

**ING Bank A.Ş.**  
**KORUMA AMAÇLI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI**  
**B TİPİ %100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI**  
**İKİNCİ ALT FONU**  
( Birinci İhraç )

**Talep Toplama dönemi :**

Başlangıç : 07.03.2011

Bitiş : 11.03.2011

**Fon Yatırım Dönemi Başlangıç ve Bitiş Tarihleri:**

Başlangıç : 14.03.2011

Bitiş : 25.04.2012

Geri Ödeme : 26.04.2012

**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, yatırım döneminin sonunda, yatırımcının anaparasının tamamının geri ödenmesi ve ayrıca, borsa dışından alınacak bir opsiyon sözleşmesi aracılığıyla %50 Amerikan Doları/TL (USD/TRY) + %50 Euro/TL (EUR/TRY) döviz kuru'ndan oluşan döviz sepetinin günlük değerinin belirli bir bant aralığı içerisinde kaldığı her gün için daha önceden belirlenmiş sabit bir oranda getiri sağlamaktadır. Opsiyon sözleşmesinin özellikleri çerçevesinde, vade sonunda oluşacak getiriyi belirleyecek olan söz konusu bant aralıkları yaklaşık üçer aylık dönemler itibariyle yeniden belirlenecek ve yatırımcılara duyurulacaktır.

Anapara korunması amacına yönelik olarak alt fon portföyünün yaklaşık %94'ü ile yatırım dönemi ile uygun vadede ve yatırım dönemi boyunca getirisi belirlenmiş olan, borsada işlem gören devlet tahvili/hazine bonusu ve borsada işlem gören ters repolardan biri veya birkaçına yatırım yapılacaktır. Bu yatırımın büyüklüğü anapara korumasının yanı sıra yönetim ücretini ve diğer masraflarını karşılayabilecek şekilde belirlenecektir. Getiri hedefine yönelik olarak ise, portföyün yaklaşık %6'sı ile Tebliğ'de belirlenmiş olan niteliklere sahip 0.50 USD/TRY + 0.50 EUR/TRY döviz kurlarından oluşan döviz sepetinin, vade başında ve takip eden yaklaşık 3'er aylık dönemlerin başında belirlenecek olan bant aralığında kaldığı gün sayısına bağlı olarak belirli bir oranda getiri elde edilecek Avrupa tipi standart bir alım opsiyon sözleşmesi borsa dışından satın alınacaktır. Opsiyon sözleşmesinin özelliği gereği 4 yatırım döneminin bulunacaktır.

(Bant İçi Biriktiren (Range Accrual) tipi bir opsiyon sözleşmesine yatırım yapılacaktır.)

Böylece alt fonun değeri opsiyon sözleşmesine göre;

İlgili yatırım dönemi başlangıç tarihi itibariyle %50 Amerikan Doları/TL (USD/TRY) + %50 Euro/TL (EUR/TRY) döviz kuru'ndan oluşan döviz sepeti için (+ , -) bant aralığı ve ayrıca 408 günlük sabit bir getiri oranı belirlenecektir. Alt Fon ihraç tarihinde belirlenecek olan bant aralığına göre ilk dönem için geçerli olacak döviz sepeti bant aralığı belirlenmiş ve yatırımcılarla paylaşılmış olacak, sonraki bant aralıkları ise yaklaşık 3'er aylık dönemler itibariyle yeni bant aralığı belirleme tarihindeki spot döviz sepeti seviyesi ve ihraç tarihinde belirlenen bant değerleri kullanılarak güncellenecektir. Bu şekilde toplam 4 tane bant aralığı belirlenmiş olacak ve döviz sepeti bant aralığı başlangıçta ve sonrasındaki yaklaşık her 3 ayda bir kez belirlenecek ve yatırımcılara duyurulacaktır.

Halka arz aşamasında söz konusu oranlar kesinleşmemiş olduğundan bu izahnamede belirtilen bant aralığı ve sabit getiri oranı için yaklaşık bir aralık ve oran bilgilerine yer verilecek; alt fon portföyünün oluşması sonrasında kesinleşen bant aralığı ve 408 günlük sabit getiri oranı ise bu bölümün son paragrafında belirtildiği şekilde yatırımcılara duyurulacaktır. Yatırım dönemi içerisindeki her 3 aylık dönem için geçerli bant aralığı yatırımcılara duyurulacaktır.

İlgili opsiyon sözleşmesi için Avrupa Merkez Bankası'nca ilan edilen ve Reuters'ın ECB37 sayfasında Frankfurt saati öğleden sonra 2.15'de gösterilen EUR/TRY kuru alınacak, USD/TRY kuru da aynı sayfada EUR/TRY ve EUR/USD kurları baz alınarak hesaplanacaktır.

Alt fonun yatırım dönemini oluşturan süre içinde, USD/TRY ve EUR/TRY kur sepetinin belirlenen bant aralığında kaldığı her gün için, 408 gün olarak belirlenmiş olan sabit getiri oranının, günlük miktarı alt fon hesabına gelir olarak kaydedilecektir. USD/TRY ve EUR/TRY kur sepetinin belirlenen aralığın dışında bir seviyede gerçekleştiği günlerde ise herhangi bir getiri elde edilemeyecektir. Opsiyon sözleşmesinin vade sonunda, tahakkuk etmiş tüm getirilerin aritmetik toplamı, opsiyon getirisini oluşturur.

Alt fonun opsiyon sözleşmesi şartları çerçevesinde hesaplanacak getiriye katılım oranı olarak adlandırılan iştirak oranı %100 olacaktır. Mevcut piyasa koşulları çerçevesinde sabit getiri oranının %10 ile %15 arasında gerçekleşmesi beklenmektedir. Bant aralığının alt sınırının (-) 0.010 ile (-) 0.090, üst sınırının (+) 0.010 ile (+) 0.090 arasında gerçekleşmesi beklenmektedir.

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

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:**

Getiri hesaplanırken her gün gözlem yapılacak olup, döviz sepetinin günlük değerinin belirlenen bant aralığında kalması halinde günlük olarak sabit bir oranda getiri elde edilecektir. Döviz sepetinin günlük gözlemlerinin belirlenen aralığın dışında gerçekleştiği günlerde fona herhangi bir getiri tahakkuk ettirilmeyecektir.

Döviz sepetinin belirlenen bant aralığında kaldığı gün sayısına göre yatırım dönemi sonundaki getiri aşağıdaki formüle göre hesaplanacaktır:

Toplam Brüt Getiri	=	Döviz Sepeti Değerinin Bant Aralığında Kaldığı Gün Sayısı / 408	X	Opsiyon Dönemi Sabit Getiri Oranı	X	İştirak Oranı [%100]
--------------------	---	---	---	-----------------------------------	---	----------------------

Toplam Net Getiri : Toplam Brüt Getiri – Değer Artışı Üzerinden Ödenecek %10 Stopaj

Örnek tabloda verilen hesaplama fonun yatırım dönemi boyunca aynı olacak ancak 0.5 USD/TRY + 0.5 EUR/TRY döviz kuru bant aralığı 3 aylık dönemler itibariyle yeniden belirlenecektir.

Olası getirinin hesaplanmasına ilişkin örnek hesaplama tabloları aşağıda yer almaktadır.

Hesaplamalarda, 408 günlük sabit getiri oranı %14 ve iştirak oranı ise %100 olarak esas alınmıştır.

Reuters'ın ECB37 sayfasında ;

Alt Fon ihraç tarihindeki Frankfurt saatiyle öğleden sonra saat, 02:15 itibariyle ;

EUR/TRY kuru: 2.1900 ve EUR/USD kuru: 1.3600 ilan edilmiştir.

USD/TRY kuru; EUR/TRY kurunun EUR/USD'ye bölünmesiyle bulunur.

USD/TRY = 2.1900 ÷ 1.3600 = 1.6100'dir.

Döviz Sepeti Başlangıç Değeri = (0.5\*2.1900)+(0.5\*1.6100) = 1.90 olarak hesaplanmaktadır.

408 günlük sabit getiri oranı %14, bant aralığını 0.028 (+, - ) olarak kabul edersek; ilk 3 aylık dönem için geçerli olacak bant aralığı, 1.872 alt ve 1.928 üst (1.90 (+) ve (-) 0.028 ) olacaktır. Her dönemim sonundaki döviz sepeti spot değerinin 0.028 (+, - ) toplanması ve çıkarılması sonucunda bir sonraki dönem alt ve üst bandı elde edilecektir.

(Tahmini değerlere göre hesaplanmış alt fon getirisi örnek olarak verilmiştir.)

	<b>0.5 * (USDTRY + EURTRY) Sepeti Spot Kur</b>	<b>Alt Bant ( - ) 0.028</b>	<b>st Bant ( + ) 0.028</b>
1.Bant Aralığı	1.90	1.872	1.928
2.Bant Aralığı	1.92	1.892	1.948
3.Bant Aralığı	1.88	1.852	1.908
4.Bant Aralığı	1.93	1.902	1.958

<b>VADE GÜN SAYISI</b>	<b>KURUN BANT ARALIğINDA KALDIğI GÜN SAYISI</b>	<b>OPSİYON DÖNEMİ GETİRİ ORANI</b>	<b>İşTİRAK ORANI</b>	<b>TOPLAM BRÜT GETİRİ</b>	<b>TOPLAM NET GETİRİ</b>
408	408	14.00%	100.00%	14.00%	12.60%
408	350	14.00%	100.00%	12.01%	10.81%
408	275	14.00%	100.00%	9.44%	8.49%
408	250	14.00%	100.00%	8.58%	7.72%
408	225	14.00%	100.00%	7.72%	6.95%
408	220	14.00%	100.00%	7.55%	6.79%
408	200	14.00%	100.00%	6.86%	6.18%
408	0	14.00%	100.00%	0.00%	0.00%

Yukarıda yer verilen oranlar piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, belirlenen (+,-) bant aralık değerleri, ilk 3 ay için belirlenen bant aralık değerleri, 408 günlük sabit getiri oranı ve gerekli görülen diğer bilgiler, en geç yatırım dönemi başlangıç tarihini takip eden 2 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 vadesi içinde bant aralıkları 3'er aylık dönemler itibariyle güncelleneceği için, her güncelleme sonrasında, yeni belirlenen bant aralıkları, güncellemeyi takip eden en geç 2 işgünü içinde 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.) tekrar kamuya duyurulacaktır.

Saygılarımızla,