

BU İZAHNAME DENİZBANK 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 %102 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.

**DENİZBANK A.Ş.'NİN
KORUMA AMAÇLI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI %102 ANAPARA KORUMA
AMAÇLI B TİPİ DOLAR TL KURUNUN DÜŞECEĞİNİ ÖNGÖREN ONBİRİNCİ
ALT FONU'NUN 1. İHRAÇ KATILMA PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN
İZAHNAMEDİR.**

Denizbank A.Ş. tarafından 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37. ve 38. maddelerine dayanılarak, 25/12/2009 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğuna 368587 sicil numarası altında kaydedilen 30/12/2009 tarih ve 7469. sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilen şemsiye fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma payları karşılığında toplanacak paralarla, katılma payı sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçları, ters repo ve Kurulca uygun görülen diğer finansal varlıklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15/12/2009 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-931 sayılı izni ile kurulmuş Denizbank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na (Şemsiye Fon) Bağlı %102 Anapara Koruma Amaçlı B Tipi Dolar TL Kurunun Düşeceğini Öngören Onbirinci Fonu'nun (Alt Fon) katılma paylarının 1. ihraç halka arzına ilişkin izahnamedir.

Bu alt fona iştirak sağlayan ve alt fon varlığına katılım oranını gösteren, şemsiye fonun 1. tertip 50.000.000.000 adet katılma payları, Sermaye Piyasası Kurulu'na 04/01/2010 tarih ve KB.522/1031 sayılı 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 21/03/2012 tarih ve B.02.06.SPK.0.15-235 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. ŞEMSIYE FON VE ALT FON HAKKINDA BİLGİLER:

1. Şemsiye Fonun Türü : Yatırımcının başlangıç yatırımının belirli bir bölümünün, tamamının ya da başlangıç yatırımının üzerinde belirli bir getirinin izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde belirli vade ya da vadelerde yatırımcıya geri ödenmesinin, uygun bir yatırım stratejisine dayanılarak en iyi gayret esası çerçevesinde amaçlandığı ve şemsiye fon şeklinde kurulan fonlar “KORUMA AMAÇLI FON” olarak adlandırılır.
2. Şemsiye Fon Tutarı : 500.000.000.-TL
3. Şemsiye Fonun Pay Sayısı : 50.000.000.000 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 : Süresiz.
6. Alt Fonun Talep Toplama Dönemi : 28/03/2012 - 06/04/2012 tarihleri arasındadır.
7. Alt Fonun Yatırım Dönemi : 09/04/2012 - 22/03/2013 tarihleri arasındadır.
8. Alt Fon Portföy Yöneticisinin Unvanı : Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.

II. ALT FONUN YATIRIM AMACI VE PORTFÖY YÖNETİM STRATEJİSİ:

Alt fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine, şemsiye fon içtüzüğüne ve alt fon izahnamesine uygun olarak seçilir ve alt fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. maddesine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VII, No:10 sayılı Tebliği'nin 41. maddesine uygun olarak yönetilir.

Alt fonun yatırım amacı, fonun yatırım dönemi sonunda katılma payı sahiplerinin anaparalarının tamamını korumak ve her halükarda anaparalarına vade sonunda %2 sabit getiri sağlamak ve bu sabit getiriye ek olarak borsa dışından alınacak bir opsiyon sözleşmesi ile USDTRY kurundaki düşüştüen belli bir getiriye katılım oranı doğrultusunda yararlanmalarını sağlamaktır.

Anaparanın korunması ve % 2'lik sabit getiri amacına yönelik olarak, alt fon portföyünün yaklaşık % 96'sı ile devlet iç borçlanma senetlerine ve/veya ters repoya yatırım yapılacaktır. Alt fon bu izahnamede belirtilen vade sonuna kadar katılma paylarını

elinde tutan yatırımcılara anapara koruması sağlama amacındadır. Anapara koruması ve vade sonunda %2'lik sabit getiri, getiri amaçlı olarak portföye dahil edilecek opsiyon sözleşmesinin getirisinden bağımsızdır.

Getiri hedefine yönelik olarak ise, portföyün yaklaşık % 4'ü ile USDTRY kurunun düşüşünden belli bir getiriye katılım oranı (yaklaşık %100 - %150 arasında olması beklenmektedir) doğrultusunda getiri sağlayan opsiyon sözleşmesine yatırım yapılacaktır. Getiriye katılım oranı yaklaşık olarak belirtilmiş olup talep toplama dönemi sonunda kesinleşecektir. Dolayısıyla, kesinleşen oran söz konusu aralığın dışında da olabilecektir. Kesinleşen getiriye katılım oranı diğer bilgilerle birlikte aşağıda örnek hesaplama tablosundan önceki paragrafta belirtilen şekilde yatırımcılara duyurulacaktır.

Talep toplama dönemi boyunca katılımcılardan toplanan paralar ile talep toplama döneminin sona erdiği günü takip eden üç işgünü içerisinde vade sonunda yatırımcıların anaparası, sabit %2'lik getiri tutarı, yönetim ücreti ve diğer harcamaları karşılayabilecek miktarda devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yapılarak (yaklaşık %96) kalan kısım ile (yaklaşık %4) USDTRY kurundaki düşüşten getiriye katılım oranı (yaklaşık %100 - %150 arasında olması beklenmektedir) doğrultusunda getiri sağlayan opsiyon sözleşmesi alınarak fon portföyü oluşturulur. Yatırım yapılacak devlet iç borçlanma senetleri vadesi ile opsiyon sözleşmesinin vade sonu aynı tarihler olacağından herhangi bir vade uyumsuzluğu olmayacaktır.

USDTRY kuru olarak Avrupa Merkez Bankası tarafından her gün 15:15'te (İstanbul saati ile) yayınlanan EURTRY kurunun EURUSD kuruna bölünmesi ile hesaplanan kur değeri baz alınacaktır. Referans değerler Avrupa Merkez Bankası'nın diğer merkez bankaları ile aralarında yürüttükleri günlük görüşmeler neticesinde belirlenmektedir. Belirlenen bu değerler görüşmelerin tamamlanmasının hemen ardından Avrupa Merkez Bankası internet sitesinde (www.ecb.int) ve elektronik veri sağlayıcı programlarda yayınlanmaktadır. Reuters'da bulunan 'ECB37' sayfasından bu değerler günlük olarak takip edilebilmektedir.

Opsiyon sözleşmesinin yapıldığı tarih itibariyle Reuters ECB37 sayfasında Avrupa Merkez Bankası tarafından ilan edilen EURTRY fixing kurunun EURUSD fixing kuruna bölünmesi ile hesaplanan kur USDTRY başlangıç fiyatı olarak belirlenecektir. Bu fiyat aynı zamanda opsiyon sözleşmesinin kullanım fiyatı olacaktır. Opsiyon sözleşmesinde belirtilen vade sonu tarihindeki, Reuters ECB37 sayfasında Avrupa Merkez Bankası tarafından ilan edilen EURTRY fixing kurunun EURUSD fixing kuruna bölünmesi ile hesaplanan kur ise USDTRY vade sonu fiyatı olarak belirlenecektir. USDTRY vade sonu fiyatı ile başlangıç fiyatı arasındaki değişime göre ve aşağıda belirtilen opsiyon getirisi formülü kullanılarak getiri hesaplanacaktır. Getiri negatif ise opsiyon kullanılmayacak ve yatırımcılar anaparalarının tamamı ve buna ek olarak %2'lik sabit getiriye vade sonunda geri alacaklardır. Getiri pozitif ise yatırımcılar anaparalarının tamamı ve buna ek olarak sabit %2'lik getiriye ek olarak fon portföyünün oluşturulduğu tarihte belli olacak ve yatırımcılara duyurulacak olan getiriye katılım oranı (yaklaşık %100 - %150 arasında olması beklenmektedir) ile opsiyon getirisinin çarpılması suretiyle bulunan getiriden faydalanacaklardır.

Fonun portföy yapısı statik ve portföy yönetim şekli pasif olacaktır. Fon portföyü talep toplama dönemini takip eden dönemde oluşturulacaktır. Fonun portföy yönetim stratejisinde ve türünde fonun yatırım dönemi süresince değişiklik yapılmayacaktır.

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.

Yukarıda yer verilen oranlar piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, getiriye katılım oranı, opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı, USDTRY kurunun başlangıç değeri 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 Kurucunun www.denizbank.com isimli internet sitesinde yayımlanmak suretiyle kamuya duyurulacaktır.

ÖRNEK HESAPLAMA :

$$\text{Opsiyon Getirisi} = \text{Max} (0 , 1 - (\text{USDTRY vade sonu değeri} / \text{USDTRY başlangıç değeri}))$$

$$\text{Fonun Vade Sonu Değeri} = \text{Anapara} * [\% 102.00 + (\text{Opsiyon Getirisi} * \text{GKO})]$$

Alt fon katılma payı satın alan yatırımcılar, sadece alt fonun ilan edilen yatırım dönemi sonuna kadar kalırlarsa dönem sonundaki %2'lik sabit getiriden yararlanabileceklerdir. Yatırım döneminden önce paylarını iade eden yatırımcılar ise paylarını bu izahnamenin XV bölümünde belirtildiği üzere fondan çıkışın gerçekleşeceği gün hesaplanan katılma payı fiyatı üzerinden nakde dönüştüreceklerdir. Bu çerçevede, yatırım döneminden önceki çıkışlarda yapılacak iade tutarı o günkü pay fiyatına bağlı olarak anaparanın altında da olabilecektir.

Senaryo Tablosu:

%102 Anapara Koruması %100 Getiriye Katılım Oranı			
	Kötü Senaryo	Orta Senaryo	İyi Senaryo
USDTRY Başlangıç Değeri	1,8300	1,8300	1,8300
USDTRY Vade Sonu Değeri	2,1000	1,5700	1,4500
Opsiyon Getirisi	0,00%	14,21%	20,77%
Getiriye Katılım Oranı	0,00%	100,00%	100,00%
Anapara Koruma Oranı	100,00%	100,00%	100,00%
Sabit Ek Getiri	2,00%	2,00%	2,00%
Fon Getirisi	2,00%	16,21%	22,77%
100 TRY'nin Vade Sonu Değeri	102,00	116,21	122,77

* Getiriye katılım oranı yukarıdaki hesaplamalarda yaklaşık olarak kullanılmıştır. Opsiyon primi %4 ve 1 yıllık tahvil getirisi 10.00% olarak alındığında getiriye katılım oranı %100

olarak hesaplanmıştır. Bu oran piyasa koşullarına göre değişiklik gösterebilecek olup, işlemlerin gerçekleştirildiği sırada belli olacak ve ilan edilecektir.

Hesaplamalarda vade sonunda oluşacak brüt değer kullanılmış ve gelir üzerinden %10 oranındaki Gelir Vergisi Tevkifatı ihmal edilmiştir.

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.

Fon yatırımcılarının karşılaşılabileceği olası riskler aşağıda belirtilmiştir:

1. Piyasa riski: Fon portföy değerinin fonun portföyünde bulunan yatırım araçlarının piyasa fiyatlarındaki hareketlere bağlı olarak değer kaybetme riskidir. Fonun talep toplama döneminde, faizlerdeki ve opsiyonun dayanak varlığındaki değişimler, Fon'un potansiyel getirisini etkileyecektir. Sadece Fon'u talep toplama döneminde alıp vade sonuna kadar elinde bulunduran yatırımcılar anaparalarının tamamını geri alabileceklerdir. Fon portföyündeki varlıklar herhangi bir kur riski içermemektedir.

2. Karşı taraf riski: Fon portföyünde bulunan yatırım araçları ve sözleşmeler için, yatırım yapılan ülke hazineleri de dahil olmak üzere, karşı tarafın yükümlülüğünü yerine getirememe riskidir. Böyle bir durumun başlıca nedenleri ise karşı tarafın iflas etmesi ya da ödeme gücü içinde olmasıdır. Bu gibi durumlarda fon portföyünde bulunan varlıklar, tüm yasal sözleşmelere ve işlem kayıtlarına rağmen, öngörülen getiriye sağlayamayabilir. Fonun yatırım yapması planlanan devlet iç borçlanma senetleri, ters repo ve opsiyon sözleşmeleri değişik oranlarda karşı taraf riski taşımaktadır. Fonun temel karşı taraf riski opsiyon sözleşmesindeki karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememe olasılığıdır.

3. Operasyonel risk: Piyasa ve karşı taraf riski ile ilgili olmayan, yetersiz ve sorunlu iş süreçleri, personel ve sistemler gibi içsel etkenler veya doğal afetler, politik rejim değişikliği, organize piyasalardaki sistem arızaları gibi dış etkenlerden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zarar riskidir. Operasyonel risk unsurları, Fon fiyatının yanlış ya da geç açıklanması, pay alım/satım işlemlerinin gerçekleşmemesi gibi olumsuz durumlara neden olabilir. Bu risk etkin bir sistem kullanarak en aza indirilebilir.

4. Faiz oranı riski: Piyasa faizleri değiştikçe fon portföyünde bulunan finansal varlıkların piyasa değerinde gözlenen dalgalanma riskidir. Anapara ve getiri garantisi sağlamak amacıyla sabit getirili devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yapan Fon, vade içindeki geri alış işlemlerinden ötürü faiz oranı riskine maruz kalabilecektir. Vade sonuna kadar beklenmesi durumunda herhangi bir faiz riski olmayacaktır.

5. Yasal risk: Fon'un halka arz edildiği günden sonra yasal mevzuat ve düzenlemelerde meydana gelen değişikliklerden Fon'un olumsuz olarak etkilenme riskidir. Özellikle vergi mevzuatında olası değişiklikler Fon'un değerini ve net getirisini etkileyebilir.

6. Likidite riski: Fon'un sahip olduğu varlıkların nakit talebini karşılayamaması riskidir. Bu risk özellikle nakde ihtiyaç duyulduğu zaman varlıkların satılamaması ve makul fiyattan hızla paraya çevrilememesinden kaynaklanmaktadır. Piyasa derinliğinin azalması ve çeşitli nedenlerle piyasa fiyatının makul değerden uzaklaşması Fon'u likidite riskine maruz bırakabilir.

IV. HEDEFLENEN %102 ORANINDAKİ ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANMA KOşULLARI:

Alt fon katılma payı satın alan yatırımcılar, sadece alt fonun ilan edilen yatırım dönemi sonuna kadar kalırlarsa dönem sonundaki %102 anapara korunmasından yararlanabileceklerdir. Daha önce paylarını iade eden yatırımcılar ise paylarını o günkü birim net aktif değer üzerinden nakde dönüştüreceklendir. Bu tutar anaparanın üzerinde olabileceği gibi altında da olabilir. Fondan erken çıkış komisyonu uygulanmamaktadır.

Fonun talep toplama döneminden daha sonra herhangi bir işgünü katılma payı almak mümkün değildir.

ALT FONLA 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.ř. 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.

3. 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. Tebliğ'in 43/b maddesinde yer alan şartlar çerçevesinde alt fon portföyüne borsa dışından alınan ters repo sözleşmelerinin değeri alt fon portföy değerinin en az % 0 en çok % 100'ünü oluşturur. Borsa dışında yabancı kurumlarla yapılan ters repo sözleşmelerine ancak sermaye piyasası mevzuatı uyarınca ters repo sözleşmelerine konu olabilecek menkul kıymetlere eşdeğer menkul kıymetler konu olabilir.

4. Alt fon portföyüne borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçlarından yalnızca ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. İlgili kıymetin derecesini belirleyen belgeler alt fon nezdinde bulundurulur. Derecelendirme mekanizması bulunmayan ülkelerde ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları alt fon portföyüne alınamaz.

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

6. Alt fon portföyünde bulunan ve borsada işlem gören yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.

7. Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını çıkaran kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri yönetici sağlar. Yönetici alt fona alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak zorundadır. Bu tür kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföye alınamaz.

8. Alt fonun yabancı ülkelerde yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemleri o ülke düzenlemelerine göre faaliyet gösteren aracı kuruluşlar vasıtasıyla yürütülür. Yabancı borsalara alt fon adına verilen müşteri emirleri ve bunların gerçekleştiğine ilişkin aracı kuruluşlardan alınmış teyitler, ödeme ve tahsilat makbuzları alt fon adına muhafaza edilir.

9. 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.

10. Alt fon portföyüne borsa dışından opsiyon ve ters repo sözleşmeleri dahil edilecektir. Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin dayanak varlığı USDTRY kuru olacak,

borsa dışı ters repo sözleşmelerine konu menkul kıymetler ise T.C. Devlet İç Borçlanma Senetleri olacaktır.

11. Borsa dışı sözleşmeler alt fonun yatırım amacına uygun olacaktır.

12. Borsa dışı sözleşmelere, sözleşmenin lehdarının alt fon olduğuna, dolayısıyla sözleşmeden doğan her türlü haktan alt fonun yararlanacağına dair açık bir hüküm eklenmesi zorunludur.

13. 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,

- Yurtdışında yerleşik kuruluşlar için ise Standard&Poors, Moody's ve Fitch tarafından verilen ihraççı notlarının (issuer rating), ülkemizde kurulu derecelendirme kuruluşlarının ise buna denk notlarının, garantörü olunan fonun ya da taraf olunan sözleşmenin vadesine uygun olarak uzun ya da kısa vadeli olanın esas alınmasına, derecelendirmeyi yapan kuruluşun notlama sisteminde bu not bazında vade ayrımı yapılmaksızın tek bir notun bulunması durumunda bu notun esas alınması,

- Derecelendirme notu, ilgili derecelendirme kuruluşunun derecelendirme sistemine göre yatırım yapılabilir seviyenin en alt sınırında olan mali kuruluşlar için notun görünümünün (Outlook) en az durağan olması zorunludur. Derecelendirme koşulunun sağlanıp sağlanmadığının değerlendirilmesinde ilgili kuruluşun aldığı en son tarihli derecelendirme notunun esas alınması gereklidir.

14. 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.

15. Borsa dışında taraf olunacak opsiyon sözleşmeleri, uluslararası piyasalarda kabul görmüş ISDA (İnternational Swap 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 Denizbank A.Ş. riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre, alt fonun pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde yönetim ve temsilinden sorumludur.

2. Yönetici: Alt fon portföyü Deniz 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 borsada işlem gören varlıklar ve ters repo işlemine konu menkul kıymetler İ.M.K.B. Takas ve Saklama Bankası 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)	Tecrübesi (Yıl)	Atanmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Tarihi ve Sayısı
Bora BÖCÜGÖZ	Şemsiye Fon Kurul Başkanı	02/2002 Denizbank A.Ş. Fon Yönetimi Grubu Genel Müdür Yardımcısı 01 Ekim 2000-17Şubat 2002 Kentbank A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	22	30 Eylül 2009 Sayı :2009/45
Fatih ARABACIOĞLU	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	01/06/2003- Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	22	30 Eylül 2009 Sayı :2009/45
Suna UZUN	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	01/01/2004- Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Fon ve Portföy Yönetimi Bölüm Müdürü	15	30 Eylül 2009 Sayı :2009/45
Orhan KAZICI	Şemsiye Fon Denetçisi	2002- Deniz yatırım Menkul Değerler A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanı	22	30 Eylül 2009 Sayı :2009/45
Suna UZUN	Alt Fon Portföy Yöneticisi	01/01/2004 Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Fon ve Portföy Yönetimi Bölüm Müdürü	15	21/11/2011 Sayı :2011/15
Suna UZUN	Alt Fon Müdürü	01/01/2004- Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Fon ve Portföy Yönetimi	15	12/12/2011 Sayı :2011/15

		Bölüm Müdürü		
Berna Sema YİĞİT SEVİNDİ	Alt Fon Hizmet Birimi Yetkilisi	01/06/2003 - Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Operasyon ve Mali İşler Bölümü Yönetmen	15 Yıl	12/12/2011 Sayı :2011/15
Ersin ÇETE	Alt Fon Hizmet Birimi Yetkilisi	12/07/2010 - Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Operasyon ve Mali İşler Bölümü Uzmanı 29/11/2006-11/07/2010 Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Operasyon ve Mali İşler Bölümü	5 Yıl	12/12/2011 Sayı :2011/15

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, her ayın 2'sinde ve 16'sında olmak üzere ayda 2 kere yapılacak; ayın 2'sinin ve 16'sının işgünü olmaması halinde o günü takip eden ilk işgünü hesaplanacak ve hesaplama gününü takip eden ilk iş günü alt fon fiyatı ilan edilecektir. Fiyat açıklama günlerinin belirlenmesinde Türkiye ve ilgili ülke piyasalarındaki tatil günleri birlikte dikkate alınacaktır. Alt fonun yatırım dönemi sonunda bu günlere bağlı olmaksızın değerlendirilecek ve fiyat ilan edilecektir. Alt fon fiyatı, Kurucunun internet sitesi ve bu alt fonun sürekli bilgilendirme formu 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 değerlendirilecek gününde borsada oluşan ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlendirilir. İki seans uygulayan borsalarda değerlendirilecek 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 satıma 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 itibariyle oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

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

3.8. Portföye borsa dışından alınan opsiyonların değerlemesine ilişkin olarak Kurul düzenlemelerinde öngörülen kriterlere uyulur. Alt fona borsa dışından alınan opsiyon sözleşmeleri herhangi bir piyasada işlem görmediğinden değerlemede kullanılacak bir borsa fiyatının bulunabilmesi söz konusu değildir. Opsiyon sözleşmesinin değerlemesinde karşı tarafın açıkladığı alış kotasyonu (fiyatı) kullanılır. Opsiyonu satan taraf, uluslararası piyasalarda kabul görmüş opsiyon değerlendirme ve fiyatlama yöntemleri çerçevesinde opsiyon sözleşmesinin cari değerini açıklar ve ilan eder. Bu çerçevede; değerlendirme günlerinde opsiyonun karşı tarafından alış fiyatı alınır. Bu fiyatın makul olup olmadığını tespit etmek için;

- Kurucu bünyesindeki Risk Yönetimi Bölümü tarafından Black&Scholes fiyatlama modeli veya bu yöntemin yeterli görülmediği durumlarda uygun olacak diğer yöntemler ile bir fiyat tespit edilir. Yapılacak değerlendirme neticesinde işlem bazında karşı taraf ile Risk Yönetimi Bölümü tarafından bulunan değerler arasındaki fark %10'un altında kaldığı durumlarda karşı tarafın değerlendirilmesi kabul edilir. Bulunan fiyat ile karşı tarafın verdiği fiyat arasında fon aleyhine %10'un üzerinde fark olması halinde tekrar fiyatlama talep edilecek ve gerek görülmesi halinde diğer kurumlardan da fiyat alınarak, değerlemeye esas fiyat yeniden belirlenecek ve duruma ilişkin Fon Kuruluna raporlama yapılacaktır. Söz konusu farkın hesaplanmasında "Oransal Fark" yöntemi uygulanmaktadır. (Oransal Fark = (Hesaplanan fiyat -Karşı taraftan alınan fiyat) / Hesaplanan fiyat *100)
- Karşı taraf teklifinde değişiklik yapmaz ise karşı tarafın vermiş olduğu fiyat dikkate alınacaktır. Söz konusu fiyat uyumsuzlukları opsiyon sözleşmelerinin karşı tarafının seçiminde bir kriter olarak dikkate alınacaktır.
- Değerleme, piyasa fiyatını en iyi yansıtacak ve Şemsiye Fon Kurulunun konuyla ilgili gerekçeli ve yazılı bir kararı ile belirlenecek esaslar çerçevesinde yapılacaktır.

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 satılıncaya 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 2’sinde ve 16’sında olmak üzere ayda 2 kere yapılır, katılma paylarının alım-satım yerlerinde açıkça görülebilecek şekilde asılan ilanlarla duyurulur.

8. Bu izahnamede belirtilen esaslar çerçevesinde katılma paylarının alım ve satımı Denizbank A.Ş.’nin Şubeleri ve Denizbank Açıkdeniz İnternet Bankacılığı Şubesi 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 sözleşmesi alımı esnasında bu izahnamenin V. bölümünün 10. maddesinde yer alan koşulu sağlayan ters en az iki mali kuruluştan fiyat teklifleri alınır ve bu tekliflere ilişkin gerekli belgelerin asılları Denizbank A.Ş. nezdinde saklanır. Bu teklifler bu izahnamenin V. bölümünde belirlenen özellikler ile karşı tarafla iletişim ve çalışma kolaylığı gibi hususlar da göz önüne alınarak 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: Kurucu’ya ve Yöneticiye Fon’un yönetim ve temsili ile Fon’a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak ödenecek fon yönetim ücreti günlük %0,005479 (yüzbindebeşvirgüldörtüzyüzyetmişdokuz) yıllık %2

(yüzdeki) oranında olacaktır. Fon'un yatırım dönemi 348 gün olup, yıllık oran 365 gün üzerinden hesaplanmıştır.

Yönetim ücreti, her işgünü sonunda yapılan değerlendirme sonucunda bulunan fon toplam değerinin matrah olarak kabul edilmesiyle günlük olarak tahakkuk ettirilir. Tatil günleri için ise, tatil öncesindeki işgünüdeki fon toplam değeri üzerinden o işgünü ve tatil olan gün sayısı kadar karşılık tutarının tatil öncesindeki işgünüde toplu olarak tahakkuk ettirilir ve her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ve Yönetici'ye ödenir. Bu ücretin % 70'i Denizbank A.Ş., %30'u ise Deniz Portföy Yönetim A.Ş. tarafından paylaşılacaktır. Yatırım dönemi sonunda, yatırımcılara ödemenin yapılmasını izleyen en geç 2 işgünü içinde Kurucu'ya ve Yönetici'ye ödeme yapılır.

2. Sabit Menkul Kıymet Kurtajı : Yoktur.
Kesin Alım Satım Kurtajı : Yoktur.
Borsa Dışı Ters Repo Kurtajı : Yoktur.

3. Karşılık Ayrılacak Giderler ve Tutarları:

Bağımsız Denetim ücreti: 4.500 TL ve %18 KDV olup günlük olarak karşılık ayrılarak yansıtılmaktadır.

Takasbank Saklama Komisyonu: Aylık olarak Takasbank tarafından alınan komisyon fon muhasebesine yansıtılmaktadır.

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	3.000 TL (Tahmini)
Gazete İlan Giderleri	5.000 TL (Tahmini)
Diğer Giderler	500 TL (Tahmini)
TOPLAM	8.500 TL (Tahmini)

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 % 0²³ oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir.

2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

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 ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenen yabancı kurumlarca elde edilenler % 0 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir.^[1]

Sürekli olarak portföyünün en az % 51'i İstanbul Menkul Kıymetler Borsalarında 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.

²³ Bkz. 2006/10371 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı.

^[1] Ayrıntılı bilgi için bkz. www.gib.gov.tr

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 alımı 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 kuruluşa tasfiye amacıyla devreder. Saklayıcı kurumun iflası halinde kurucu, alt fon varlığını Kurulca uygun görülecek başka bir kuruluşa devreder.

XIV. HALKA ARZLA İLGİLİ BİLGİLER:

1. Alt fon katılma payları talep toplama yöntemi ile halka arz edilecektir. Katılma payı satın almak isteyen yatırımcılar tarafından “katılma payı alım satımının yapılacağı yerler” başlıklı bölümde belirtilen yerlere başvurularak “talep formu” doldurulur. Fon paylarının alım satımı Denizbank A.Ş.’nin Şubeleri ve Denizbank Açıkdeniz İnternet Bankacılığı Şubesi aracılığı ile gerçekleştirilecektir.
2. Talep Toplama dönemine ilişkin bilgiler ve bu dönemde uygulanacak alım satım esasları aşağıdaki gibidir:

2.1. Talep Toplama Dönemi

2.1.1 Alım Talimatları

Yatırımcıların alt fon payı alımında ilk asgari pay alım limiti 100.000 pay (1.000 TL) olup, bir payın satış fiyatı 1 Kr’dir. İlk pay alım talimatlarından sonraki alım talimatlarında 100.000 pay ve katları şeklinde alım yapılabilir. Yatırımcılardan toplanan paralara yatırımcılara ait hesaplarda ters repo yapılarak nemalandırılacaktır. Katılma payı alımına nema tutarları dahil edilmez.

Bu izahnamede ilan edilen talep toplama başlangıç ve bitiş tarihleri arasında (8 iş günü) her gün Denizbank A.Ş.’nin Şubeleri ve Denizbank Açıkdeniz İnternet Bankacılığı Şubesi aracılığıyla 09:00-16:00 saatleri arasında, pay alım talepleri kabul edilecektir.

2.1.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Denizbank A.Ş.'nin Şubeleri ve Denizbank Açıkdeniz İnternet Bankacılığı Şubesi tarafından nakden ve tamamen tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları "TL" olarak verilecektir. Tahsil edilen bu tutar vade sonunda en iyi gayret esasına göre anapara koruması sağlanacak olan tutardır. Bu izahnamenin IX. maddesinde belirtilen komisyonlar vade sonunda ödenmesi hedeflenen anapara miktarını etkilemez.

a) Toplam Talep tutarının 3.000.000 TL'nin altında olması durumunda kurucu fonu kurmayabilir. Bu durumda talep toplama dönemi içinde yapılan taleplerden dolayı oluşmuş nemalar, yatırımcıların Kurucu nezdindeki hesaplarına, elde ettikleri nema tutarıyla birlikte geçer. 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. Talep toplama süresinin sonunda fon katılma payları için yeterli talep toplanamaması, veya değişen piyasa koşulları, opsiyon sağlayıcısının yeterli opsiyonu sağlayamaması ve mücbir sebepler (savaş, deprem, grev lokavt, teknik arıza...vb.) dolayısıyla ürünün oluşturulamaması sonucu, fon katılma belgelerinin halka arzını iptal edilmesi halinde, nemalandırılmış yatırım tutarları takip eden 2 işgünü içerisinde müşteri hesaplarına aktarılacaktır.

b) Toplam talep tutarının 3.000.000 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;

– Oransal Dağıtım Yöntemi uygulanacaktır.

Dağıtım Oranı : Halka Arz Tutarı /Toplam Talep Tutarı
Dağıtım Adedi : Talep Adedi X Dağıtım Oranı
Yeni Asgari Pay Alım Limiti : 1.000.000 X Dağıtım Oranı

Dağıtım oranı sonucu alt fon payı alımında asgari pay alım limiti belirtilen pay adedinin altına düşebilir.

2.1.3 Alım Talimatı İptal Esasları

Talep toplama döneminin herhangi bir anında yatırımcılar tarafından iletilen talepler iptal edilebilecektir. Talep toplama süresinin son gününde ise söz konusu talepler saat 16:00'a kadar yatırımcı tarafından iptal edilebilecektir. Talep iptal edilmesi durumunda talep tutarı ve neması yatırımcının hesabına nakit olarak takip eden iki iş günü içerisinde aktarılacaktır.

XV. YATIRIM DÖNEMİ İÇERİSİNDEKİ KATILMA PAYI ALIM SATIM İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER:

Yatırım dönemine ilişkin bilgiler ve bu dönemde uygulanacak alım satım esasları aşağıdaki gibidir:

1. Alt Fonun Yatırım Dönemi

Alt fonun yatırım dönemi 09/04//2012 ile 22/03/2013 tarihleri arası 348 gündür.

1.1 Alım Talimatları

Fonun yatırım döneminde yeni alım talimatları kabul edilmeyecektir.

1.2 Satım Talimatları

Alt fon pay fiyatı, her ayın 2'sinde ve 16'sında olmak üzere ayda 2 kere hesaplanır. Fon Fiyatlarının İlan edildiği günlerde bağlı olduğu piyasalarda (Amerika, İngiltere, Fransa, Almanya ve Türkiye) tatil gününe denk gelmesi durumunda tatil sonrasındaki ilk işgünü çıkarılacak fon fiyatı dikkate alınır.

Alt fonun satım talimatları alt fonun yatırım döneminin başlangıç tarihinden itibaren her işgünü içinde verilebilir. Ancak bu emirler, emrin girilmesini takip eden ilk pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilecektir.

Pay fiyatının hesaplanacağı günü saat 10:00.'a kadar girilen emirler, açıklanacak fiyat üzerinden yatırımcı hesaplarına pay fiyatının hesaplandığı günden (T) 2 işgünü (T+2) sonra aktarılır. Pay fiyatının hesaplandığı gün saat 10:00'dan sonra girilen satım emirleri ise bir sonraki fiyat açıklama tarihine kadar bekletilir.

Yatırımcı tarafından verilecek satım talimatlarının gerçekleştirilebilmesi için, satım talimatının 100.000 pay ve katları şeklinde olması gerekmektedir. Dağıtım sonucu oluşacak asgari adet otomatik olarak yatırım dönemi içinde verilecek satım talimatları için yeni asgari pay geri alış adedi olarak kabul edilir.

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.

XVI. ALT FONUN 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 portföyelerine 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
Denizbank A.Ş.'nin Şubeleri ve Denizbank Açıkdeniz İnternet Bankacılığı Şubesi	BÜYÜKDERE CAD. NO:106 34394 ESENTEPE /İSTANBUL	0212 336 40 00

2. Katılma Payı Alım Satımının Yapılacağı Yerler :

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Denizbank A.Ş.'nin Şubeleri ve Denizbank Açıkdeniz İnternet Bankacılığı Şubesi	BÜYÜKDERE CAD. NO:106 34394 ESENTEPE /İSTANBUL	0212 336 40 00

3. Kurucunun ve Yöneticinin Merkezinin Adres ve Telefon Numaraları:

KURUCUNUN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
Denizbank A.Ş.	BÜYÜKDERE CAD. NO:106 34394 ESENTEPE /İSTANBUL	0212 336 40 00

YÖNETİCİNİN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.	BÜYÜKDERE CAD. ŞEMSİR İŞ MERKEZİ NO:108/B 34394 ESENTEPE /İSTANBUL	0212 336 50 99

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 16/03/2012

**DENİZBANK A.Ş.'NİN
KORUMA AMAÇLI ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI B TİPİ %102 ANAPARA
KORUMA AMAÇLI B TİPİ DOLAR TL KURUNUN DÜŞECEĞİNİ ÖNGÖREN
ONBİRİNCİ ALT FONU
16/03/2012**

SUNA UZUN
FON KURULU ÜYESİ

FATİH ARABACIOĞLU
FON KURULU ÜYESİ