

BU İZAHNAME YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. GARANTİLİ 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 İZAHNAMEDEN EKİ HALİNE GETİRİLİR.

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

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

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 bu izahname 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.SPK.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 Yirmibirinci Alt Fon'unun (Alt Fon) katılma paylarının 1. ihraç halka arzına ilişkin izahnamedir.

Bu Alt Fon'a iştirak sağlayan ve Alt Fon varlığına katılım oranını gösteren, Şemsiye Fon'un 1 tertip 100.000.000.000 adet katılma payları, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 22/05/2009 tarih ve KB.510/316 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak bu kayda alınma, Şemsiye Fon'un ve katılma paylarının, Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu Alt Fon'un paylarının halka arz talebi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2/6/2011 tarih ve B.02.6.SPK.0.15-305.01.01-555 sayılı yazısı ile olumlu karşılanmıştır.

Bu Alt Fon ve Şemsiye Fon içtüzüğü kapsamında ihraç edilen diğer alt fonların tedavülde bulunan paylarının toplamı Şemsiye Fon'un 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 ve

garantör tarafından verilen garantiye dayanılarak taahhüt edildiği ve şemsiye fon şeklinde kurulan fonlar "GARANTİLİ 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 : 09/06/2011 – 16/06/2011 tarihleri arasındır.
- Toplama Dönemi
7. Alt Fonun Yatırım Dönemi : 17/06/2011 – 08/08/2012 tarihleri arasındır. (418 gün)
8. Alt Fon Portföy Yöneticisinin Unvanı : Yapı Kredi 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 (Tebliğ) 41. maddesine uygun olarak yönetilir.

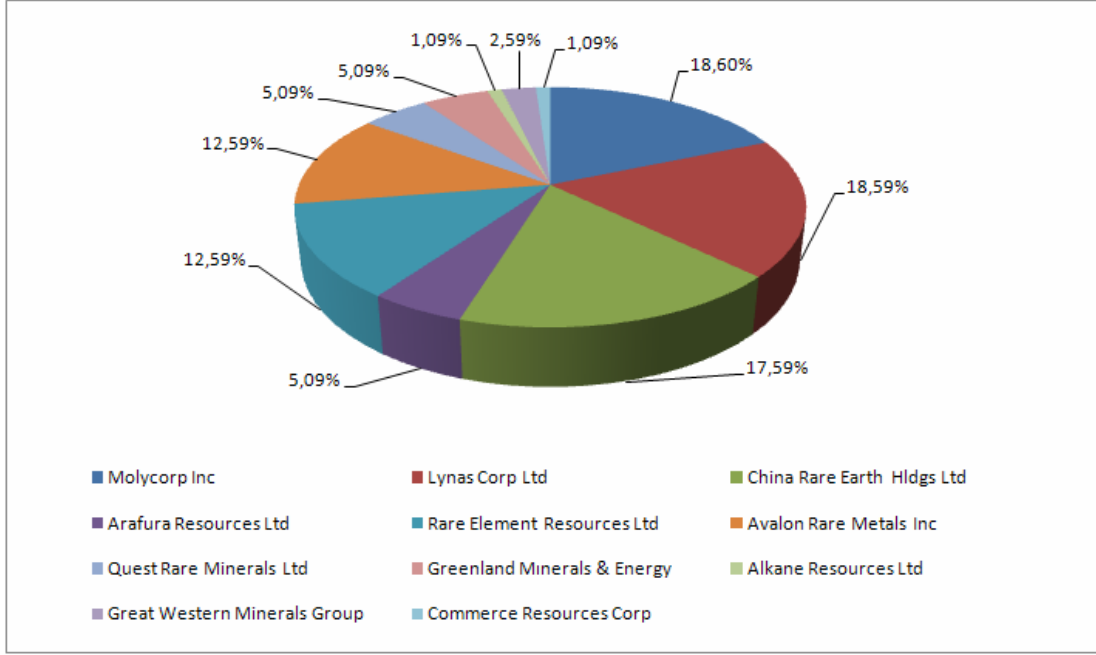
Fonun yatırım amacı, bu izahnamede belirtilen yatırım döneminin sonunda T.C. Hazinesi borçlanma senetlerine ve/veya borsada ters repoya yatırılan kısım ile anapara tutarını oluşturmak, fon portföyüne alınan opsiyon sözleşmesi ile ise Yönetici tarafından izahname ekinde yer alan bilgiler çerçevesinde oluşturulan; iş tanımlarında “nadide metaller”¹ ile ilgili üretim, tetkik, araştırma, satış alanlarında faaliyetlere yer veren ve borsada işlem gören dünya çapındaki **on bir** şirketin hisse senedi değerlerinin değişimlerine paralel olarak gerçekleşecek “Hisse Senedi Sepeti”nin getirisini katılım oranı doğrultusunda sağlamaktır. Nadide metaller cep telefonları, hybrid arabalar, rüzgâr tribünleri, LCD ekranlar gibi ileri teknoloji ürünlerinin temel bileşenlerini oluşturmakta ve bu ürünlere olan talebin artması ile nadide metallere ilişkin talebin artması da beklenmektedir. Nadide metallere ve Hisse Senedi Sepeti'nde yer alan şirketlere ilişkin detaylı bilgi izahname ekinde yer almaktadır.

Anaparanın garanti edilmesi ve yatırım dönemi sonunda tamamının geri ödenmesi 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 iş tanımlarında nadide metallerle ilgili faaliyetlere yer veren ve borsada işlem gören dünya çapındaki **on bir** şirketin hisse senedi değerlerinin değişimlerine paralel olarak gerçekleşecek “Hisse Senedi Sepeti” getirisini katılım oranı doğrultusunda sağlayacak opsiyon sözleşmesine yatırım yapılacaktır. “Hisse Senedi Sepeti” getirisi, sepet içinde yer alan her bir şirket hisse senedinin performansı ile ilgili hisse senetlerinin Hisse Senedi Sepeti'ndeki ağırlığı dikkate alınarak hesaplanacaktır.

¹ Nadide Metaller: Toprakta nadir olarak bulunan, yüksek ekonomik değere sahip, ileri düzey teknolojilerin kilit bileşeni olan 17 kimyasal elementin oluşturduğu metal grubudur. Nadide metaller özel manyetik yapısı, parlaklığı ve kimyasal özellikleri sayesinde, ileri teknolojiye sahip cep telefonları, bilgisayarlar, rüzgar türbinleri, lazerler, LCD ekranlar, hibrit arabalar, vb. ürünlerin temel bileşenlerinde sıkça kullanılmaktadır.

Hisse Senedi Sepeti'nde yer alan 11 şirket ve sepet içerisindeki ağırlıkları aşağıda yer almaktadır. İlgili hisse senetleri ve sepet içerisindeki ağırlıkları olağanüstü herhangi bir durum gerçekleşmedikçe yatırım dönemi boyunca sabit kalacaktır.

Yatırım dönemi süresince hisse senetlerinden herhangi birinde önceden öngörülemeyen olağanüstü bir durumun gerçekleşmesi durumunda (borsada işlem gören tahtasının kapatılması gibi); söz konusu hisse senedinin ağırlığı, ilgili hisse senedinin ve portföyde yer alan diğer hisse senetlerinin likidite ve piyasa büyüklükleri dikkate alınarak ISDA kuralları çerçevesinde en uygun olacak şekilde güncellenecek ve yatırımcılara sürekli bilgilendirme formu aracılığıyla duyurulacaktır.



Hisse Senedi Başlangıç Değerleri Gözlem Tarihleri:

Her bir hisse senedinin başlangıç değeri, aşağıda belirtilen beş gözlem tarihindeki kapanış değerlerinin aritmetik ortalaması alınarak hesaplanacaktır.

Birinci Gözlem Tarihi	:17 Haziran 2011
İkinci Gözlem Tarihi	:20 Haziran 2011
Üçüncü Gözlem Tarihi	:21 Haziran 2011
Dördüncü Gözlem Tarihi	:22 Haziran 2011
Beşinci Gözlem Tarihi	:23 Haziran 2011

Hisse Senedi Kapanış Değerleri Gözlem Tarihleri:

Her bir hisse senedinin kapanış değeri, aşağıda belirtilen on gözlem tarihindeki kapanış değerlerinin aritmetik ortalaması alınarak hesaplanacaktır.

Birinci Gözlem Tarihi	:2 Nisan 2012
İkinci Gözlem Tarihi	:3 Nisan 2012
Üçüncü Gözlem Tarihi	:2 Mayıs 2012
Dördüncü Gözlem Tarihi	:3 Mayıs 2012
Beşinci Gözlem Tarihi	:4 Haziran 2012
Altıncı Gözlem Tarihi	:5 Haziran 2012

Yedinci Gözlem Tarihi	:3 Temmuz 2012
Sekizinci Gözlem Tarihi	:5 Temmuz 2012
Dokuzuncu Gözlem Tarihi	:2 Ağustos 2012
Onuncu Gözlem Tarihi	:3 Ağustos 2012

Fon portföyüne alınacak opsiyon sözleşmesine göre, opsiyon sözleşmesinde yer alan her bir hisse senedinin başlangıç değerleri gözlem tarihlerindeki değerlerin aritmetik ortalaması alınarak hesaplanacağından beşinci gözlem tarihini takip eden işgünü (24 Haziran 2011) kesinleşecektir. Her bir hisse senedi değer değişimi ilgili hisse senedinin işlem gördüğü para cinsi üzerinden hesaplanacaktır.

Yatırım Dönemi Sonundaki Fon Getirisi:

Yatırım dönemi sonundaki Fon getirisi hesaplanırken opsiyon sözleşmesinde yer alan hisse senetlerinin her biri için başlangıç değeri ve kapanış değeri ayrı ayrı hesaplanacak ve her bir hisse senedinin kapanış değeri ile başlangıç değeri arasında oluşacak farkın hisse senedi başlangıç değerine bölünmesi ile hisse senedinin performansı elde edilecektir.

Her bir hisse senedi performansının Hisse Senedi Sepeti'ndeki ağırlığı ile çarpılması ve ağırlıklandırılmış getirilerin toplanması ile Hisse Senedi Sepeti getirisi elde edilecektir. Hisse Senedi Sepeti getirisinin katılım oranı ile çarpılması, yatırım dönemi sonundaki brüt fon getirisini oluşturacaktır.

Yatırımcının alacağı getiri hesaplaması yapılırken, sepet getirisi için üst sınır %25 olarak belirlenmiştir. Bir başka ifade ile yatırım dönemi sonunda hesaplanan sepet getirisinin üst sınırı (%25) aşması durumunda fon getirisi hesaplanırken sepet getirisi %25 olarak dikkate alınacaktır.

Katılım oranı yaklaşık %80 olup, fon portföyünün oluşmasından sonra kesinleşecek ve bu maddenin son paragrafında belirtildiği şekilde yatırımcılara duyurulacaktır.

Yatırım dönemi sonunda Fon getirisi elde edebilmek için sepet getirisinin pozitif olması gerekmektedir. Sepet getirisinin negatif olması halinde katılım payı sahipleri, getiri elde edememekle beraber anaparalarını geri alacaklardır.

Buna göre Fon'un getirisi, aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır:

Hisse Senedi Performansı_i = (Hisse Senedi Kapanış Değeri_i – Hisse Senedi Başlangıç Değeri_i) / Hisse Senedi Başlangıç Değeri_i

Hisse Senedi Sepeti Getirisi = $\sum_{i=1}^{11} [(\text{Hisse Senedi Performansı}_i \times \text{Ağırlık}_i)]$

Brüt Fon Getirisi = Maksimum(0, minimum(%25, Hisse Senedi Sepeti Getirisi)) x Katılım Oranı

Hisse Senedi Başlangıç Değeri_i = (1.Gözlem Tarihi Değeri + 2. Gözlem Tarihi Değeri + 3. Gözlem Tarihi Değeri + 4. Gözlem Tarihi Değeri + 5. Gözlem Tarihi Değeri) / 5

Hisse Senedi Kapanış Değeri_i = (1.Gözlem Tarihi Değeri + 2. Gözlem Tarihi Değeri + 3. Gözlem Tarihi Değeri + 4.Gözlem Tarihi Değeri + 5. Gözlem Tarihi Değeri + 6. Gözlem Tarihi Değeri + 7.

Gözlem Değeri Tarihi + 8. Gözlem Tarihi Değeri + 9. Gözlem Tarihi Değeri + 10. Gözlem Değeri)
/ 10

i: Hisse Sepeti'ni oluşturan her bir hisse senedi

Mevcut piyasa koşullarında katılım oranının yaklaşık %80 olarak gerçekleşmesi beklenmekte olup, ilgili değer Fon portföyünün oluşturulmasını takiben yatırım dönemi başlangıcında kesinleşecektir.

Aşağıdaki tabloda hisse senedi değerlerinin takip edileceği Bloomberg kodları yer almaktadır.

Hisse Senedi	Bloomberg Kodu
MolyCorp Inc	MCP UN Equity
Lynas Corp Ltd	LYC AU Equity
China Rare Earth Hldgs Ltd	769 HK Equity
Arafura Resources Ltd	ARU AU Equity
Rare Element Resources Ltd	REE US Equity
Avalon Rare Metals Inc	AVL CN Equity
Quest Rare Minerals Ltd	QRM CN Equity
Greenland Minerals & Energy	GGG AU Equity
Alkane Resources Ltd	ALK AU Equity
Great Western Minerals Group	GWG CN Equity
Commerce Resources Corp	CCE CN Equity

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 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 varlık oranları piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, hisse senedi sepetini oluşturan **on bir** hisse senedinin başlangıç değerleri, katılım oranı, opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı ve yönetim ücreti ile gerekli görülen diğer bilgiler hisse sepetini oluşturan **on bir** hisse senedinin başlangıç değerlerinin kesinleşmesini takip eden (24 Haziran 2011) en geç 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.

ÖRNEK HESAPLAMA:

Olası getirinin hesaplanmasına ilişkin örnek hesaplama tabloları aşağıda yer almaktadır. Örnek hesaplamalarda Hisse Senedi Sepeti'ni oluşturan **on bir** hisse senedinin performansının aşağıdaki şekilde kesinleştiği varsayılmıştır. Hisse Senedi Sepeti getirisi için belirlenen üst sınır %25 olup, katılım oranı %80 olarak alınmıştır.

Örnek Hesaplama I			
Hisse Senetleri	Hisse Senedi Performansı %	Hisse Senedi Sepetindeki Ağırlığı	Ağırlıklandırılmış Hisse Senedi Getirisi %
MOLYCORP INC	4,5%	18,60%	0,84%
LYNAS CORP LTD	15,1%	18,59%	2,81%
CHINA RARE EARTH HLDGS LTD	13,9%	17,59%	2,45%
ARAFURA RESOURCES LTD	16,4%	5,09%	0,83%
RARE ELEMENT RESOURCES LTD	4,5%	12,59%	0,57%
AVALON RARE METALS INC	2,6%	12,59%	0,33%
QUEST RARE MINERALS LTD	4,9%	5,09%	0,25%
GREENLAND MINERALS & ENERGY	11,2%	5,09%	0,57%
ALKANE RESOURCES LTD	4,7%	1,09%	0,05%
GREAT WESTERN MINERALS GROUP	8,1%	2,59%	0,21%
COMMERCE RESOURCES CORP	22,2%	1,09%	0,24%
Hisse Senedi Sepeti Getirisi	9,14%		
Hisse Senedi Sepeti Tavan Getirisi	25%		
Katılım Oranı	80%		
Brüt Fon Getirisi	7,31% (%9,14x%80)		

Yatırım dönemi sonundaki Brüt Fon Getirisi, yukarıda belirtilen Fon getirisi formülüne göre hesaplanmıştır.

Örnek hesaplama I'de yer alan hisse senedi performansı, her bir hisse senedinin kapanış değerlerinin başlangıç değerlerine göre değişimi dikkate alınarak hesaplanmış değerlerdir. Her bir şirket hisse senedi performansının Hisse Senedi Sepeti'ndeki ağırlığı ile çarpılması sonucunda ağırlıklandırılmış hisse senedi getirilerine ulaşılmıştır. **On bir** şirketin ağırlıklandırılmış hisse senedi getirilerinin toplamı %9,14 olup, ilgili değer Hisse Senedi Sepeti Getirisi'ni oluşturmaktadır. Hisse Senedi Sepeti Getirisi'nin %80 katılım oranı ile çarpılması sonucu %7,31 brüt fon getirisi elde edilmiştir.

Örnek Hesaplama II			
Hisse Senetleri	Hisse Senedi Performansı %	Hisse Senedi Sepetindeki Ağırlığı	Ağırlıklandırılmış Hisse Senedi Getirisi %
MOLYCORP INC	14%	18,60%	2,60%
LYNAS CORP LTD	87%	18,59%	16,17%
CHINA RARE EARTH HLDGS LTD	37,5%	17,59%	6,60%
ARAFURA RESOURCES LTD	32,5%	5,09%	1,65%
RARE ELEMENT RESOURCES LTD	19,3%	12,59%	2,43%
AVALON RARE METALS INC	9,2%	12,59%	1,16%
QUEST RARE MINERALS LTD	5,1%	5,09%	0,26%
GREENLAND MINERALS & ENERGY	19,1%	5,09%	0,97%
ALKANE RESOURCES LTD	8,1%	1,09%	0,09%
GREAT WESTERN MINERALS	18%	2,59%	0,47%
COMMERCE RESOURCES CORP	30,6%	1,09%	0,33%
Hisse Senedi Sepeti Getirisi	32,74%		
Hisse Senedi Sepeti Tavan Getirisi	25%		
Katılım Oranı	80%		
Brüt Fon Getirisi	20% (%25x%80)		

Yatırım dönemi sonundaki Brüt Fon Getirisi, yukarıda belirtilen Fon getirisi formülüne göre hesaplanmıştır.

Örnek hesaplama 2’de hesaplanan Hisse Senedi Sepet Getirisi’nin belirlenen üst sınırı (%25) aşması nedeniyle, sepet getirisi %25 gerçekleşmiş kabul edilmiştir. Hisse Senedi Sepeti Getirisi’nin (%25), katılım oranı (%80) ile çarpılması sonucu %20 brüt fon getirisi elde edilmiştir.

Örnek Hesaplama III			
Hisse Senetleri	Hisse Senedi Performansı %	Hisse Senedi Sepetindeki Ağırlığı	Ağırlıklandırılmış Hisse Senedi Getirisi %
MOLYCORP INC	-0,70%	18,60%	-0,13%
LYNAS CORP LTD	-5,0%	18,59%	-0,93%
CHINA RARE EARTH HLDGS LTD	-6,1%	17,59%	-1,07%
ARAFURA RESOURCES LTD	11,5%	5,09%	0,59%
RARE ELEMENT RESOURCES LTD	2,1%	12,59%	0,26%
AVALON RARE METALS INC	-2,4%	12,59%	-0,30%
QUEST RARE MINERALS LTD	4,8%	5,09%	0,24%
GREENLAND MINERALS & ENERGY	9,0%	5,09%	0,46%
ALKANE RESOURCES LTD	-2,8%	1,09%	-0,03%
GREAT WESTERN MINERALS GROUP	7,4%	2,59%	0,19%
COMMERCE RESOURCES CORP	5,5%	1,09%	0,06%
Hisse Senedi Sepeti Getirisi		-0,66%	
Hisse Senedi Sepeti Tavan Getirisi		25%	
Katılım Oranı		80%	
Brüt Fon Getirisi		0%	

Yatırım dönemi sonundaki Brüt Fon Getirisi, yukarıda belirtilen Fon getirisi formülüne göre hesaplanmıştır.

Örnek hesaplama 3’te Hisse Senedi Sepet Getirisi’nin negatif olması nedeniyle getiri elde edilememiş olup, katılım payı sahiplerine yatırım dönemi sonunda yalnızca anaparaları geri ödenecektir.

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 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 ve bu durumda sadece garanti edilen tutarın yatırımcıya ödeneceğinin garantör tarafından taahhüt edildiğini göz önünde bulundurmaları gerekmektedir.

Bu kapsamda, muhtemel yatırım riskleri aşağıda sıralanmıştır:

Fon’un karşılaşılabileceği muhtemel riskler aşağıdaki gibidir:

1. Piyasa riski

Piyasa riski, Fon portföy değerinin yatırım araçlarının piyasa fiyatlarındaki hareketlere bağlı olarak azalması riskidir.

Talep toplama döneminde, faizlerdeki ve opsiyonun dayanak varlığındaki piyasa hareketleri, Fon'un potansiyel getirisi üzerinde etkili olacaktır.

Fon'u halka arz döneminde alarak yatırım dönemi sonuna kadar tutan yatırımcılar için anaparayı kaybetme riski bulunmamaktadır. Opsiyonun dayanak varlığındaki piyasa hareketleri Fon'un getiri sağlamasını engelleyecek şekilde oluşursa, yatırımcı sadece anapasını geri almakla yetinebilir.

2. Karşı taraf riski

Karşı taraf riski, Fon portföyünde yer alan borçlanma araçları ve sözleşmeler için, yatırım yapılan ülke hazineleri de dâhil olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememe riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin başlıca nedenleri ise iflas etmesi ya da ödeme aczi içine girmesidir. Bu gibi durumlarda, Fon portföyünde bulunan varlıklar, tüm yasal işlem kayıtlarına ve sözleşmelere karşın, kabul edilen getiriyi sağlayamayabilir. Fon'un yatırım yapması öngörülen bono, ters repo ve opsiyon araçları değişen düzeylerde karşı taraf riski taşımaktadır. Opsiyon sağlayıcının sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmeme olasılığı, Fon'un temel karşı taraf riskini oluşturmaktadır.

3. Operasyonel risk

Piyasa ya da karşı taraf riski ile ilişkili olmayan nedenlerden dolayı, operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak tanımlanabilir. Operasyonel risk; kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi içsel etkenlerin yanı sıra, organize piyasalardaki sistem arızaları, doğal afet, politik rejim değişikliği gibi dış etkenlere de bağlı olabilir.

Operasyonel risk unsurları, Fon fiyatının yanlış hesaplanması, fiyatın geç açıklanması, pay alım/satım işlemlerinin gerçekleşmemesi gibi olumsuzluklara neden olabilir. Temel risk unsuru, kullanılan sistemlerden kaynaklanan hataların oluşmasıdır.

4. Faiz oranı riski

Piyasa faizlerindeki değişimler nedeniyle, cari faiz oranının bir fonksiyonu olarak fiyatlanan varlıklarda değer azalışı gerçekleşebilir. Bu durum faiz oranı riskini oluşturur. Anapara garantisi sağlamak amacıyla sabit getirili borçlanma araçlarına yatırım yapan Fon, faiz oranı riskine maruz kalacaktır. Ancak, borçlanma aracının vadesine kalan gün sayısı ile yakın ilişkisi olan faiz oranı riskinin, Fon'un yatırım dönemi sonuna yaklaşıldıkça ihmal edilebilir düzeye düşmesi beklenir.

5. Yoğunlaşma riski

Yoğunlaşma riski, belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu Fon'un bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

6. Yasal risk

Yasal risk, Fon'un halka arz edildiği dönemden sonra yasal mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelen değişikliklerden Fon'un olumsuz etkilenmesi riskidir. Özellikle, vergi mevzuatında ortaya çıkabilecek değişiklikler Fon değerini ve net getirisini etkileyebilir.

7. Likidite riski

Likidite riski, Fon portföyündeki finansal varlık(lar)ın makul değerine yakın fiyattan hızla nakde çevrilememesi ve Fon'un yatırımcılara olan taahhütlerini yerine getirecek kaynağı temin edememesi riskidir. Piyasa derinliğinin azalması ve çeşitli sebeplerle piyasa fiyatının makul değerden uzaklaşması Fon'u likidite riskine maruz bırakabilir.

8. Garantörün yükümlülüğünü yerine getirmemesi riski

Yatırım dönemi başlangıcından yatırım dönemi sonuna kadar elde tutulan her pay için katılma payı sahiplerine geri ödenmesi taahhüt edilen anapara Fon tarafından karşılanamadığı takdirde, anaparadan eksik kalan kısmı karşılamayı garanti eden garantörün iflası nedeniyle bu yükümlülüğünü yerine getirememesi riskini oluşturmaktadır.

IV. HEDEFLenen %100 ORANINDAKİ ANAPARA GARANTİSİNDEN YARARLANMA KOŞULLARI İLE GARANTÖRE VE GARANTİ SÖZLEŞMESİNE 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 26.05.2011 itibariyle kredi notlarına aşağıda yer verilmiştir.

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

FITCH RATINGS

	Not	Görünüm
Yabancı Para Taahhütler		
Uzun Vadeli	BBB-	Pozitif
Kısa Vadeli	F3	
Türk Lirası Taahhütler		
Uzun Vadeli	BBB	Pozitif
Kısa Vadeli	F3	
Ulusal		
Uzun Vadeli	AAA (tur)	Durağan

STANDARD&POOR'S

	Not	Görünüm
Uzun Vadeli Yabancı Para	BB	Pozitif
Kısa Vadeli Kredi	B	
Uzun Vadeli Ulusal	trAA	
Kısa Vadeli Ulusal	trA-1	

MOODY'S

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

Not	Görünüm
NP	Durağan
Ba3	Pozitif
Baa1	Durağan
Prime-2	Durağan
Aa2.tr	

Garantinin Nitelik ve Kapsamı

Yatırım döneminin sonunda Alt Fonun 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 içtüzüğünde ve bu 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. (Ek/1 ve Ek/2)

2. % 100 Anapara Garantisinden Yararlanma Koşulları

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 ayrıca %1 (yüzde bir) oranında erken çıkış komisyonu uygulanacaktır.

ALT FONA İLİŞKİN OLARAK YATIRIMCILAR TARAFINDAN ÖDENEN KOMİSYONLAR, “YATIRIM DÖNEMİ SONUNDA” GARANTİ EDİLEN 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.

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.

4. 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 dâhil 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.

5. Alt Fon portföyüne borsa dışından opsiyon sözleşmeleri dahil edilecektir. Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin dayanak varlığı nadide metallerle ilişkili dünya çapındaki borsalarda işlem gören şirketlerin hisse senetlerinden oluşan nadide metaller hisse senedi sepeti olacaktır.

6. Borsa dışı sözleşmeler Alt Fonun yatırım amacına uygun olacaktır.

7. Borsa dışı sözleşmelere, sözleşmenin lehdarının Alt Fon olduğuna, dolayısıyla sözleşmeden doğan her türlü haktan Alt Fonun yararlanacağına dair açık bir hüküm eklenmesi zorunludur.

8. Alt Fonun borsa dışında taraf olacağı sözleşmelerin karşı taraflarının, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması gereklidir. Bu kapsamda;

-5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nda tanımlanan bankaların ve Türkiye'de yerleşik sigorta şirketlerinin garantör olabilmeleri ve Türkiye'de yerleşik mali kuruluşların borsa dışı sözleşmelerin karşı tarafı olabilmeleri için 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,

-Derecelendirme koşulunun sağlanıp sağlanmadığının değerlendirilmesinde ilgili kuruluşun aldığı en son tarihli derecelendirme notunun esas alınması gereklidir.

9. 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.

10. Borsa dışında taraf olunacak opsiyon sözleşmeleri, uluslararası piyasalarda kabul görmüş ISDA (International 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 Yapı ve Kredi Bankası 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 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurucu ile yapılacak 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 İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde muhafaza edilecektir. Borsa dışı yapılan opsiyon sözleşmelerinin aslı kurucu nezdinde saklanır

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
Gülsevin Yılmaz	Şemsiye Fon Kurulu Başkanı	2009- Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yönetimi, Genel Müdür 2006-2009 Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., Özel Bankacılık ve Varlık Yönetimi, Satış Grup Başkanı 2003-2006 Koçbank A.Ş. , Özel Bankacılık Satış Grup Başkanı	23	01/07/2009 – 66/79
Ayşe İmre Tüylü	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	2009-Yapı ve Kredi Bankası A.Ş./ Pazarlama ve Ürün Yönetimi Direktörü 2007-2008 Citibank A.Ş./Bölüm Başkanı 2005-2007 Citibank A.Ş./ Proje Yöneticisi	18	06/04/2009 – 66/36
Hayrettin Bülent İmre	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	2010- Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yönetimi, Portföy Yönetimi Grubu Başkanı 2006-2010 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yönetimi, Portföy Danışmanlığı ve Müşteri İlişkileri Bölüm Başkanı 2002-2006 Koç Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yönetimi, Özel Portföy Yönetimi – Risk Yönetimi – Müşteri İlişkileri Müdürü	21	23/06/2010 - 67/65
Sabahattin İncekaş	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	2007- Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş / Mali İşler ve Operasyon Grubu Başkanı 2001-2007 Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş / Genel Müdür Yardımcısı	27	06/04/2010 – 66/36
	Şemsiye	2008- Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. -	14	

Kubilay Özalp	Fon Kurul Üyesi ve Alt Fon Portföy Yöneticisi	Portföy Yönetimi Grubu / Alternatif Fonlar Yöneticisi 2007-2008 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. - Portföy Yönetimi Grubu/Portföy Yönetimi Direktörü 2004 -2007 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. - Sabit Getirili Ürünler/Portföy Yöneticisi 2003 -2004 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası - Hazine Müdürlüğü/Kıdemli Dealer		06/04/2009 – 66/36
İsmi Durmuş	Alt Fon Müdürü	2007 Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hazine Operasyon Grubu Fon Hizmet Bölümü- Fon Hizmet Müdürü 2005 – 2006 Koçbank A.Ş. Fon Hizmet ve Saklama Bölümü Yönetmeni 2003 -2005 Koçbank A.Ş. Fon Hizmet ve Saklama Bölümü Yetkilisi	11	06/04/2009 – 66/36
Murat Çınar	Şemsiye Fon Denetçisi	2006 - Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hazine Operasyon Fon Denetim Birimi – Fon Kontrol Yöneticisi 2003 – 2006 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. – Müfettiş 2001 – 2003 Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Müfettiş Yardımcısı	11	06/04/2009 – 66/36
Gürhan Yılmaz	Alt Fon Hizmet Birimi Yetkilileri	2007 Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hazine Operasyon Grubu Fon Hizmet Bölümü- Yatırım Fonları Yöneticisi 2003 – 2006 Koçbank A.Ş. Fon Hizmet ve Saklama Bölümü Yetkilisi	8	
Canan Çırpıcı	Alt Fon Hizmet Birimi Yetkilileri	2007 Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hazine Operasyon Grubu Fon Hizmet Bölümü- Yatırım Fonları Uzmanı 2005 – 2006 Koçbank A.Ş. Fon Hizmet ve Saklama Bölümü Yetkilisi	6	

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 hafta Cuma günü piyasa kapanışında yapılacak ve takip eden ilk işgünü Alt Fon fiyatı ilan edilecektir. Cuma gününün işgünü olmaması durumunda emirler bir sonraki iş günü olan ilk Cuma hesaplanacak fiyat üzerinden takip eden Çarşamba günü gerçekleşecektir. Fiyat hesaplama günlerinin belirlenmesinde Türkiye tatil günleri dikkate alınacaktır. Alt fonun yatırım dönemi sonunda bu günlere bağlı olmaksızın değerleme yapılacak ve fiyat ilan edilecektir.

Alt Fon fiyatı, katılma paylarının alım-satım yerlerinde açıkça görülebilecek şekilde asılan ilanlarla ve www.yapikredi.com.tr adresinde Alt Fon sürekli bilgilendirme sayfasında 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 hesaplamaya gerek bulunmamaktadır.

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 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 itibarıyla oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

3.7. Gelir ortaklığı senetleri ile dövizde endeksli gelir ortaklığı senetleri ve dövizde endeksli tahvillerin değerlemesi Tebliğ’in 45. maddesi çerçevesinde yapılır.

3.8. Portföye borsa dışından alınan opsiyon sözleşmesi Hisse Senedi Sepetini oluşturan **on bir** hisse senedinin performansı baz alınarak ve iyi niyet esasına dayalı olarak Opsiyon Sağlayıcı Kurum tarafından değerlendirilecektir. Fon portföyünde yer alan Opsiyon sözleşmesinin değerlemesinde Fon’un fiyat açıklama tarihlerinde opsiyon sağlayıcı kurumdan alınacak kotasyonlar kullanılacaktır. Söz konusu türev araçların değerlemesinde Kurul düzenlemelerinde öngörülen kriterlere uyulur.

Opsiyon sağlayıcının adil bir fiyat vermesini temin etmek üzere, dar bir aralık ile hem alış hem satış yönünde kotasyon verilmesi hususuna opsiyon sözleşmesinin şartları arasında yer verilmektedir.

Değerlemenin doğrulaması Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Yönetici bünyesindeki ayrı bir birim olan Risk Yönetimi ve Mevzuata Uygunluk Bölümü (RYMUB) tarafından yapılır. RYMUB Fon’un halka arz döneminde ve yatırım dönemi boyunca gerçekleşecek izleyen fiyat açıklama dönemlerinde, kendi hesapladığı fiyat ile Opsiyon Sağlayıcı Kurum’un verdiği fiyatı karşılaştırmak için alış ve satış olmak üzere Monte Carlo Yöntemini kullanarak iki adet teorik fiyat hesaplaması yapacaktır. RYMUB tarafından hesaplanan fiyat ile teklif alınan mali kuruluşun fiyatı arasındaki fark

hesaplaması halka arz dönemi için RYMUB tarafından hesaplanan teorik “satış fiyatı” ile Opsiyon Sağlayıcı Kurum’un “satış fiyatı”, izleyen fiyat açıklama dönemlerinde ise RYMUB tarafından hesaplanan teorik “alış fiyatı” ile Opsiyon Sağlayıcı Kurum’un “alış fiyatı” karşılaştırılarak yapılacaktır. Kabul edilebilir maksimum fark dijital opsiyonlarda %50, dijital olmayan opsiyonlarda ise %30 seviyesindedir. Fonların kuruluş aşamasında kullanılan opsiyona göre Fon Kurulu gerekli gördüğü hallerde farkın kısıtlanmasına yönelik ek karar alabilir.

Bu sürece dair iş akışı şöyledir:

- a. Halka Arz aşamasında RYMUB halka arzın son günü satış tutarı kesinleştikten hemen sonra adil fiyat hesaplamasını yapar ve bu doğrultuda opsiyonun kabul edilebilir satış eşik seviyesini belirler.
- b. Halka arz sonrası her fiyat açıklama döneminde; RYMUB her fiyatlama döneminde teorik alış fiyatı ve kabul edilebilir alış eşik seviyesini belirler.

Fon Yöneticisi opsiyon sağlayıcıdan fiyat alır. Bu fiyat belirlenen bandın dışında ise fiyatı müzakere ederek ikinci bir fiyat alır. Opsiyon sağlayıcıdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Fon Kurulu opsiyonun portföye alımı/ satışı ile ilgili gerekçeli kararını alır. Daha sonra ihraç edilecek alt fonlarda opsiyon sağlayıcısı belirlenirken söz konusu opsiyon sağlayıcısı ile oluşan mutabakatsızlık değerlendirme kriteri olarak dikkate alınır.

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Garantili Şemsiye Fonu’na (Şemsiye Fon) bağlı B Tipi %100 Anapara Garantili Yirmibirinci Alt Fon’un yatırım yaptığı opsiyon “dijital olmayan opsiyon”dur. Fon Kurulu’nca dijital olmayan opsiyonlar için belirlenmiş olan maksimum oran %30’ dur.

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 temettü, faiz ve kar payları v.b. alındıkları gün Alt Fon portföyüne dâhil 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 Fon fiyatının açıklandığı günlerde katılma paylarının alım-satım yerlerinde açıkça görülebilecek şekilde asılan ilanlarla duyurulur.

8. Bu izahnamede belirtilen esaslar çerçevesinde katılma paylarının alım ve satımı Kurucu şubelerinin yanı sıra Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla da 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 değerlemesinde, bu varlıkların piyasa fiyatını en iyi yansıtacak şekilde Şemsiye 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 8. maddesinde yer alan koşulu sağlayan en az iki kurumdan teklif alınacaktır ve bu tekliflere ilişkin gerekli belgelerin asılları Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. nezdinde saklanır. Bu teklifler bu izahnamenin V. bölümünde belirlenen özellikler göz önüne alınarak Yönetici tarafından değerlendirilir ve en iyi koşulları sunan kurum seçilir. RYMUB Fon'un halka arz döneminde ve izleyen fiyat açıklama dönemlerinde kendi hesapladığı fiyat ile Opsiyon Sağlayıcı Kurum'un verdiği fiyatları karşılaştırmak için alış ve satış olmak üzere Monte Carlo Yöntemini kullanarak iki adet teorik fiyat hesaplaması yapacaktır. RYMUB tarafından hesaplanan fiyat ile teklif alınan mali kuruluşun fiyatı arasındaki fark hesaplaması halka arz dönemi için RYMUB tarafından hesaplanan teorik "satış fiyatı" ile Opsiyon Sağlayıcı Kurum'un "satış fiyatı", izleyen fiyat açıklama dönemlerinde ise RYMUB tarafından hesaplanan teorik "alış fiyatı" ile Opsiyon Sağlayıcı Kurum'un "alış fiyatı" karşılaştırılarak yapılacaktır. Fon toplam değerini Fon Kurulu'na belirlenen orandan fazla etkileyen farklılıkları, aylık raporlama dönemini beklemeksizin Fon Kurulu'na raporlar. Alınan teklifler ve yapılan değerlendirmelere ilişkin tüm belgelerin asılları Kurucu nezdinde saklanacaktır. 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 Ödenecek Yönetim Ücretinin Tespit Esası ve Oranı: Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, fon malvarlığından karşılanacak Fon yönetim ücretinin hesaplanması şu şekilde olacaktır. Fonun değerlendirme günündeki Fon toplam değeri üzerinden günlük en fazla %0,008 (yüz binde sekiz) oranında bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir. Söz konusu ücret kurucu, yönetici ve aracı kuruluş (Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) arasında yapılacak sözleşmeler çerçevesinde paylaşılır. En fazla fon toplam değerinin %0,008'i olmak kaydıyla belirlenen yönetim ücreti oranı, en geç yatırım dönemi başlangıç tarihini takip eden 2 işgünü içerisinde açıklanacaktır.

2. Sabit Menkul Kıymet Kurtajı: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası tarifesi geçerli olup, Repo-Ters repo pazarında gerçekleştirilecek işlemlerin TL tutarları üzerinden bir gecelik işlemlerden 0,000005 (milyonda beş), vadeli işlemlerden ise 0,000005 (milyonda beş) X Vade gün sayısı oranında; Tahvil ve Bono piyasasında saat 14.00 öncesi TL tutarları üzerinden 0,00001 (yüz binde bir) oranında ve saat 14.00'den sonra aynı gün valörlü gerçekleştirilen işlemler ise 0,00002 (yüz binde iki) oranında kurtaj karşılığı ayrılarak ödeme gününde aracı kuruma ödeme yapılır.

3. Karşılık Ayrılacak Giderler ve Tutarları: Yönetim Ücreti, İMKB Tahvil Borsa Payları (kurtaj), Takasbank Saklama Komisyonu, Denetim ücreti, Yatırım dönemi sonunda

yaptırılan Bağımsız Denetim Raporu'nun TTSG (Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi) tescil ve ilan bedeli için haftalık olarak karşılık ayrılır.

4. Kurul Kayıt Ücreti: Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde Alt Fonun net varlık değeri üzerinden %0,005 (yüz binde beş) oranında hesaplanacak Kurul kayıt ücreti Alt Fon varlıklarından karşılanır.

5. Garantöre Garanti Sözleşmesi Çerçevesinde Ödenecek Komisyon: Garantöre herhangi bir ücret ödenmeyecektir.

6. 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
Gazete İlan Giderleri	6,000
Diğer Giderler*	5,000
TOPLAM	14,000

* Diğer giderler: Noter harcamaları, resmi defter temini, kaşe temini, vb

XI. YATIRIM FONUNUN VERGİLENDİRİLMESİ:

1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

- 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.
- 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 %0 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 belgelerinin 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]

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

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 belgelerinin 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 tuttukları 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 yıla 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 olmayacağının 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. 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.

2.1. Talep Toplama Dönemi

2.1.1. 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.

Bu izahnamede 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.

2.1.2. 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 repo ile nemalandırılır. Nema tutarı katılma payı alımında kullanılmayacaktır. Nema tutarları fon yatırım dönemi başlangıcında fon alımlarının gerçekleşmesini takiben aynı işgünü içerisinde müşterilerin banka nezdindeki vadesiz hesaplarına ve aracı kurum nezdindeki hesaplarına geçerli Nemalandırmada kullanılan repo oranı yatırımcılara talep ettikleri anda bildirilir.

a) Toplam Talep tutarının 10.000.000 TL'nin altında kalması veya nadide metaller hisse sepeti değerindeki değişime 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 oluşturulamaması halinde, kurucunun kararı ile talep toplamanın 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 toplamanın 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'nin üstünde 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.

2.1.3 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.

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

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.

1.1 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 işgününden 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 işgünü 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 gerçekleşecektir. 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 Fonun 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.

XVI. ALT FONA 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 FONA İLİşKİN KAMUYU AYDINLATMA BELGELERİ VE ALIM SATIM YERLERİ

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

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Yapı ve Kredi Bankası A.ř.	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.ř.	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.ř. 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.ř.	Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10–11 Levent - İstanbul	0212 280 10 30

3. Kurucunun ve Yöneticinin Merkezinin Adres ve Telefon Numaraları:

KURUCUNUN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
Yapı ve Kredi Bankası A.ř.	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
-------------------------------------	--	----------------

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 02.06.2011

İsmi Durmuş

Ayşe İmre Tüylü

Fon Müdürü

Fon Kurulu Üyesi

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.'NİN GARANTİLİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI B TİPİ %100 ANAPARA GARANTİLİ YİRMİBİRİNCİ ALT FON'A İLİŞKİN AÇIKLAMA

Nadide Metaller: Toprakta nadir olarak bulunan, yüksek ekonomik değere sahip, ileri düzey teknolojilerin kilit bileşeni olan 17 kimyasal elementin oluşturduğu metal grubudur.

Nadide metaller cep telefonları, hybrid arabalar, rüzgâr tribünleri, LCD ekranlar gibi ileri teknoloji ürünlerinin temel bileşenlerini oluşturmakta ve bu ürünlere olan talebin artması ile nadide metallere ilişkin talebin artması da beklenmektedir.

Nadide Metal sınıflandırması altında toplam 17 adet kimyasal element bulunmaktadır; ilgili elementler 15 adet lantanid, skandiyum ve itriyum'dan oluşmaktadır. Nadir toprak elementleri olarak da bilinen lantanidler geçiş metallerinin bir alt serisini oluştururlar ve toprakta çok az miktarda bulunurlar. Skandiyum ve itriyum da toprakta az bulunan elementler olması nedeniyle nadide metal sınıflandırmasına dahil edilmektedir. Nadide Metal sınıflandırması altında toplam 17 adet kimyasal element bulunmaktadır; ilgili elementler 15 adet lantanid, skandiyum ve itriyum'dan oluşmaktadır.

Nadide Metal sınıflandırması altında yer alan 17 kimyasal element:

Dispersiyum
Erbiyum
Evropiyum
Gadolinyum
Holmiyum
İterbiyum
İtriyum
Lantan
Lutesyum
Neodim
Praseodimyum
Prometyum
Sarnaryum
Seryum
Skandiyum
Terbiyum
Tülyum

Bu elementlerin ileri teknolojiye geniş bir kullanım alanı vardır. En yoğun olarak kullanıldığı alan temiz enerji sektörüdür. Rüzgar türbinlerinden, ileri teknolojiye sahip su arıtma sistemlerine kadar bu elementlerin kullanıldığı görülmektedir. Ayrıca hibrit araçlarda, florasan ampullerde, optik lenslerde, cep telefonlarında ve DVD/CD çalarlarda kilit bileşen olarak kullanımı mevcuttur. Savunma sanayi açısından da kullanımı önemli olan bu elementlere yaygın kullanım alanları nedeniyle her geçen gün talep artmaktadır.

Yirmibirinci Alt Fon dayanak varlığını oluşturan Hisse Senedi Sepeti, Nadide Metal sektöründe faaliyet gösteren **11** adet farklı şirketten oluşmaktadır ve her bir hisse senedinin sepetteki ağırlığı farklıdır. Hisse senedi sepeti oluşturulurken, hisse senedi sepetinde yer alacak her bir şirketin öncelikle nadide metal sektörü ile ilgili faaliyet gösteriyor olması dikkate alınmıştır.

Hisse senedi sepetinde yer alan şirket hisse senetlerinin ağırlıkları ise şirketlerin likidite ve piyasa büyüklüğü dikkate alınarak belirlenmiştir. Piyasa değeri görece olarak büyük ve likiditesi yüksek olan hisselerin sepetteki ağırlıkları görece olarak yüksek, piyasa değeri görece olarak küçük ve likiditesi düşük olan hisse senetlerinin sepetteki ağırlığı ise görece olarak düşük tutulmuştur. Sepette yer alan hisse senetlerinin ağırlıkları olağanüstü herhangi bir durum gerçekleşmedikçe yatırım dönemi boyunca değişmeyecektir.

Aşağıdaki tabloda Hisse Senedi Sepeti'nde yer alan en yüksek ve en düşük ağırlığa sahip hisse senetlerinin piyasa değeri ve işlem hacimleri verilmiştir.

Şirket Adı	Sepet Ağırlığı	Piyasa Değeri (USD)*	3 aylık Ortalama İşlem Hacmi
MIOLYCORP INC	18.50%	5.573.178.000	66.237.922
COMMERCE RESOURCES CORP	1.00%	102.516.496	451.344

* Kaynak: Bloomberg

Hisse Senedi Sepeti'ni oluşturan **11** şirketin faaliyet alanları ağırlıklı olarak yukarıda belirtilen nadide elementlerin üretilmesi, keşfedilmesi, çıkarılması ve satışlarıdır. Aşağıdaki tabloda Hisse

Senedi Sepeti'nde yer alan tüm şirketlerin sepet içerisindeki ağırlıkları, faaliyet alanları ve bölgeleri ile işlem gördükleri borsalar yer almaktadır.

Şirket Adı	Sepet Ağırlığı	Faaliyet Alanı	Faaliyet Bölgesi	İşlem Gördüğü Borsa
MOLYCORP INC	18.60%	Üretim	Kaliforniya/Amerika	NYSE
LYNAS CORP LTD	18.59%	Keşif ve Çıkarma	Batı Avustralya	ASE (Avustralya Borsası)
CHINA RARE EARTH HLDGS LTD	17.59%	Üretim ve Satış	Çin	HKSE (Hong Kong Borsası)
RARE ELEMENT RESOURCES LTD	12.59%	Üretim ve Geliştirme	Kuzey Amerika	NYSE Arca
AVALON RARE METALS INC	12.59%	Keşif ve Geliştirme	Kanada	Toronto Borsası
ARAFURA RESOURCES LTD	5.09%	Keşif ve Geliştirme	Güney Avustralya	ASE (Avustralya Borsası)
QUEST RARE MINERALS LTD	5.09%	Keşif	Kanada	Toronto Borsası
GREENLAND MINERALS & ENERGY	5.09%	Keşif	Avustralya	ASE (Avustralya Borsası)
GREAT WESTERN MINERALS GROUP	2.59%	Keşif	Kuzey Amerika	Toronto Borsası
ALKANE RESOURCES LTD	1.09%	Keşif ve Üretim	Güney Galler, Avustralya	ASE (Avustralya Borsası)
COMMERCE RESOURCES CORP	1.09%	Keşif ve Geliştirme	Kanada	Toronto Borsası

Sepette yer alan şirketlerden ağırlığı en fazla olan MOLYCORP INC ve LYNAS CORP LTD; şirketleri söz konusu nadide metaller içerisinde ağırlıklı olarak seryum, lantan ve neodim elementleri üzerine yoğunlaşmıştır. Bu iki şirketin ayrıca praseodimyum ve samaryum elementlerine erişimi de vardır. Benzer şekilde RARE ELEMENT RESOURCES LTD seryum, lantan ve neodim elementlerinin üretimi ve geliştirilmesi, AVALON RARE METALS INC da ağırlıklı olarak bu 3 elementin keşif ve geliştirilmesi alanlarında faaliyet göstermektedir. Praseodimyum, samaryum, evropiyum, gadolinyum ve itriyum da RARE ELEMENT RESOURCES LTD ve AVALON RARE METALS INC şirketlerinin başlıca diğer elementleridir. Hisse senedi sepetinde ağırlığı yüksek olan bir diğer şirket CHINA RARE EARTH HLDGS LTD praseodimyum, lantan, neodim, disporisyum, erbiyum, seryum, gadolinyum, itriyum gibi birçok elementin üretimi ve satışı konusunda faaliyet gösterirken, ARAFURA RESOURCES LTD bu elementlerin bulunduğu Güney Avustralya bölgesinde keşif ve geliştirme üzerine çalışmaktadır. QUEST RARE MINERALS LTD ağırlıklı olarak seryum, lantan, neodim ve itriyum elementlerinin bulunduğu Kanada bölgesinde, GREENLAND MINERALS & ENERGY lantan, seryum, neodim, praseodimyum, terbiyum, itriyum ve disporisyum elementlerinin yoğunlaştığı Avustralya bölgesinde, GREAT WESTERN MINERALS&ENERGY lantan, seryum, neodim, praseodimyum, itriyum, samaryum, gadolinyum, disporisyum, erbiyum, terbiyum, evropiyum, tilyum, iterbiyum ve holmiyum elementlerinin bulunduğu Kuzey Amerika bölgesinde, ALKANE RESOURCES LTD ise aynı element için Güney Galler de keşif çalışmaları yapmaktadır. COMMERCE RESOURCES CORP ise tantal ve niyobyum elementlerinin Kanada bölgesinde keşfedilmesi ve geliştirilmesi alanında faaliyet göstermektedir.