

BU ALT FONUN PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAME
 01.08.11..... TARİHİNDE 15.08.2011..... TİCARET SİCİLİ MEMURLUĞU'NA
 TESCİL ETTİRİLMİŞ OLUP, 01.08.2011..... TARİHİNDE TÜRKİYE TİCARET SİCİLİ
 GAZETESİ'NE İLAN İÇİN BAŞVURULMUŞTUR. HALKA ARZA İLİŞKİN
 İZAHNAME KATILMA PAYLARININ SATIŞININ YAPILDIĞI YERLERDE
 ŞEMSIYE FON İÇTÜZÜĞÜ İLE BİRLİKTE TASARRUF SAHİPLERİNİN
 İNCELEMESİNE SUNULMAK VE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE
 VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULMAKTADIR.
 YATIRIMCILAR, BU ALT FONA YATIRIM YAPMADAN ÖNCE, ALT
 FONUN İZAHNAMESİNDE AÇIKLANAN RİSKLERİNİ VE DİĞER
 ÖZELLİKLERİNİ GÖZ ÖNÜNDE BULUNDURULMALIDIRLAR.

**YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.'NİN
 GARANTİLİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI
 B TİPİ %100 ANAPARA GARANTİLİ YİRMİİKİNCİ ALT FON'UNUN
 İHRAÇ KATILMA PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN
 TASARRUF SAHİPLERİNE DUYURUDUR**

YAPI ve KREDİ BANKASI A.Ş. tarafından 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37. ve 38. maddelerine dayanılarak, 15/05/2009 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğuna 32736 sicil numarası altında kaydedilen (21/05/2009 tarih ve 7315 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilen) şemsiye fon içtüzüğü ve Alt Fon izahnamesi hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma payları karşılığında toplanacak paralarla, katılma payı sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçları, ters repo ve Kurulca uygun görülen diğer finansal varlıklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/05/2009 tarih ve B.02.1.SP.K.0.15-385 sayılı izni ile kurulmuş Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Garantili Şemsiye Fonu'na (Şemsiye Fon) bağlı B Tipi %100 Anapara Garantili Yirmikinci Alt Fon'un (Alt Fon) katılma paylarının 1. ihraç halka arzına ilişkin tasarruf sahiplerine duyurudur.

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Garantili Şemsiye Fonu'nun Kurul kaydına alınan tutarlarına ilişkin bilgiler tarih sırasıyla aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

SPK KAYIT TARİHİ	SPK KAYIT NUMARASI	TERTİBİ	ESKİ TUTAR (TL'DEN)	YENİ TUTAR (TL'NA)
22.05.2009	KB510/316	1.TERTİP	-	1.000.000.000
16.06.2011	KB510-2/554	2.TERTİP	1.000.000.000	2.000.000.000

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Garantili Şemsiye Fonu tutarının 1.000.000.000 TL'den 2.000.000.000 TL'ye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek fona iştirak sağlayan ve fon varlığına katılım oranını gösteren 2. tertip 100.000.000.000 adet katılma payları, Sermaye Piyasası Kurulu'na 16/06/2011 tarih ve B.02.6.SP.K.0.15-305.03-598 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak bu kayda alınma, Alt Fon'un ve katılma paylarının, Kurul veya kamuya tekeffülü anlamına gelmez.

Bu Alt Fon'un paylarının halka arz talebi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27/07/2011 tarih ve 6.724 sayılı kararı ile olumlu karşılanmıştır.

Bu Alt Fon ve Şemsiye Fon içtüzüğü kapsamında ihraç edilen diğer Alt Fonların tedavülde bulunma paylarının toplamı Şemsiye Fonun toplam pay sayısını geçemez.

Şemsiye Fon kapsamındaki her bir alt fonun tüm varlık ve yükümlülükleri birbirinden ayrıdır.



YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.
 Garantili Şemsiye Fonu'na bağlı B Tipi
 %100 Anapara Garantili
 Yirmikinci Alt Fon

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 ve garantör tarafından verilen garantiye dayanılarak taahhüt edildiği ve şemsiye fon şeklinde kurulan fonlar "GARANTİLİ FON" olarak adlandırılır.
2. Şemsiye Fon Tutarı : 2.000.000.000 -TL
3. Şemsiye Fonun Pay Sayısı : 200.000.000.000 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 : 05/08/2011-18/08/2011 tarihleri arasındır.
7. Alt Fonun Yatırım Dönemi : 19/08/2011-08/08/2012 tarihleri arasındır. (355 gün)
8. Alt Fon Portföy Yöneticisinin Unvanı : Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

II. ALT FON PORTFÖY 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 (Tebliğ) 41. maddesine uygun olarak yönetilir.

Fonun yatırım amacı, izahnamede belirtilen yatırım döneminin sonunda T.C. Hazinesi borçlanma senetlerine ve/veya borsada ters repoya yatırılan kısım ile anapara tutarını oluşturmak, fon portföyüne alınan opsiyon sözleşmesi ile ise Altının Amerikan Doları cinsinden Ons fiyatının (XAUUSD) pozitif değişimine paralel olarak gerçekleşecek getiriyi katılım oranı doğrultusunda sunmak veya sabit bir getiri sağlamaktır. Katılım oranında bir getiri veya sabit bir getiri sağlanmasının belirlenmesinde Fon'un yatırım dönemi içerisinde Altının Amerikan Doları cinsinden Ons fiyatındaki değişim için belirlenmiş sınırlar dikkate alınacaktır.

Anaparanın garanti edilmesi amacıyla yönelik olarak, Fon portföyünün yaklaşık %95'i ile T.C. Hazinesi borçlanma senetleri ve/veya borsada ters repoya yatırım yapılacaktır. Getiri hedefine yönelik olarak ise, portföyün yaklaşık %5'i ile Altının Amerikan Doları cinsinden Ons fiyatının (XAUUSD) yatırım dönemi başlangıç değerine (19.08.2011 tarihli) göre pozitif değişimine paralel olarak gerçekleşecek getiriyi katılım oranı doğrultusunda sunacak veya sabit bir getiri sağlayacak opsiyon sözleşmesine yatırım yapılacaktır. Opsiyon sözleşmesine göre yatırım dönemi içerisinde herhangi bir gün Altının Amerikan Doları cinsinden Ons fiyatının yatırım dönemi başlangıcına (19.08.2011) göre değişiminin belli bir sınırın üzerinde olması halinde, Fon, katılım oranında bir getiri yerine, belirlenmiş sabit bir orandaki getiriyi sağlayacaktır.

Başlangıç Değeri: Altının Yatırım Dönemi başlangıç tarihindeki (19.08.2011) Amerikan Doları cinsinden gün sonu kapanış Ons fiyatıdır.

Kapanış Değeri: Altının Yatırım Dönemi sonundaki (03.08.2012) Amerikan Doları cinsinden gün sonu kapanış Ons fiyatıdır.

Katılım Oranı ve Sabit Getiri Oranı: Altının Amerikan Doları cinsinden gün sonu kapanış fiyatına yatırım dönemi boyunca günlük olarak gözlemlenecek ve Altının günlük değerinin yatırım dönemi başlangıcına göre değişimi için belirlenmiş sınırlar dikkate alınarak katılım oranı tespit

edilecektir. Söz konusu sınırlar ve bu sınırlar kapsamında fon getirisi hesabında kullanılacak olan katılım oranları veya sabit getiri oranı aşağıda belirtilmiştir.

Yatırım dönemi boyunca Altın'ın gözlemlenen günlük kapanış değerinin başlangıç değerine göre değişimi:

- Hiçbir gün %20'ye eşit veya %20'nin üzerinde gerçekleşmez ise getiriye katılım oranının yaklaşık %120,
- Herhangi bir gün %20'ye eşit veya üzerinde gerçekleşir, ancak hiçbir gün %40'a eşit veya üzerinde bir değere ulaşmaz ise getiriye katılım oranının yaklaşık %100 olması beklenmektedir.
- Herhangi bir gün %40'a eşit veya üzerinde gerçekleşmesi halinde ise yatırımcılara yatırım dönemi sonunda fon toplam değeri üzerinden yaklaşık %10 sabit getiri ödenecektir.

Yatırım Dönemi Boyunca Altın'ın Günlük Performans Aralığı		
< %20	%20 ≤ x < %40	≥ %40
Katılım Oranı Yaklaşık 120%	Katılım Oranı Yaklaşık 100%	Sabit Getiri Oranı Yaklaşık 10%

Yatırım Dönemi Sonundaki Fon Getirisi:

Yatırım dönemi sonundaki Fon getirisi hesaplaması için yatırım dönemi boyunca, opsiyon sözleşmesinde yer alan Altın'ın gün sonu kapanış fiyatları gözlemlenecek olup Altın'ın başlangıç değerine göre performansı günlük olarak hesaplanacaktır. Altın'ın yatırım dönemi boyunca her gün yatırım dönemi başlangıcına göre performansı, yukarıda belirtilen esaslar dahilinde katılım oranının veya sabit getiri oranının belirlenmesinde kullanılacaktır. Buna göre Fon'un getirisi, aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır:

1. Yatırım dönemi boyunca hiçbir gün Altın'ın performansının yatırım dönemi başlangıç değerine göre %40'a eşit veya üzerinde gerçekleşmemesi durumunda;

Yatırım dönemi sonundaki Fon getirisi hesaplanırken, Altın'ın yatırım dönemi sonundaki (03.08.2012 tarihli) Amerikan Doları cinsinden Ons fiyatı ile yatırım dönemi başlangıcındaki fiyatı kıyaslanacaktır. Altın'ın yatırım dönemi sonundaki Amerikan Doları cinsinden gün sonu kapanış fiyatı ile yatırım dönemi başlangıcındaki Amerikan Doları cinsinden gün sonu kapanış fiyatı arasındaki farkın, Altın'ın başlangıç fiyatına bölünmesi ile "Altın Performansı" elde edilecektir. Altın Performansı'nın ilgili katılım oranı ile çarpılması, yatırım dönemi sonundaki "brüt fon getirisi"ni oluşturacaktır.

Yatırım dönemi sonunda Fon getirisi elde edebilmek için Altın Performansı'nın pozitif olması gerekmektedir. Altın Performansı'nın negatif olması halinde katılım payı sahipleri, getiri elde edememekle beraber anaparalarını geri alacaklardır. Buna göre Fon'un getirisi, aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır:

$$\text{Altın Performansı} = (\text{Altın Kapanış Değeri} - \text{Altın Başlangıç Değeri}) / \text{Altın Başlangıç Değeri}$$

$$\text{Brüt Fon Getirisi} = \text{Altın Performansı} \times \text{Katılım Oranı}$$

2. Yatırım dönemi boyunca Altın'ın performansının yatırım dönemi başlangıç değerine göre herhangi bir gün %40'a eşit veya üzerinde gerçekleşmesi durumunda;

Altın'ın performansından bağımsız yatırım dönemi sonundaki fon toplam değerinin yaklaşık %10'u oranında sabit bir getiri elde edilecektir. Buna göre Fon'un getirisi, aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır:

$$\text{Sabit Fon Getirisi} = \text{Sabit Getiri Oranı}$$



YAPI KREDİ BANKASI A.Ş.
Garanti Sermaye Fonu'na bağlı B Tipi
%100 Anapara Garantili
Yirminikinci Altı Fon

Yukarıda yaklaşık olarak belirtilen katılım oranları ve sabit getiri oranı, Fon portföyünün oluşmasından sonra kesinleşecek olup, bu maddenin son paragrafında belirtildiği şekilde yatırımcılara duyurulacaktır.

Fonun yatırım dönemi boyunca günlük olarak gözlenecek Altının Amerikan Doları cinsinden Ons fiyatı için veri sağlayıcı Bloomberg 'GOLDLNPM' sayfasında (London Gold Market Fixing Ltd PM Fix Fiyat/USD) Londra saati ile yaklaşık saat 15.00 verisi kullanılacaktır.

Katılım oranını veya sabit getiri oranını belirlemek üzere, Altın fiyatı 19.08.2011 (dahil) ve 03.08.2012 (dahil) tarihleri arasında günlük olarak takip edilecektir. Yatırım dönemi boyunca hiçbir gün Altının yatırım dönemi başlangıç değerine göre performansının %40'a eşit veya üzerinde gerçekleşmemesi durumunda getiri hesabında, Altının 19.08.2011 tarihli değeri başlangıç değeri, 03.08.2012 tarihli değeri ise kapanış değeri olarak dikkate alınacaktır.

Fonun portföy yapısı statik ve portföy yönetim şekli pasif olacaktır. Talep toplama dönemini takip eden dönemde fon portföyü oluşturulacaktır. Talep toplama dönemi sonrasında fona giriş kabul edilmeyeceğinden fonun portföy yönetim stratejisi, portföy yapısı ve türünde yatırım dönemi sürsünce 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 varlık oranları piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, yönetim ücreti, Altının başlangıç değeri, katılım oranları, sabit getiri oranı ve opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı ile gerekli görülen diğer bilgiler, en geç yatırım dönemi başlangıç tarihini takip eden 2 iş günü 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.

ÖRNEK HESAPLAMA

Olası getirinin hesaplanmasına ilişkin örnek hesaplama tabloları aşağıda yer almaktadır.

Örnek hesaplamalarda Altının yatırım dönemi başlangıcında kesinleşecek USD cinsinden değerinin 1.600 olarak gerçekleştiği varsayılmıştır. Belirtilen katılım oranları ve sabit getiri oranı ise yatırım dönemi boyunca Altının başlangıç değerine göre gösterdiği günlük performans dikkate alınarak belirlenmiştir.

Örnek Hesaplama 1	
Başlangıç Değeri	1.600
Kapanış Değeri	1.763,7
Altın Performansı	10,23%
	$(1.763,7 - 1.600) / 1.600$
Yatırım Dönemi Boyunca Altının Günlük Performans Aralığı	< 20%
Katılım Oranı	120%
Brüt Fon Getirisi	12,28%
	$(\%10,23 \times \%120)$



Örnek Hesaplama 1'de yatırım dönemi boyunca Altın'ın performansının yatırım dönemi başlangıcına göre hiçbir gün %20'ye eşit veya üzerinde gerçekleşmediği varsayılarak katılım oranı %120 olarak belirlenmiştir.

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.
Garantili Borsada Fonu'na bağlı B Tipi
%100 Anağara Garantili
Yirmilikinci Alt Fon

Altın'ın yatırım dönemi sonundaki Amerikan Doları cinsinden Ons fiyatı 1.763,7 olarak gerçekleşmiş, kapanış fiyatının başlangıç fiyatına göre değişimi üzerinden "Altın Performansı" %10,23 olarak hesaplanmıştır. "Altın Performansı" ile katılım oranının çarpılması sonucu %12,28 brüt fon getirisi elde edilmiştir.

Örnek Hesaplama 2	
Başlangıç Değeri	1.600
Kapanış Değeri	1.998,4
Altın Performansı	24,90% (1.998,4-1.600)/1.600
Yatırım Dönemi Boyunca Altının Günlük Performans Aralığı	%20 ≤ x < %40
Katılım Oranı	100%
Brüt Fon Getirisi	24,90% (%24,90 x %100)

Örnek hesaplama 2'de yatırım dönemi boyunca Altın'ın performansının yatırım dönemi başlangıcına göre herhangi bir gün %20'ye eşit veya üzerinde gerçekleştiği, bununla beraber hiçbir gün %40'a eşit veya üzerindeki bir değere çıkmadığı varsayılarak katılım oranı %100 olarak dikkate alınmıştır.

Altın'ın yatırım dönemi sonundaki Amerikan Doları cinsinden Ons fiyatı 1.998,4 olarak gerçekleşmiş, kapanış fiyatının başlangıç fiyatına göre değişimi üzerinden "Altın Performansı" %24,90 olarak hesaplanmıştır. "Altın Performansı" ile katılım oranının çarpılması sonucu %24,90 brüt fon getirisi elde edilmiştir.

Örnek Hesaplama 3	
Başlangıç Değeri	1.600
Kapanış Değeri	1.685,4
Altın Performansı	5,34% (1.685,4-1.600)/1.600
Yatırım Dönemi Boyunca Altının Günlük Performans Aralığı	≥ %40
Sabit Getiri Oranı	10%
Brüt Fon Getirisi	10%

Örnek hesaplama 3'te yatırım dönemi boyunca Altın'ın performansının yatırım dönemi başlangıcına göre en az bir gün %40'a eşit veya üzerinde gerçekleştiği varsayılmıştır.

Altın'ın performansının yatırım dönemi başlangıcına göre en az bir gün %40'a eşit veya üzerinde gerçekleşmiş olması nedeniyle, katılım oranında bir getiri yerine sabit oranda bir getiri elde edilmiştir. Sabit getiri oranı %10 olarak dikkate alınmış ve brüt fon getirisi de sabit getiri oranında gerçekleşmiştir.



YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.
Garanitli Emisyon Fonu'na bağlı B Tipi
%100 Anapara Garanlı
Yirmilinkinci Altı Fon

Örnek Hesaplama 4	
Başlangıç Değeri	1.600
Kapanış Değeri	1.557,1
Altın Performansı	-2,68% (1.557,1-1.600)/1.600
Yatırım Dönemi Boyunca Altının Günlük Performans Aralığı	< %20
Katılım Oranı	120%
Brüt Fon Getirisi	0%

Örnek hesaplama 4'te yatırım dönemi boyunca Altın'ın performansının yatırım dönemi başlangıcına göre hiçbir gün %20'ye eşit veya üzerinde gerçekleşmediği varsayılarak katılım oranı %120 olarak dikkate alınmıştır.

Altın'ın yatırım dönemi sonundaki Amerikan Doları cinsinden Ons fiyatı 1.557,1 olarak gerçekleşmiş, kapanış fiyatının başlangıç fiyatına göre değişimi üzerinden "Altın Performansı" -%2,68 olarak hesaplanmıştır. Altın performansının negatif olması nedeniyle getiri elde edilememiş olup, katılım payı sahiplerine yatırım dönemi sonunda yalnızca anaparaları geri ödenecektir.

Örnek Hesaplama 5	
Başlangıç Değeri	1.600
Kapanış Değeri	1.572,3
Altın Performansı	-1,73% (1.572,3-1.600)/1.600
Yatırım Dönemi Boyunca Altının Günlük Performans Aralığı	≥ %40
Sabit Getiri Oranı	10%
Brüt Fon Getirisi	10%

Örnek hesaplama 5'te yatırım dönemi boyunca Altın'ın performansının yatırım dönemi başlangıcına göre en az bir gün %40'a eşit veya üzerinde gerçekleştiği varsayılmıştır.

Kapanış fiyatının başlangıç fiyatına göre değişimi üzerinden "Altın Performansı"nın negatif olmasına rağmen, yatırım dönemi içerisinde herhangi bir gün Altın'ın başlangıç değerine göre performansının %40'ın üzerinde gerçekleşmiş olması nedeniyle Fon getirisi hesabında sabit getiri oranı (%10) uygulanmış ve %10 brüt fon getirisi sağlanmıştır.

Hesaplamalardaki değerler örnek amaçlıdır ve vergi öncesi rakamları yansıtmaktadır. Net fon getirisi hesaplanırken vergi kesintileri dikkate alınmalıdır.

KURUCU VE YÖNETİCİ, YUKARIDA YER VERİLEN YATIRIM AMACININ GERÇEKLEŞTİRİLMESİ İÇİN EN İYİ GAYRETİ GÖSTERECEKTİR. ANCAK SÖZ KONUSU YATIRIM HEDEFİNİN GERÇEKLEŞMEME OLASILIĞI BULUNMAKTADIR. BU DURUMDA SADECE GARANTİ EDİLEN TUTARIN YATIRIMCIYA ÖDENECEĞİ GARANTÖR TARAFINDAN TAAHHÜT EDİLMEKTEDİR.



III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ:

Yatırımcılar Alt Fon'a yatırım yapmadan önce Alt Fonla ilgili temel yatırım risklerini dikkatle incelemelidir. Yatırımcıların Alt Fon'un maruz kaldığı temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Alt Fon fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin

başlangıç değerinin altına düşebileceğini ve bu durumda sadece garanti edilen tutarın yatırımcıya ödeneceğinin garantör tarafından taahhüt edildiğini göz önünde bulundurmaları gerekmektedir. Temel yatırım riskleriyle ilgili bilgilere, katılma payı alım satımı yapılan yerlerden temin edilebilecek Alt Fon izahnamesinde ayrıntılı olarak yer verilmektedir.

IV. ALT FON PORTFÖY SINIRLAMALARI HAKKINDA BİLGİLER:

Portföyde yer alabilecek varlıklar için belirlenmiş sınırlamalar (varsa), portföyün en az ve en çok yüzdesi olarak aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu konu ile ilgili detaylı bilgiler katılma payı alım satımının yapılacağı adreslerden temin edilecek alt fon izahnamesinden sağlanabilir.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo İşlemleri	0	100
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20

Opsiyon sözleşmelerinden kaynaklanan karşı taraf riski fon toplam değerinin %20'sini geçemez.

Karşı taraf riskinin ölçümünde aşağıdaki yöntem kullanılmaktadır:

Karşı Taraf Riski = (Fondaki Opsiyon Sözleşmesi Nominal Adeti) x (Opsiyonun En Son İşlem Fiyatı) / (Fon Toplam Değeri)

V. HEDEFLENEN % 100 ANAPARA GARANTİSİNDEN YARARLANMA KOŞULLARI:

Fon payı satın alan yatırımcılar, sadece fonun ilan edilen yatırım dönemi sonuna kadar kalırlarsa dönem sonundaki %100 anapara garantisinden yararlanabileceklerdir. Daha önce paylarını iade eden yatırımcılar ise paylarını o günkü net aktif değer üzerinden nakde dönüştüreceklerdir. Bu tutar anaparanın üzerinde olabileceği gibi altında da olabilir. Yatırım dönemi bitmeden önce paylarını iade eden yatırımcılara bozum işlemine konu fon toplam değeri üzerinden %1 (yüzde bir) oranında erken çıkış komisyonu uygulanacaktır.

VI. %100 ANAPARA GARANTİYE VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER:

1. Garantiye ve Garantöre İlişkin Bilgiler:

Garantör Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. tarafından verilen garantinin lehdarı Alt Fon katılma payı sahipleridir.

Garantöre İlişkin Derecelendirme Notları

Garantör Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin 08.07.2011 itibariyle kredi notlarına aşağıda yer verilmiştir.

(http://www.yapikredi.com.tr/tr-TR/yatirimci_iliskilari/kredi_derecelendirme_notlari.aspx?q=43)

FITCH RATINGS

Yabancı Para Taahhütler
Uzun Vadeli
Kısa Vadeli
Türk Lirası Taahhütler
Uzun Vadeli
Kısa Vadeli
Ulusal
Uzun Vadeli

Not Görünüm
BBB- Pozitif
F3
BBB Pozitif
F3
AAA (tur) Duragan



YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.
Garantili Şimdiye Fonu'na bağlı 8 Tipli
% 100 Anapara Garantili
Yükümlü Alt Fon

Uzun Vadeli Yabancı Para
Kısa Vadeli Kredi
Uzun Vadeli Ulusal
Kısa Vadeli Ulusal

Not
BB
B
trAA
trA-I

Görünüm
Pozitif

MOODY'S

Kısa Vadeli Yabancı Para
Uzun Vadeli Yabancı Para
Uzun Vadeli TL
Kısa Vadeli TL
Ulusal Not

Not
NP
Ba3
Ba1
Prime-2
Aa2.tr

Görünüm
Durağan
Pozitif
Durağan
Durağan

Garantinin Nitelik ve Kapsamı

Yatırım döneminin sonunda Alt Fon'un net aktif değerinin %100 anapara tutarının altında kalması halinde aradaki fark kurucu/garantör tarafından herhangi bir ödeme talebine gerek olmaksızın en geç Alt Fon'un yatırım döneminin sonunu takip eden işgünü Alt Fon'a ödenir. Kurucu/garantör tarafından şemsiye fon iktüzüğünde ve alt fon izahnamesinde belirlenen esaslar çerçevesinde Alt Fon'a ödeme yapılmaması halinde katılma payı sahiplerinden en az birinin talebi üzerine edimin geç ifa edilmesi nedeniyle gecikme faizi ile birlikte ödeme yapılması zorunludur. Garanti koşulsuzdur ve garantiden cayılamaz.

Garantör Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından şemsiye fon için ve şemsiye fon kurulunun bu Alt Fon için verilen garantiye ilişkin olarak alınan kararları izahname ekinde yer almaktadır.

VII. 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;
2. Katılma payı satın almak isteyen yatırımcılar tarafından katılma payı alım satımının yapılacağı yerler başlıklı bölümde belirtilen yerlere başvurularak "talep formu" doldurulur.

Talep Toplama Dönemi

Alım Talimatları

Yatırımcıların fon payı alımında asgari pay alım limiti 200.000 pay (2.000 TL) olup, bir payın satış fiyatı 1 Kr'tur. 200.000 pay üzeri için işlemler 1.000 pay ve katları şeklinde gerçekleştirilir.

İzahnamede ilan edilen talep toplama başlangıç ve bitiş tarihleri arasında her gün kurucu için 09.00-16.30 saatleri arasında, talep toplama son gün ise 09.00 - 14.00 saatleri arasında, aracı kurum Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için ise talep toplama başlangıç ve bitiş tarihleri arasında her gün 09.00 - 16.00 ve talep toplama son gün ise 09.00- 13.30 saatleri arasında pay alım talepleri kabul edilecektir.

Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin fon adına Kurucu ve aracı kuruluş tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları asgari pay alım limiti 200.000 paya denk gelen 2.000 TL olarak verilecektir.



Yatırımcıların talep toplama döneminde verdikleri alım talimatları karşılığı tahsil edilen tutarlar ters hesapta nemalandırılır. Nema tutarı katılma payı alımında kullanılmayacaktır. Nema tutarları fon yatırım dönemi başlangıcında fon alımlarının gerçekleşmesini takiben aynı işgünü içerisinde

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.
Garanti Şemsiye Fonu'na bağlı B Tipi
% 100 Anapara Garantili
Yirmikinci Alt Fon

müşterilerin banka nezdindeki vadesiz hesaplarına ve aracı kurum nezdindeki hesaplarına geçilir. Nemalandırmada kullanılan repo oranı yatırımcılara talep ettikleri anda bildirilir.

a) Toplam Talep tutarının 10.000.000 TL'nin altında kalması veya sabit getiri oranının veya katılım oranının izahnamede belirtilen yaklaşık değerlerin altında kalması dahil olmak üzere piyasa şartlarının fonun yatırım stratejisine uygun enstrümanlara daha önce öngörülen uygun koşullarda yatırım yapılmasına imkan sağlamaması, opsiyon sağlayıcısının yeterli opsiyonu sağlayamaması ve mücbir sebepler (savaş, deprem, grev, lokavt, teknik arıza, ülke veya dünya genelindeki ekonomik kriz, ekonomik koşulların, döviz piyasalarının beklenmedik oranda etkilenmesi) dolayısıyla ürünün oluşturulmaması halinde, kurucunun kararı ile talep toplamının son gününü takip eden ilk işgünü saat 12.00 itibarıyla halka arzın iptaline karar verebilir. Bu durumda talep toplama dönemi içinde yapılan taleplerden dolayı yatırılan tutar ve neması, yatırımcıların Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. nezdindeki vadesiz hesaplarına ve aracı kuruluş nezdindeki hesaplarına, elde ettikleri nema tutarıyla birlikte en geç üç iş günü içerisinde aktarılır. Talep toplamının iptal edilmesi halinde, bu durum ortaya çıktığı gün Kurucu'nun internet sitesinde ve Alt Fonun kamuyu sürekli bilgilendirme formu aracılığıyla ve Kurucu tarafından uygun görülen diğer yöntemlerle yatırımcılara duyurulur ve konu hakkında Kurula bilgi verilir.

b) Toplam talep tutarının 10.000.000 TL üzerinde 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.

c) Talep toplama süreci içerisinde fona gelecek toplam talep ile şemsiye fonun diğer alt fonlarının tedavülde bulunan pay sayılarının toplamının şemsiye fonun toplam pay sayısından büyük olması halinde talepler zaman esasına göre önceliklendirilerek gerçekleştirilecektir.

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

Alım Talimatı İptal Esasları

Talep toplama döneminin herhangi bir anında yatırımcılar tarafından iletilen talepler, her gün saat 16.30, talep toplama son gün saat 14.00'e kadar yatırımcı tarafından iptal edilebilecektir. Talebin iptal edilmesi durumunda talep tutarı ve neması yatırımcının banka veya aracı kuruluş nezdindeki vadesiz hesaplarına, talep toplama döneminin sona ermesinden sonraki üç işgünü içerisinde nakit olarak geçecektir. Katılma payı alım talimatı iptali yazılı olarak yapılır.

Alt Fonun Yatırım Dönemi

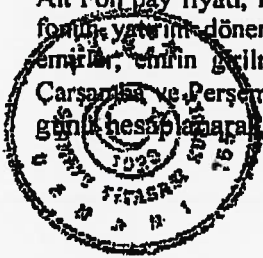
Yatırım dönemi içinde yalnızca satım talimatı verilebilecektir. Kurucu'nun izahnamede ilan edeceği katılma payı alımının yapılacağı yerlere başvurularak satım talimatı verilir. Bunun dışında Kurucu'nun telefon ve internet bankacılığı ile ATM sistemleri aracılığıyla da katılma payı satım talimatı verilebilir.

Kurucu'nun kendi adına yapacağı işlemler de dahil alınan tüm katılma payı satım talimatlarına müteselsil sıra numarası verilir ve işlemler bu öncelik sırasına göre gerçekleştirilir.

Satım Talimatları

Alt Fonun satım talimatları en az 1.000 pay ve katları şeklinde verilebilecektir.

Alt Fon pay fiyatı, her hafta Cuma günü piyasa kapanışında hesaplanır. Alt Fonun satım talimatları fonun yatırım dönemi başlangıç tarihini takip eden ilk iş gününden itibaren verilebilir. Ancak bu emirler, emrin girilmesini takip eden ilk pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilecektir. Pazartesi, Salı, Çarşamba ve Perşembe günleri saat 14.00'e ve Cuma günü saat 11.00'e kadar girilen emirler, Cuma günü hesaplanarak, izleyen ilk iş günü açıklanacak fiyat üzerinden yatırımcı hesaplarına takip



eden Çarşamba günü geçer. Fiyat hesaplama günlerinin belirlenmesinde Türkiye tatil günleri dikkate alınacaktır. Çarşamba gününün tatil olması durumunda takip eden işgününde bozum emirleri gerçekleştirilecektir. Cuma gününün işgünü olmaması durumunda emirler bir sonraki Cuma günü hesaplanarak izleyen ilk işgünü açıklanacak fiyat üzerinden takip eden Çarşamba günü gerçekleştirilecektir. Yatırımcı hesabına aktarılacak bakiye, erken çıkış komisyonu düşülerek hesaplanır. Cuma günü saat 11.00'den sonra girilen satım emirleri ise bir sonraki fiyat açıklama tarihine kadar bekletilir.

Bu Alt Fonun yatırım dönemi sonunda fon portföyünü oluşturan kıymetler nakde dönüştürülür ve Alt Fon'un en geç yatırım döneminin sonunu takip eden iş günü bu Alt Fon'un 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/Aracı Kuruluş nezdindeki hesaplarına aktarılır.

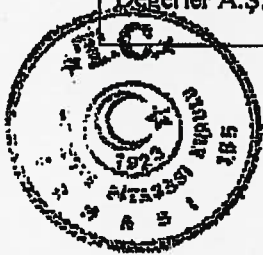
Katılma paylarının tasarruf sahipleri tarafından yatırım dönemi içinde satımı durumunda erken çıkma komisyonu uygulanır. Söz konusu komisyonlar tahsil edildikleri gün Kurucu ve Yönetici arasında paylaşılır. Alt Fon pay fiyatı üzerinden hesaplanacak komisyon oranı %1 (yüzde bir)'dir. Paylarını yatırım dönemi sonuna kadar elde tutanlardan komisyon alınmaz.

1. Şemsiye Fon İçtüzüğü ile Alt Fon İzahnamesi ve Sirkülerinin Temin Edilebileceği ve Pay Değerinin İlan Edileceği Yerler:

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	YKB Genel Müdürlüğü Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza D Blok Kat:6 Levent - İstanbul	0212 339 70 00
UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 Levent - İstanbul	0212 280 10 30

2. Katılma Payı Alım Satımının Yapılacağı Yerler:

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ve tüm şubeleri	YKB Genel Müdürlüğü Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza D Blok Kat:6 Levent - İstanbul	0212 339 70 00
UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 Levent - İstanbul	0212 280 10 30



YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.
Garantili Şemsiye Fonu'nun Başlıca Tüpi
%100 Anapara Garantili
Yirmikinci Alt Fon

3. Kurucunun ve Yöneticinin Merkezinin Adres ve Telefon Numaraları:

KURUCUNUN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	YKB Genel Müdürlüğü Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza D Blok Kat:6 Levent - İstanbul	0212 339 70 00

YÖNETİCİNİN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.	Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:13 Levent - İstanbul	0212 385 48 48

Bu sirkülerde yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız.26/07/2011

İsmi Durmuş

~~Fon Müdürü~~



~~YAPNE KREDİ BANKASI A.Ş.~~

Garanti Fonisiye Fonu'na bağı S 11m

100 Anapara Garu

Yirmilinci Alt Fon

Kıyılai Özalp

Fon Kurulu Üyesi