 13.09.2010 Tarih 27404 Sayı. (TL 25.078,50)
Şemsiye Fon İÇTÜZÜK Tescil 20.09.2010-T.T.S.G: 23.09.2010 Sayı:7654 Sayfa:369-371
Şemsiye Fon KAYDA ALMA BELGESİ SPK 27.09.2010 Tarih, KB.539-775 Numaralı
02) SPK Şemsiye Fon Kuruluşu:16.09.2010 Tarih B.02.1.SPK.0.15-901-9227 Sayılı izni
03) SPK Şemsiye Fon Kuruluşu 2010-36 Haftalık Bülten 31.08/03.09.2010: Yeni Faliyet İzni.

ALT FON - 5

- 04) **SPK kuruluş**> 5.Alt Fon İzahname ve Halka Arz Yazısı :17.11.2011-B.02.6.SPK.0.15-305-01.01.1014 10552 yazısı
05) **İZAHNAME Tescil-İlan**>18.11.2011 Başvuru / **21.11.2011 Tescil** / 24.11.2011 Sayı:7947 Sayfa:386-390 TTSG
06) **SİRKÜLER İlan**: 22.11.2011 Salı : Gazete-1 AKŞAM Sayfa:16 / Gazete-2 HABER TURK Sayfa:12
07) **Alt Fon-5 Talep Toplama Dönemi** : **22.11.2011 / 28.11.2011**
Alt Fon-5 Yatırım Dönemi : **29.11.2011 / 07.11.2012 (344 gün)**
Geri Ödeme : **08.11.2012**
Halka Arz Fiyatı : **0,01 TL**
Dayanak Varlık : **Altın'ın Yükselişi (USD/Ons)**
Altının Getiri Üst Limiti : **%35 (Brüt) (Cap-Maksimum Getiri)**
Opsiyon İştirak Oranı : **% 97 (Participation Rate-Getireye Katılım Oranı)**
Fon Yönetim Ücreti : **Yıllık %1 (yıllık yüzdebir)**
Opsiyon Sözleşmesinin Karşı Tarafı : **HSBC Bank PLC**

Emirli Fon: Saat: 13:00 / Satım ve Geri Alım Valörü : T+3 / Çıkış Komisyonu : %2

Dayanak Varlığın Hesaplamasında Baz Alınacak Değerler, **The London Gold Market Fixing Ltd.** tarafından yayımlanan, altının bir onsunun Amerikan Doları cinsinden (Londra saati ile 15:00) fiyat sabitlemesi (fixing) olacaktır.

08) **Kesinleşen PORTFÖY ilanı**: 01.12.2011 Perşembe, Gazete-1 AKŞAM Sayfa:xx /Gazete-2 HABER TURK Sayfa:xx

09) REKLAM İlanları:

- 1) 22.11.2011 Salı : AYDINLIK Gazetesi Sayfa:16
2) 23.11.2011 Carsamba : HURRİYET Gazetesi: Sayfa:12

10) Dayanak Varlığın Hesaplamasında Baz Alınacak Başlangıç ve Bitiş Değerinin Tarihleri,

28.11.2011 ALTIN'ın bir onsunun Amerikan Doları cinsinden Kapanış Değeri : 1.714,00 (Başlangıç)
05.11.2012 ALTIN'ın bir onsunun Amerikan Doları cinsinden Kapanış Değeri : **x.xxx.xxx,xx (Bitiş)**

11) Getiri Hesaplama Yöntemi: Dayanak Varlığın Hesaplamasında Baz Alınacak Başlangıç ve Kapanış Değeri, The London Gold Market Fixing Ltd. tarafından yayımlanan, altının bir onsunun Amerikan Doları cinsinden (Londra saati ile 15:00) fiyat sabitlemesi (fixing) olacaktır. Opsiyon sözleşmesine göre, talep toplama öneminin son iş günündeki fiyat sabitlemesi (fixing) başlangıç değeri olarak belirlenir. Yatırım döneminin son işgünüden iki iş günü önceki fiyat sabitlemesi (fixing) kapanış değeri son seviye olarak belirlenir. Hesaplanan getirinin üst limiti %35'dir. Yatırımcılar, Kapanış seviyesi ile başlangıç seviyesi arasındaki pozitif farka (%35) ile sınırlı olmak kaydıyla iştirak oranı ölçüsünde brüt getiri sağlarlar. Hesaplanan getiri negatif olması durumunda fon getirisi %0 olarak gerçekleşecektir.