

BU İZAHNAME AKBANK T.A.Ş. KORUMA AMAÇLI ŞEMSIYE FONU İÇTÜZÜĞÜ KAPSAMINDA PAYLARI İHRAÇ EDİLEN ALT FONUN KATILMA PAYLARININ SATIŞININ YAPILDIĞI YERLERDE ŞEMSIYE FON İÇTÜZÜĞÜ İLE BİRLİKTE TASARRUF SAHİPLERİNİN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR. BU İZAHNAME YENİ BİR İHRACA KADAR GEÇERLİ OLUP, İZAHNAME KAPSAMINDAKİ BİLGİLERDEKİ DEĞİŞİKLİKLER TİCARET SİCİLİNE TESCİL VE TÜRKİYE TİCARET SİCİLİ GAZETESİ'NDE İLANINI MÜTEAKİP BU İZAHNAMENİN EKİ HALİNE GETİRİLİR.

BU ALT FON TARAFINDAN HEDEFLENEN %100 ANAPARA KORUMASI VE ANAPARANIN ÜZERİNDEKİ GETİRİ KESİN BİR TAAHHÜT NİTELİĞİNDE DEĞİLDİR VE ALT FONUN YATIRIM DÖNEMİNİN SONUNDA GERÇEKLEŞMEME RİSKİ BULUNMAKTADIR. ANA PARA KORUMASI FONUN YATIRIM DÖNEMİNE UYGUN ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI İLE SAĞLANACAKTIR.

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

**AKBANK T.A.Ş.'NİN KORUMA AMAÇLI
ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARINA
YATIRIM YAPAN B TİPİ % 100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI ELLİÜÇÜNCÜ ALT
FONU'NUN**

**1. İHRAÇ KATILMA PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN
İZAHNAMEDİR.**

Akbank T.A.Ş. tarafından 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37. ve 38. maddelerine dayanılarak, 26/05/2009 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğuna 90418-35272 sicil numarası altında kaydedilen (02/06/2009 tarih ve 7323 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 21/05/2009 tarih ve B.02.1.SP.K.0.15-412 sayılı izni ile kurulmuş Akbank T.A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na (Şemsiye Fon) bağlı Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan B Tipi % 100 Anapara Koruma Amaçlı Elliüçüncü Alt Fonu'nun (Alt Fon) katılma paylarının 1. ihraç halka arzına ilişkin izahnamedir.

Bu alt fona iştirak sağlayan ve alt fon varlığına katılım oranını gösteren, şemsiye fonun 1.tertip 120.000.000.000 adet katılma payları, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 05/06/2009 tarih ve KB.513/359 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak bu kayda alınma, şemsiye fonun ve katılma paylarının, Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu alt fona iştirak sağlayan ve alt fon varlığına katılım oranını gösteren, şemsiye fonun 2.tertip 180.000.000.000 adet katılma payları, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 10/02/2012 tarih ve KB.513-2/89 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak bu kayda alınma, şemsiye fonun ve katılma paylarının, Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu alt fonun paylarının halka arz talebi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 04./09./2012 tarih ve B.02.6.SP.K.0.15.00-739 sayılı yazısı ile olumlu karşılanmıştır.

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



Akbank T.A.Ş. Koruma Amaçlı
Şemsiye Fonu'na Bağlı Özel Sektör
Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan B Tipi
% 100 Anapara Koruma Amaçlı
Elliüçüncü Alt Fonu

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

I. ŞEMSIYE FON VE ALT FON HAKKINDA BİLGİLER:

1. **Şemsiye Fonun Türü** : Yatırımcının başlangıç yatırımının belirli bir bölümünün, tamamının ya da başlangıç yatırımının üzerinde belirli bir getirinin izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde belirli vade ya da vadelerde yatırımcıya geri ödenmesinin, uygun bir yatırım stratejisine dayanılarak en iyi gayret esası çerçevesinde amaçlandığı ve şemsiye fon şeklinde kurulan fonlar "KORUMA AMAÇLI FON" olarak adlandırılır.
2. **Şemsiye Fon Tutarı** : 3.000.000.000.-TL
3. **Şemsiye Fonun Pay Sayısı** : 300.000.000.000 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** : 369 gündür.
6. **Alt Fonun Talep Toplama Dönemi** : 05/09/2012-12/09/2012 tarihleri arasındır.
7. **Alt Fonun Yatırım Dönemi** : 13/09/2012-16/09/2013 tarihleri arasındır.(369 gün)
8. **Alt Fon Portföy Yöneticisinin Unvanı** : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

II. ALT FONUN YATIRIM AMACI VE PORTFÖY YÖNETİM STRATEJİSİ:

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

Alt fonun yatırım amacı; bu izahnamede belirtilen yatırım döneminin sonunda, yatırımcının anaparasının %100'ünün geri ödenmesi ve ayrıca, borsa dışından alınacak bir opsiyon sözleşmesi aracılığıyla iShares Asia Trust - iShares FTSE A50 China Index borsa yatırım fonunun borsa değerinin opsiyon sözleşmesinde belirtilecek olan bariyer seviyesini aşması halinde sabit bir kupon oranından, bariyer seviyesini aşmaması halinde ise iShares Asia Trust - iShares FTSE A50 China Index borsa yatırım fonunun borsa değerinin başlangıç ve bitiş seviyeleri arasındaki pozitif yüzdesel değişimden iştirak oranı ölçüsünde faydalanmasını sağlamaktır. (iShares Asia Trust - iShares FTSE A50 China Index borsa yatırım fonu buradan sonra China ETF olarak ifade edilecektir)

%100 anapara koruma amacına yönelik olarak, alt fon portföyünün yaklaşık % 92'si ile İMKB ters repo sözleşmesine yada Akbank T.A.Ş. tarafından ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarına yatırım yapılacaktır.

Borçlanma aracının aşağıda belirtilen esaslar seklinde çıkartılması planlanmaktadır:

SPK'nın 25.05.2012 tarih ve 17/583 sayılı kararı ile kayda alınmış olan Akbank T.A.Ş.'nin toplam 750 Milyon TL'na kadar nominal değerli borçlanma aracının tahsisli olarak satışından karşılanacaktır.

- Vade başlangıç tarihi : 14/09/2012
- Vade sonu :16/09/2013'dür.

Referans Faiz Oranına eklenecek Akbank Ek Getiri Oranı % 0,80 (80 baz puan) olacaktır. Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de belirtilen esaslara uygun şekilde iskontolu olarak ihraç edilmekte olup, değişken faiz uygulanmayacaktır. İhraç edilecek 367 gün vadeli tahvilin bileşik faiz oranının belirlenmesinde ihale tarihi 14.08.2012 olan 11.09.2013 itfa tarihli Devlet İç Borçlanma Senedi bileşik faizi baz alınacaktır. Anapara Korumalı fonun talep toplama döneminin son gününde söz konusu DİBS'in son iki iş gününde IMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım-Satım Pazarı'nda oluşan ağırlıklı ortalama bileşik faizlerinin ortalaması banka tahvilinin faizi için baz teşkil edecektir. Belirlenen bileşik faizin basit faize çevrilmesi sonrası Akbank tarafından 80 baz puan Ek Faiz eklenecektir.

("Gözlem Periyodu") Gösterge faiz oranının hesaplanmasında kullanılan T.C.Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş DİBS'lerin geçmiş piyasa performansları, IMKB'ye ait <http://imkb.gov.tr/DailyBulletin/DailyBulletin.aspx> internet sitesinden takip edilebilmektedir. Özel Sektör Borçlanma Araçları tahsisli olarak satın alınacaktır.

Özel sektör borçlanma aracının alt fon portföyüne dahil edilmesine kadar geçen sürede alt fon portföyü ters repo'da değerlendirilecektir.

Getiri hedefine yönelik olarak ise; portföyün yaklaşık % 8'si ile, China ETF'nin borsa değerinin lokal para cinsi yükselişine TL cinsinden katılım sağlayan opsiyon sözleşmesine yatırım yapılacaktır.

Opsiyon sözleşmesine göre;

- Talep toplama dönemi son günü, China ETF'nin borsa değerinin lokal para cinsi kapanış fiyatı başlangıç seviyesi olarak belirlenir. Yatırım döneminin son günü dahil olmak üzere 5 iş günü önceki kapanış fiyatı son seviyeler olarak belirlenir. China ETF borsa değerinin günlük fiyat sabitlemesi için Bloomberg 2823 HK<Equity>sayfasında ilan edilen kapanış kullanılacaktır.

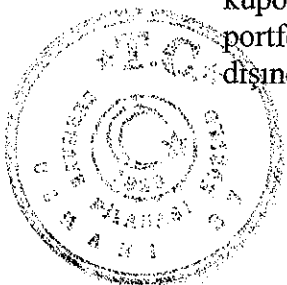
Yatırımcılar, bu borsa yatırım fonunun fiyatının opsiyon sözleşmesinde belirtilecek olan bariyer seviyesine ulaşması halinde sabit bir kupon oranına, bariyer seviyesine ulaşmaması halinde ise başlangıç ve bitiş seviyeleri arasındaki pozitif yüzdesel değişime iştirak oranı ölçüsünde iştirak ederler.

- İştirak oranının % 75 ile %115 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir. Fakat ilgili oranlar, portföyün oluşması sırasındaki piyasa koşullarının farklılaşabilmesi nedeniyle bu aralığın dışında da gerçekleşebilecektir.

- China ETF borsa fiyatı opsiyon vadesinin son günü de dahil olmak üzere opsiyon vadesi boyunca herhangi bir gün talep toplama sonrasında ilan edilecek belirli bir bariyer seviyesine ulaşır veya geçer ise fon, vade sonunda sadece belirli bir kupon getirisini iştirak oranında elde etmeye hak kazanacaktır.

- China ETF borsa fiyatı opsiyon vadesinin son günü de dahil olmak üzere opsiyon vadesi boyunca herhangi bir gün belirli bir bariyer seviyesine ulaşmaz yani altında kalır ise China ETF'nin borsa değerinin vade sonunda gösterdiği yükselişten iştirak oranında getiri elde edilecektir. China ETF fiyatı opsiyon vadesi sonunda gerilemiş ise herhangi bir getiri elde edilmeyecektir.

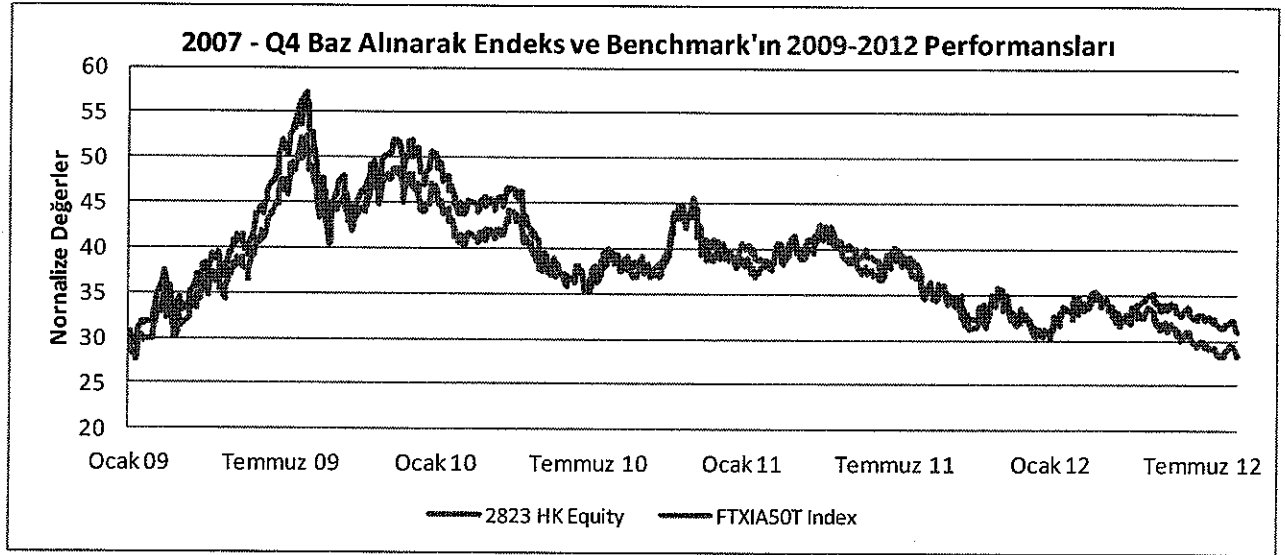
- Bariyer seviyesinin China ETF'nin başlangıç seviyesinin %120'si ile %150'si arasında, kupon oranını ise %8-%15 arasında belirlenmesi beklenmektedir. Fakat ilgili oranlar, portföyün oluşması sırasındaki piyasa koşullarının farklılaşabilmesi nedeniyle bu aralığın dışında da gerçekleşebilecektir.



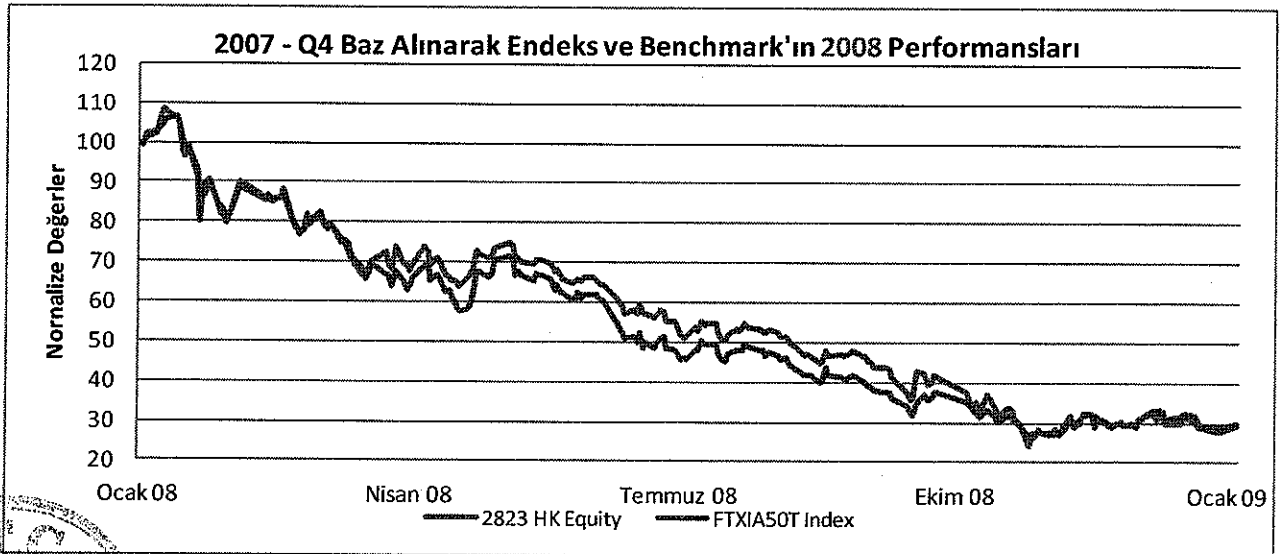
China ETF bir borsa yatırım fonudur. Hong Kong borsasında Çin Yuan para birimi ile işlem görmektedir. Takip ettiği endeks FTSE / Xinhua 50 Total Return Indexdir. Benchmark endeks olan bu endeks Çin borsasındaki piyasa değeri olarak en büyük 50 Çinli şirketin hisse senetlerinden oluşmaktadır. Daha detaylı bilgi ilgili internet sayfasında bulunabilir: http://hk.ishares.com/product_info/fund/overview/SEHK/2823.htm

Yatırım yapılacak borsa yatırım fonu ile takip ettiği endeks geçmiş fiyatlarının 2007 yıl sonu fiyatları ile normalize edilmiş değerlerinin grafiği (Grafik 1-2) ve iki varlığın günlük fiyatlarının korelasyonlarının 1 aylık periyotla ilerleyen korelasyonları (Grafik 3) alttaki grafiklerde gösterilmiştir.

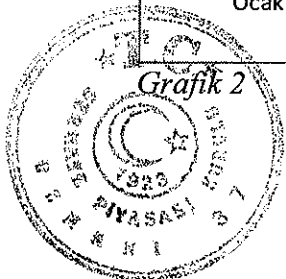
Endeksin ve borsa yatırım fonunun normalize edilmiş değerleri 2008 yılında en düşük 24, en yüksek 108 gibi geniş bir aralıkta dağılmaktadır. 2008 yılı sonrasında ise minimum fiyat ve maksimum fiyat arasındaki aralık daralmaktadır. Bu nedenle 2008-2012 yılının verilerinin tümü ile çizilen grafiklerde fiyatların değişimi yeterli detaylandırılmamaktadır. Bunu aşmak için 2009-2012 yılı değerleri ilk grafikte, 2008 yılı değerleri ise ikinci grafikte gösterilmiştir.

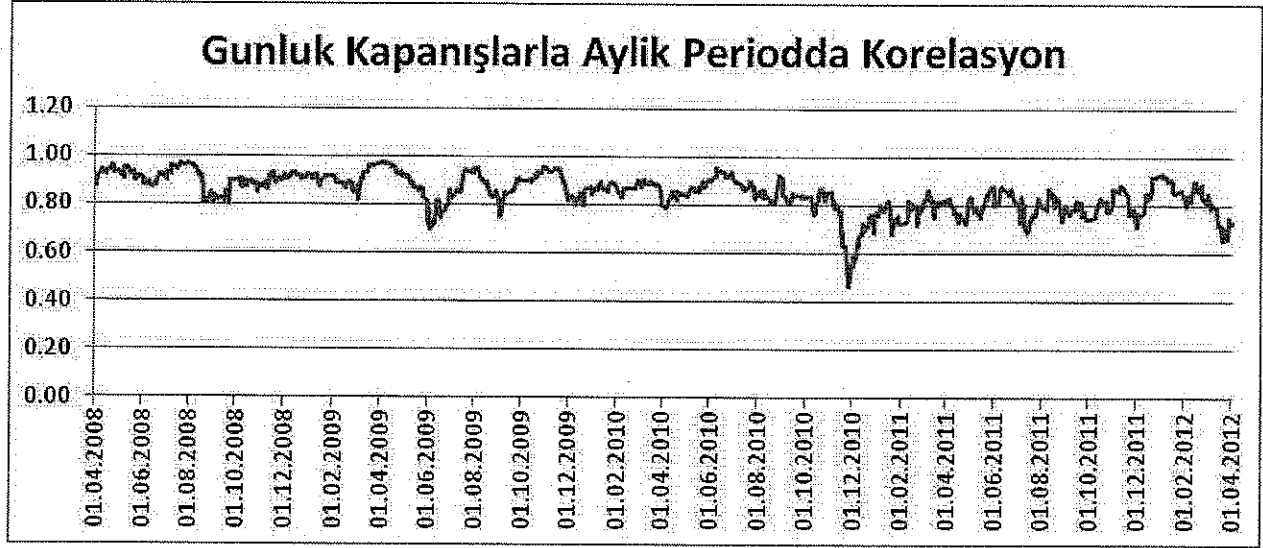


Grafik1



Grafik 2





Grafik3

China ETF ile FTSE/Xinhua 50 TR CNY korelasyonu Ağustos ayı başında 0,9066 dır. Yukarıdaki tabloda yer verilen korelasyon değerleri dikkate alındığında borsa yatırım fonunun fiyatındaki hareket ile borsa yatırım fonunun takip etmekte olduğu FTSE/Xinhua 50 TR CNY Endeksinin hareketi arasında fark olabilecektir. Dolayısıyla borsa yatırım fonunu dayanak varlık olarak alan opsiyonun getirisi takip etmekte olduğu endeksin getirisini tam olarak yansıtmayabilecektir. Bu alt fona yatırım yapılırken bu hususun dikkate alınması önem arz etmektedir.

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 olan bir opsiyon sözleşmesine yatırım yapılmasıdır. Dolayısıyla, alt fon portföyüne yansıtılacak getiri tamamıyla opsiyon sözleşmesinin şartlarına göre oluşacaktır.

Yukarıda yer verilen oranlar piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, iştirak oranı, maksimum getiri seviyesi, borsa dışı opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı, alt fon yönetim ücreti, China ETF borsa değerinin başlangıç kapanış fiyatı, fon portföyüne alınacak Özel Sektör Borçlanma Aracı'nın karşı tarafı, faiz oranı ve faiz oranının hesaplanma şekli, getiri hesaplamasında kullanılacak olan China ETF bariyer seviyesi ve bariyer seviyesine ulaşılması halinde elde edilecek kupon oranı ve gerekli görülen diğer bilgiler en geç yatırım dönemi başlangıç tarihini takip eden 2 işgünü içerisinde KAP'ta ilan edilir.

Örnek Hesaplama:

(Varsayım olarak iştirak oranı %100, bariyer seviyesi %25, kupon oranı %11 olarak kullanılmıştır)

A. Kötü Senaryo:

Dayanak Varlık	Başlangıç Seviyesi	Son Seviyesi	Performans
China ETF	10	8	-20%

Borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri %0 olacaktır (endeksin getirisi %-20 olduğu ve bariyer seviyesine ulaşılmadığı için). Dolayısıyla sadece %100' lük anapara koruma hedefi sağlanacaktır. Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının %100' ünü alacaktır.



B. Orta Senaryo I :

Dayanak Varlık	Başlangıç Seviyesi	Son Seviyesi	Performans
China ETF	10	10,4	4%

Borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri $4\% \times 100\% = 4\%$. Dolayısıyla bu getiri %100' lük anapara koruma hedefinin üzerine ilave edilecektir. Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının $\%100 + \%4 = \%104$ 'ünü alacaktır. Bu örnekte endeksin getirisi bariyer seviyesi olan %25'e gelmediği için yatırımcılar iştirak oranı ölçüsünde getiriye katılım sağlamışlardır.

C. Orta Senaryo II :

Dayanak Varlık	Başlangıç Seviyesi	Son Seviyesi	Performans
China ETF	10	13,5	35%

Borsa dışı opsiyon sözleşmesinden sağlanacak ekstra getiri $11\% \times 100\% = 11\%$. Dönem içinde 12,5 bariyer seviyesinde ve üzerinde işlem olduğundan baz varlığın getirisi %11 olarak kabul edilmiştir. Dolayısıyla bu getiri %100' lük anapara koruma hedefinin üzerine ilave edilecektir. Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının $\%100 + \%11 = \%111$ 'ini alacaktır.

D. İyi Senaryo :

Dayanak Varlık	Başlangıç Seviyesi	Son Seviyesi	Performans
China ETF	10	12	20%

Endeksin opsiyonun vadesi boyunca herhangi bir gün 12,5 dolar seviyesini aşmaması nedeniyle opsiyonun getirisi vade sonunda petrol fiyatındaki %20'lik yükselişin iştirak oranı ile çarpılmasıyla hesaplanır ($\%20 \times \%100 = \%20$). Yatırımcı, yatırım dönemi sonunda anaparasının $\%100 + \%20 = \%120$ 'sini alacaktır.

Hesaplanan getiriler ve vade sonu değeri vergi öncesi rakamları yansıtmaktadır.

KURUCU VE YÖNETİCİ, YUKARIDA YER VERİLEN YATIRIM AMACININ GERÇEKLEŞTİRİLMESİ İÇİN EN İYİ GAYRETİ GÖSTERECEKTİR. ANCAK SÖZ KONUSU YATIRIM HEDEFİNİN GERÇEKLEŞMEME OLASILIĞI BULUNMAKTADIR.

III. TEMEL YATIRIM RİSKLERİ

Yatırımcılar alt fona yatırım yapmadan önce alt fonla ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Yatırımcıların alt fonun maruz kaldığı temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda alt fon fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini göz önünde bulundurmaları gerekmektedir.

Genel Piyasa Riski

Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emtia, hisse senedi fiyatı...vs) olağan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fon portföy değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Piyasalar, fonun getiri sağlayabilmesini engelleyecek şekilde aksi yönde hareket ediyorsa yatırımcı, yatırım dönemi sonunda herhangi bir ilave getiri elde edemeden anaparasını geri almakla yetinebilir. Ayrıca, yatırım dönemi sonuna kadar beklemeksizin paylarını ara dönemde fona geri satan yatırımcılar, bozum taleplerinin fon portföyünde yer alan ters repo/özel sektör borçlanma araçları ve opsiyon sözleşmelerinin o günkü değerleri üzerinden kısmi geri satımlarından elde edilecek nakit ile karşılanacak olması nedeniyle, piyasa hareketlerinden etkileneceklerdir ve anaparalarının tamamını geri alamayabilirler.

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, Fon portföyünde yer alan Türk Lirası ve Yabancı Para cinsi tanımlı faize duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle fonun net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder. Fon portföyünün yaklaşık %92'si ile fonun yatırım dönemine uygun olarak İMKB ters repo sözleşmesine ve Özel Sektör Borçlanma Aracına yapacağı yatırım nedeni ile faiz oranı riskine açıktır. Fon bu yapısı nedeni ile piyasa riski bileşenlerine sahiptir.

Kur Riski

Fon'un yönetimi altında tuttuğu portföylerdeki yabancı para cinsinden finansal enstrümanların varlıklar (alacak hakları) ve yükümlülükler bazında yabancı para birimlerinin birbirlerine ve/veya Türk Lirasına karşı değer kazanma ve kaybetmeleri sonucunda ortaya çıkan değişiklikler sonucu olası değer kayıplarından doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Fon portföyüne alınacak olan opsiyon sözleşmeleri ve bu sözleşmelere ilişkin karşı tarafın yükümlülükleri Türk Lirası cinsinden olup, türü ve yapısı itibarıyla herhangi bir kur riski taşımamaktadır.

Korelasyon Riski

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

Karşı Taraf Riski

Karşı taraf riski, alt fonun portföyünde yer alan borsa dışı opsiyon sözleşmeleri ya da özel sektör borçlanma araçları (ÖSBA) dolayısıyla ortaya çıkan , karşı tarafın yükümlüğünü kısmen/tamamen yerine getirememesi riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin sebepleri ise genelde iflas etmesi veya ödeme aczi içine girmesidir. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı tüzel kişilik temerrüde düşmektedir. İşlemleri kanıtlayan ve destekleyen bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafça imzalanmış olsa dahi temerrüde düşüldüğünde karşı taraf, kabul edilen getiriyi sağlayamayabilir. Alt fon portföyünde yer alan Özel Sektör Borçlanma Araçları, tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen enstrümanlar olup söz konusu tahvil ihraççısının yönetim veya mali bünyesinden kaynaklanabilecek sorunlar nedeniyle yükümlülüğünü kısmen/tamamen yerine getirememesi durumunda yatırımcının karşılaşılabileceği zarar olasılığı bulunmaktadır. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin başlıca nedenleri ise iflas etmesi ya da ödeme aczi içine girmesidir. Banka tahvil ihraççısının anapara ve faiz yükümlülüklerini ödeyememesi durumunda yatırımcılar alacaklarını hukuki yollara başvurarak tahsil edebilirler. Bankanın tasfiyesi halinde, öncelikle banka borçlarının ödenmesi zorunlu olduğundan, Banka bono ve/veya tahvil sahipleri alacaklarının tahsilinde, hisse senedi sahiplerine kıyasla daha önceliklidir. Banka bono ve/veya tahvil alacakları İcra ve İflas Kanunu uyarınca imtiyazlı olmayan diğer tüm alacaklarla aynı kategoride bulunmaktadır. Yürürlükteki icra ve iflas mevzuatına göre, Banka aleyhine yürütülen takiplerde Banka bono ve/veya tahvil alacakları imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar ile birlikte İcra İflas



Kanunumuzun 206.maddesinde dördüncü sırada sayılan alacaklar kategorisine girmekte olup 1, 2 ve 3.sıradaki alacaklar ödendikten sonra 4.sıradaki alacaklarla birlikte ödenir.Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda, Fon portföyünde bulunan varlıklar, tüm yasal işlem kayıtlarına ve sözleşmelere karşın, kabul edilen getiriye sağlayamayabilir. Fon'un yatırım yapması öngörülen, tahvil, ters repo ve opsiyon araçları değişen düzeylerde karşı taraf riski taşımaktadır

Operasyonel Risk

Kredi ya da piyasa riski ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak adlandırılabilir. Operasyonel riskin kaynakları arasında, kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra, doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler olabilir.

Yoğunlaşma riski

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

Yasal risk

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

Likidite Riski

Yatırım Fonlarının portföylerindeki nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin nakde dönüştürülememesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir.

Yukarıdaki risklere ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Risk Yönetim Sistemlerine İlişkin İlkeler" konulu 28.09.2007 tarih ve 35 sayılı kararı, Seri: VII, No: 10 Sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği "ve diğer Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında risk yönetimi esasları oluşturulmuştur.

IV. HEDEFLENEN % 100 ORANINDAKİ ANAPARA KORUMASINDAN YARARLANMA KOŞULLARI:

Alt fon katılma payı satın alan yatırımcılar, sadece alt fonun ilan edilen yatırım dönemi sonuna kadar kalırlarsa dönem sonundaki %100 anapara korunmasından yararlanabileceklerdir. 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.

ALT FONA İLİŞKİN OLARAK YATIRIMCILAR TARAFINDAN, VERGİ HARİÇ OLMAK ÜZERE, DOĞRUDAN KATLANILAN MALİYETLER KORUNAN 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 araçları ile özel sektör borçlanma araçlarının toplam değeri alt fon portföy değerinin en az % 0 en çok % 100'ünü oluşturur.

Mevzuat uyarınca izin verilmiş olan sermaye piyasası araçlarına dayalı olarak yapılabilecek ters repoların değeri alt fon portföy değerinin en az % 0 en çok % 100'ünü oluşturur.

3. Alt fon portföyüne yatırım amaçlı olarak alınan opsiyon sözleşmeleri ve Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları nedeniyle maruz kalınan toplam risk tutarı alt fon toplam değerini aşamaz. Alt fon portföyüne borsa dışından alınan türev araçlar nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski ise alt fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu sınırlamaya uyumun yalnızca söz konusu varlıkların portföye dahil edilmeleri aşamasında sağlanması yeterlidir. Alt fon portföyüne borsa dışından alınan türev araçlar için sermaye piyasası düzenlemelerinde yer alan niteliklere sahip teminat alınması halinde, her bir türev araç için alınan teminat söz konusu türev aracın karşı taraf riskinin hesaplanmasında dikkate alınır.

4. Alt fon portföyüne borsa dışından opsiyon sözleşmeleri dahil edilecektir. Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin dayanak varlığı China ETF olacaktır.

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

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

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

-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.

8. Sözleşmelerin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması, adil bir fiyat içermesi ve alt fon fiyatının açıklandığı dönemlerde makul değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması gerekmektedir.

9. Borsa dışında taraf olunacak opsiyon sözleşmeleri, International Swaps and Derivatives Association kural ve uygulamalarına tabi olacaktır.



VI. ALT FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ VE SAKLANMASI:

1. Kurucu: Bu alt fonun bağlı olduğu şemsiye fonun kurucusu olarak Akbank T.A.Ş. riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre, alt fonun pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde yönetim, temsil ve varlıkların saklanması ile fonun faaliyetlerinin fon içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur.

2. Yönetici: Alt fon portföyü Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurucu ile yapılan bir portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili Tebliğler ve şemsiye fon içtüzüğü hükümlerine uygun olarak yönetilir.

3. Saklama Kuruluşu: Kurucunun alt fon varlığının korunması ve saklanmasına ilişkin sorumluluğu devam etmek üzere, alt fon portföyündeki varlıklar ve ters repo işlemine konu menkul kıymetler İ.M.K.B Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde muhafaza edilecektir.

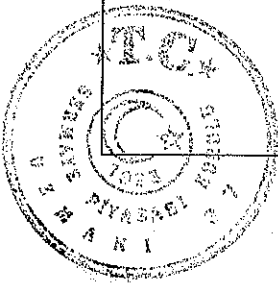
VII. ALT FON YÖNETİMİ HAKKINDA BİLGİLER:

Alt fonda görev alan kişilere ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

Adı Soyadı	Görev	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Tecrübesi (Yıl)	Atanmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Tarihi ve Sayısı
Ş.ALP KELER	Şemsiye Fon Kurulu Başkanı	1996-1999 Inter Portföy Yönetimi A.Ş Yetkili Portföy Yöneticisi 2000-2000 Garanti Bankası A.Ş Hisse Senedi Yönetmeni 2000-2002 Dış Yatırım Menkul Değerler A.Ş Portföy Yönetimi Direktörü 2002-2005 Koç Portföy Yönetimi A.Ş Sabit Getirili Fonlar Müdürü 2005-2006 Koç Portföy Yönetimi A.Ş Genel Müdür Yardımcısı 2006-2011 Fortis Portföy Yönetimi A.Ş Genel Müdür ve Murahhas Aza 2011- Ak Portföy Yönetimi A.Ş Genel Müdür	17	05.04.2011/11/9767-6
M.ALİ ERSARI	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	1997-1999 İnterbank A.Ş. Hazine 1999-2001 Osmanlı Bankası Hazine - yönetici 2001-2004 Garanti Bankası Hazine - Yönetici 2004-2008 ABN AMRO Bank Hazine - Direktör 2008 - Ak Portfoy Yönetimi A.Ş. Fon Yönetimi - Genel Müdür Yardımcısı	15	05.04.2011/11/9767-6
A.GÖKTÜRK İŞİKPINAR	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	1997-1999 İstanbul Yatırım Menkul Değerler - Yatırım Danışmanı 1999-2003 Fortis Menkul Değerler - Hisse Senedi Analisti 2003-2011 Fortis Yatırım - Hisse Senetleri - Genel Müdür Yardımcısı 2011- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. - Fon Yönetimi - Genel Müdür Yardımcısı	15	05.04.2011/11/9767-6
ENDER YILMAZ	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	1993-1996 Akbank T.A.Ş. Müfettiş 1996-2006 Akbank T.A.Ş. Hazine ve Sermaye Piyasaları Operasyon Bölümü Müdür Yrd. 2006-2008 - Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Denetim Müdürü 2008- Akbank T.A.Ş. Hazine ve Sermaye Piyasaları Operasyon Bölümü Müdür	19	05.04.2011/11/9767-6
CEM MARTI	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	1997-2003-2007 Ata Yatırım A.Ş. Fon Portföy Yöneticisi 2009-2007 -At Portföy Yönetimi A.Ş. - Fon Portföy Yöneticisi 2007 - 2010 Akbank BBP Bölümü Yönetici 2010 - BBP Bölümü Müdür	14	05.04.2011/11/9767-6
AYHAN GÜNEY	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	1993-1997 Yapı Kredi Bankası A.Ş. Şef, 1997-1999 Yapı Kredi Yatırım Menkul	19	05.04.2011/11/9767-6



		Değerler A.Ş. Şef. 2000-2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon Muhasebecisi 2002-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Muhasebe, Kd. Uzman 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Yönetici		
TOLON CANPOLAT AYDOS	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	1998-2000 İnter Portföy Yönetimi, Fon Yöneticisi 2000-2001 İktisat Portföy Yönetimi, Fon Yöneticisi 2001-2002 DVM Capital A.G., Müdür 2002-2006 Finansbank Suisse S.A., Hazine, Varlık Yönetimi, Müdür 2006- 2011 Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Strateji ve Ürün Geliştirme Risk Yönetimi Müdür-Bölüm Başkanı 2011- Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık Strateji ve Yatırım Yönetimi Bölümü Bölüm Başkanı	14	05.04.2011/11/9767-6
ERSAN AKPINAR	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	2000 - 2002 Osmanlı Bankası Yatırım Ürünleri Bölümü - Uzman 2002- Akbank T.A.Ş. Perakende Bankacılık Mevduat ve Yatırım Ürünleri Bölümü - Müdür	12	05.04.2011/11/9767-6
OSMAN SEZGİNİR	Şemsiye Fon Denetçisi	1996 - 2001 Akbank T.A.Ş. Müfettiş, 2001 - 2003 Akbank T.A.Ş. Genel Muhasebe Müdür Yardımcısı, 2003 - 2007 Akbank T.A.Ş. Mali Koordinasyon & Uluslararası Raporlama Müdür Yardımcısı 2007 - Akbank T.A.Ş. Finansal Muhasebe Müdürü	16	05.04.2011/11/9767-6
ERALP DENKTAŞ	Alt Fon Portföy Yöneticisi	2005-2006 HSBC Portföy Yönetimi, Fon Yöneticisi 2006-2007 İş Portföy Yönetimi, Kıdemli Portföy Yöneticisi 2007- Ak Portföy Yönetimi, Müdür Yardımcısı	7	
İDİL HACIHANİFİOĞLU	Alt Fon Portföy Yöneticisi	2007-2010 Denizbank, Hazine - Türev Ürünler, Uzman 2010-2012 İş Portföy Yönetimi, Alternatif Yatırımlar, Portföy Yöneticisi 2012- Ak Portföy Yönetimi, Anapara Korumalı Fonlar, Kıdemli Portföy Yöneticisi	5	
GÖNÜL MUTLU	Alt Fon Müdürü	1997 - 2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kd.Şef 2002-2003 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Operasyon Sorumlusu 2003- 2005 Fon Operasyon Kd.Uzman 2005- 2009 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Operasyon Müdür Yrd. 2009_ 2011 Akbank HSPB Fon Hizmet Birimi Yönetici 2009_ Akbank HSPB Fon Operasyon - Müdür	15	
AYHAN GÜNEY	Fon Muhasebecisi	1997 - 1999 Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şef 2000 - 2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Muhasebe Yardımcısı 2002-2003 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Operasyon Sorumlu Yardımcısı 2003-2009 Fon Operasyon Kd. Uzman 2009_ Hazine ve Sermaye Piyasası Bölümü Fon Muhasebe, Raporlama ve Kontrol Yöneticisi	19	



VIII. KATILMA PAYLARININ DEĞERİNİN TESPİTİ:

Katılma paylarının değeri, şemsiye fon içtüzüğü ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VII, No:10 sayılı Tebliği'nin 45. maddesi çerçevesinde hesaplanır. Alt fon katılma paylarının satış ve geri satın alınış fiyatlarının tespiti usulü ve portföy değerinin belirlenmesine ilişkin esaslara aşağıda yer verilmektedir:

1. Değerleme, her ayın 1.ve 10. işgünü (İstanbul veya Londra'nın tatil günlerine denk gelmesi halinde takip eden ilk iş günü) olmak üzere ayda 2 kere yapılacak ve aynı günlerde fon fiyatı ilan edilecektir. Alt fonun yatırım dönemi sonunda bu günlere bağlı olmaksızın değerlendirilecek ve fiyat ilan edilecektir. Alt fon fiyatı, Akbank İnternet Şubesi, tüm Akbank şubeleri ve fonun sürekli bilgilendirme formu aracılığıyla duyurulur.

2. "Alt Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

3. Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

3.1. Portföye alınan varlıklar alım fiyatları ile kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur. Eğer yabancı ürünlerin fiyatlaması TL cinsinden yapılıyorsa, yukarıdaki hesaplama gerektirmez.

3.2. Portföye alınan Özel Sektör Tahvilinin değerinin tespitinde fonun yatırım stratejisinde belirtilen TC Hazinesi Borçlanma Senedinin son iki iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı'nda oluşan aynı gün valörlü ağırlıklı ortalama bileşik faizlerinin ortalaması dikkate alınıp bileşik faizin basit faize çevrilmesi sonrası belirlenecek faiz oranı + ek getiri oranı belirleyici olacaktır. Özel Sektör Tahvilinin vadeye kadar elde tutulması durumunda vade başında Özel Sektör borçlanma aracına yatırılan anapara ve faiz vade sonunda tahsil edilmektedir. Ancak Özel Sektör Tahvilinin vadesinden önce satılması durumlarında (Erken çıkış taleplerine bağlı olarak) referans alınan TC Hazinesi borçlanma senedinin faizi piyasa koşulları gereğince değişim göstereceğinden özel sektör tahvilinin de faizi piyasa faizlerinin değişiminden etkilenecektir. Fon'un vadesi yaklaştıkça referans TC Hazinesi borçlanma senedinin üzerine sağlanan bu ek getiri oranında da yatırımcı lehine aşağı yönde değişim olması ve vadeye yaklaştıkça özel sektör tahvilinin fiyatının artması beklenmektedir.

3.3. 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.

3.4. İMKB küçük işlemler pazarında oluşan fiyatlar değerlendirmede dikkate alınmaz.

3.5. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma senetleri, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.

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

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

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

3.9. Portföye borsa dışından alınan türev araçların değerlemesine ilişkin olarak öncelikle opsiyonu satan karşı tarafın vereceği alış fiyatı kullanılır. Bu fiyatın makul ve adil bir fiyat olması teminen yönetici nezdindeki bağımsız risk birimi -tarafından da genel kabul görmüş Black&Scholes yöntemi ile, veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo



simülasyonu ile bir teorik fiyat hesaplanır. Söz konusu türev araçların değerlemesinde Kurul düzenlemelerinde öngörülen kriterlere uyulur.

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

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

6. "Bir payın değeri", alt fon toplam değerinin tedavüldeki katılma paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. İhraç edilen katılma paylarının tümü satılıncaya kadar, her payın değeri, alt fon toplam değerinin tedavüldeki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

7. Alt fonun bu maddeye göre hesaplanan pay değeri, her ayın 1.ve 10. işgünlerinde (İstanbul veya Londra'nın tatil günlerine denk gelmesi halinde takip eden ilk iş günü) olmak üzere katılma paylarının alım-satım yerlerinde açıkça görülebilecek şekilde asılan ilanlarla duyurulur.

8. Bu izahnamede belirtilen esaslar çerçevesinde katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra, Citibank A.Ş.'nin 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 fon kurulu tarafından belirlenmiş değerlendirme yöntemleri kullanılır. Söz konusu değerlendirme esaslarına aşağıda yer verilmiştir:

Alt fon portföyü oluşturulurken opsiyon sözleşmesi alımı esnasında bu izahnamenin V. bölümünün 7. maddesinde yer alan koşulu sağlayan en az iki mali kuruluşun fiyat teklifleri alınır ve bu tekliflere ilişkin gerekli belgelerin asılları Ak Portföy Yönetimi A.Ş. nezdinde saklanır. Bu teklifler bu izahnamenin V. bölümünde belirlenen özellikler ile karşı tarafla iletişim, çalışma kolaylığı ve opsiyon sözleşmesinin diğer maddelerini ilgilendiren diğer hususlar (ikincil piyasa fiyatlaması vb.) gibi hususlar da göz önüne alınarak Portföy Yöneticisi tarafından değerlendirilir. Bu fiyatın makul ve adil bir fiyat olmasını teminen yönetici nezdindeki bağımsız risk yönetimi birimi tarafından da genel kabul görmüş Black&Scholes yöntemi ile, veya bu yöntem yeterli görülmezse Monte Carlo simülasyonu ile bir teorik fiyat hesaplanır.

Fona alınacak opsiyon sözleşmesinin fiyatı ile risk yönetimi birimi tarafından hesaplanan teorik fiyatlar arasındaki nominal farkın teorik fiyatın %20'sinden daha fazla olması durumunda, bu durum fon kuruluna raporlanır, fiyat iyileştirmesi için yeniden karşı tarafa başvurulur ve Portföy Yönetimi Bölümü opsiyon sağlayıcılardan kullanmış olduğu ana parametreleri açıklamasını talep eder.

Opsiyon sağlayıcı(lar)dan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, Fon Kurulu'nun yazılı ve gerekçeli kararı ile alınan son fiyat üzerinden işlem gerçekleştirilir.

Fon Kurulunun talep etmesi durumunda istenen tüm bilgi ve belgeler bu Kurula sunulur.



Değerleme esaslarına ilişkin ayrıntılı bilgilere fonun sürekli bilgilendirme formunda yer verilmektedir.

IX. ALT FONDAN TAHSİL EDİLECEK HARCAMALAR:

1. Kurucuya ve/veya Alt Fon Portföy Yöneticisine Ödenecek Yönetim Ücretinin Tespit Esası ve Oranı: Alt fonun ilk fiyat hesaplama günü geçerli olan fiyat ile toplam satılan pay adedi çarpılarak (Kavramsal Değer : ilkgün fiyatı *pay adedi) bulunan toplam alt fon büyüklüğü (Kavramsal Değer) üzerinden piyasa koşullarına göre değişebilecek ve alt fonların özelliği gereği ilk fiyat açıklama günü net olarak belirlenebilecek olan alt fon yönetim ücreti yıllık azami % 2 ile asgari % 1 arasında bir oran olacaktır. Kurucu hiçbir koşulda belirlenen bu azami ve asgari oranlarının dışına çıkmayacaktır. Yıllık sabitlenen yönetim ücreti oranı, yıl içerisindeki gün sayısına bölünerek fonun günlük yönetim ücreti oranı hesaplanır. Her pay fiyatı açıklanan gün için yönetim ücreti olarak [ilk gün fiyatı x pay fiyatı açıklama günü oluşan pay adedi x bir önceki pay açıklama tarihinden itibaren geçen gün sayısı x günlük yönetim ücreti oranı] formülü sonucu bulunan tutar pay fiyatı açıklama günlerinde tahakkuk ettirilir ve karşılığı ayrılmış alt fon yönetim ücreti her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucuya ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve yönetici arasında paylaştırılabilir.

2. Sabit Menkul Kıymet Kurtajı:

Kesin Alım Satım Kurtajı : % 0.0015 (yüzbindebirvirgülelli)

Borsa İçi Ters Repo Kurtajı: % 0.00075 (yüzbindesıfırvirgülyetmişbeş)

3. Karşılık Ayrılacak Giderler ve Tutarları: Saklama komisyonu olarak Takasbank tarifesi uygulanmaktadır. Bağımsız denetim ücretinin yıllık yaklaşık 7.500 TL olması beklenmektedir. Denetim ücreti günlük olarak fon portföyüne yansıtılacaktır. Saklama ücreti Takasbank tarafından tahakkuk ettirilmesini takiben ödenecektir.

4. Kurul Kayıt Ücreti: Takvim yılı esas alınarak, üçer aylık dönemlerin son iş gününde alt fonun net varlık değeri üzerinden % 0,005 (yüzbindebeş) oranında hesaplanacak Kurul kayıt ücreti alt fon varlıklarından karşılanır.

5. Şemsiye Fona Ait Diğer Giderler: Şemsiye fon için yapılması gereken tüm giderler alt fonların portföy büyüklüğü dikkate alınarak oransal olarak alt fonların portföyünden karşılanır.

X. KURUCUNUN KARŞILADIĞI GİDERLER:

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen giderler kurucu tarafından karşılanacaktır.

GİDER TÜRÜ	TUTARI (TL)
Tescil ve İlan Giderleri	5.000.-TL (Tahmini)
Diğer Giderler	1.000.-TL(Tahmini)
TOPLAM	6.000.TL(Tahmini)



XI. YATIRIM FONUNUN VERGİLENDİRİLMESİ:

1. Fon Portföy İşletmeciliği Kazançlarının Vergilendirilmesi

- a. **Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından:** 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 no'lu bendinin (d) alt bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.
- b. **Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından:** Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, A ve B Tipi ayrımı olmaksızın % 0 oranında gelir vergisi tevfikatına tabidir.

2.Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi:

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesindeki esaslar çerçevesinde 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]

Sürekli olarak portföyünün en az % 51'i İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören hisse senetlerinden oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma belgelerinin elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında tevkifat yapılmaz.

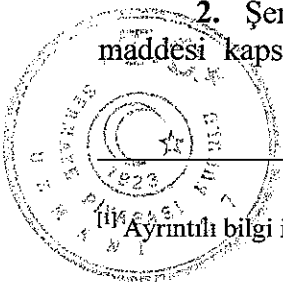
Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

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 KAP'ta 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 KAP'ta 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 (TTSG) ilan edilir. Söz konusu finansal tablo ve raporlara ilişkin TTSG ilanları ilanı takip eden 5 işgünü içerisinde de Kurula gönderilir ve katılma payı alınıp satılan yerlerde yatırımcıların incelemesine açık tutulur.KAP'ta ilan edilir.

3. Ticaret Siciline tescil olunarak TTSG ve KAP'ta ilan olunan hususlardan yatırımcının yatırım kararlarını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olmayı gerektirecek nitelikte olanlar için hazırlanan duyurular kurucu tarafından KAP'ta ilan edilir. 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 satım aracılık eden kuruluşlardan hesap durumları hakkında her zaman bilgi talep edebilirler.

6. Savaş, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, menkul kıymetlerin ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde tasarruf sahiplerine bilgi verilmesi suretiyle katılma payı birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve alım satımlar durdurulabilir.

XIII. TASFİYE SONUCUNA İŞTİRAK:

Alt fon, aşağıda belirtilen nedenlerle sona erer:

1. Şemsiye fon içtüzüğünde belirtilen sürenin sona ermesi,
2. Bu alt fon izahnamesinde belirtilen sürenin sona ermesi,
3. Kurucunun fon kurma koşullarını kaybetmesi,



4. Kurucunun mali durumunun zayıflaması, alt fonun kendi maliyetlerini karşılayamaz durumda olması ve benzer nedenlerle alt fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağını Kurulca tespit edilmiş olması.

Alt fonun sona ermesi durumunda, alt fon portföyündeki varlıklar Kurucu veya yönetici tarafından borsada satılır. Alt fonun taraf olduğu borsada işlem görmeyen sözleşmeler ise tasfiye edilir. Bu şekilde satışı mümkün olmayan alt fon mevcudu, açık artırma veya pazarlık veya her iki usulün uygulanması suretiyle satılarak paraya çevrilebilir. Bu yolla nakde dönüşen alt fon varlığı, katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır. Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.

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

XIV. HALKA ARZLA İLGİLİ BİLGİLER:

1. Alt fon katılma payları talep toplama yöntemi ile halka arz edilecektir. 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. Alt Fon pay alımı sırasında yatırımcılardan fon izahnamesi ve sirkülerinin okunup anlaşıldığı ve risklerin algılandığı bilgisini içeren yazılı pay alım talimatları alınacaktır. Özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapan Fonun pay satışı bu konuda yeterli bilgi ve deneyime sahip satış personeli tarafından yapılacaktır.

2.1. Talep Toplama Dönemi

2.1.1 Alım Talimatları

Yatırımcıların alt fon payı alımında asgari pay alım limiti 50.000 pay (500.-TL) olup, bir payın satış fiyatı 1' Kr'dur. Talepler tutar üzerinden kabul edilecektir. Yatırımcı talepleri likit fonda nemalandırılacağından dolayı, işlemlerinin 50.000 pay ve katları şeklinde gerçekleşmesi için talep sırasında tahsil edilecek tutara % 3 marj uygulanacaktır.

Kurucu tarafından bu izahnamede ilan edilen talep toplama başlangıç ve bitiş tarihleri arasında her gün saat 09:00 ile 20:00-saatleri arasında, son talep toplama gününde ise 12:30'a kadar pay alım talepleri kabul edilecektir.

2.1.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

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

a) Toplam Talep tutarının 4.807.000.- TL'nin altında olması durumunda kurucu fonu kurmayabilecektir. Bu durumda talep toplama dönemi içinde yapılan taleplerden dolayı oluşmuş nemalar, yatırımcıların Akbank T.A.Ş. nezdindeki mevduat hesaplarına, elde ettikleri nema tutarıyla birlikte geçerli. Talep toplamının iptal edilmesi halinde, bu durum ortaya çıktığı gün Kurucunun internet sitesinde ve alt fonun kamuyu sürekli bilgilendirme formu aracılığıyla yatırımcılara duyurulur ve konu hakkında Kurula bilgi verilir.



b) Toplam talep tutarının 4.807.000.- TL olması ve toplam talep tutarına karşılık gelen pay sayısı ile şemsiye fonun diğer alt fonlarının tedavülde bulunan pay sayılarının toplamının şemsiye fonun toplam pay sayısını geçmemesi halinde verilen bütün alım emirleri %100 oranında karşılanacaktır. Bu limitin aşılması halinde ise aşağıdaki yöntem takip edilecektir:

Talep toplama süresinin sonunda talep tutarının; şemsiye fonun toplam satılabilir tutarını aşması durumunda; talepler emir önceliğine göre, şemsiye Fonun satılabilir fon tutarı kadarlık kısmı gerçekleştirilecektir.

2.1.3 Alım Talimatı İptal Esasları

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar talep dönemi süresince yatırımcı hesabında yatırımcı adına Akbank T.A.Ş. B Tipi Likit Fonda nemalandırılır. Katılma payı alımına nema tutarı dahil edilmez. Saat 13:30 'a kadar girilen alım talepleri o gün için nemalandırılacak; saat 13:30 dan sonra girilen talepler ertesi gün 13:30'a kadar girilen taleplerle birlikte nemalandırılacaktır. Nema tutarı, talep toplama dönemini takip eden ilk iş günü yatırımcının hesabına nakit olarak geçecektir.

Talep toplama döneminin herhangi bir anında yatırımcılar tarafından iletilen talepler , talep toplama süresinin son günü saat 12:30'a kadar yatırımcı tarafından iptal edilebilecektir. Talebin iptal edilmesi durumunda talep tutarı ve neması yatırımcıya likit fon üzerindeki blokaj kaldırılarak iade edilir.

Talep toplama döneminde pay satım talebi kabul edilmez.

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

1.1 Alım Talimatları

Fonun yatırım döneminde yeni alım talimatları kabul edilmez.

1.2 Satım Talimatları

Alt fon pay fiyatı, her ayın 1. ve 10. işgünlerinde (İstanbul veya Londra'nın tatil günlerine denk gelmesi halinde takip eden ilk iş günü) hesaplanır ve aynı günlerde alt fon fiyatı ilan edilir. Alt fonun satım talimatları alt fonun yatırım dönemi başlangıcından itibaren her işgünü içinde verilebilir. Ancak bu emirler, emrin girilmesini takip eden ilk pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir. Alt Fon pay fiyatının hesaplanacağı gün saat 10.30'a kadar girilen emirler, açıklanacak fiyat üzerinden yatırımcı hesaplarına pay fiyatının hesaplandığı günden (T), 3 işgünü (T+3) sonra aktarılır.. Fiyat hesaplama günü saat 10:30'dan sonra girilen satım emirleri ise bir sonraki fiyat açıklama tarihine kadar bekletilir.



Yatırımcı tarafından verilecek satım talimatlarının gerçekleştirilebilmesi için, söz konusu talimatların asgari 50.000 pay şeklinde verilmesi gerekir. 50.000 pay üzeri için 1000 pay ve katları şeklinde işlemler gerçekleştirilir. Aksi takdirde satım talimatları yerine getirilmez.

Bu alt fonun yatırım dönemi sonunda fon portföyünü oluşturan kıymetler nakde dönüştürülür ve alt fonun yatırım döneminin son günü bu alt fonun katılma payı bedellerinden kaynaklanan ödemelerin yapılması amacıyla tüm katılma payı sahipleri için otomatik satım talimatı yaratılır. Fon katılma payı bedellerinin TL tutarları aynı iş günü nakit olarak yatırımcıların Kurucu nezdindeki hesaplarına aktarılır.

2. Katılma paylarının tasarruf sahipleri tarafından yatırım dönemi içinde satımı durumunda erken çıkma komisyonu uygulanmaz.

XVI. ALT FONA İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR

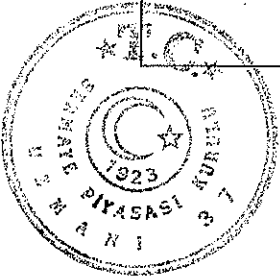
1. Bu izahnamede belirtilen yatırım döneminin sonunda katılma paylarının yeniden halka arz edilmek istenmesi halinde, bu dönemin bitimini takip eden en geç bir ay içerisinde ilgili ihraç için yeni bir izahname düzenleyerek Kurula başvurulur. Bu izahnamede belirtilen yatırım döneminin sonunda katılma 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 Edilebileceği ve Pay Değerinin İlan Edileceği Yerler :

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri	Sabancı Center 4.Levent/İstanbul	0 212 385 55 55
Citibank A.Ş. ve tüm şubeleri	İnkılap Mah. Yılmaz Plaza Ö.Faik Atakan Cd. No: 3 34768 Ümraniye / İstanbul	216 524 50 00



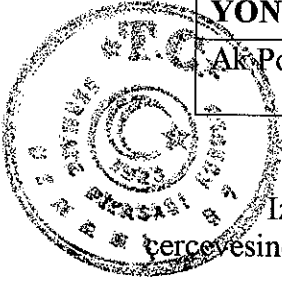
2. Katılma Payı Alım Satımının Yapılacağı Yerler :

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri	Sabancı Center 4.Levent/İstanbul	0 212 385 55 55
Citibank A.Ş. ve tüm şubeleri	İnkılap Mah. Yılmaz Plaza Ö.Faik Atakan Cd. No: 3 34768 Ümraniye / İstanbul	216 524 50 00

3. Kurucunun ve Yöneticinin Merkezinin Adres ve Telefon Numaraları:

KURUCUNUN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
Akbank T.A.Ş.	Sabancı Center 4.Levent/İstanbul	0 212 385 55 55

YÖNETİCİNİN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Sabancı Center 4.Levent/İstanbul	0 212 385 27 00



İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 23/08/2012

ENDER YILMAZ
FON KURULU ÜYESİ

AYHAN GÜNEY
FON KURULU ÜYESİ

AKBANK T.A.Ş. KORUMA AMAÇLI
ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI ÖZEL SEKTÖR
BORÇLANMA ARAÇLARINA YATIRIM
YAPAN B TİPİ % 100 ANAPARA KORUMA
AMAÇLI ELLİÜÇÜNCÜ ALT FONU

AKBANK T.A.Ş. KORUMA AMAÇLI
ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI ÖZEL
SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARINA
YATIRIM YAPAN B TİPİ % 100 ANAPARA
KORUMA AMAÇLI ELLİÜÇÜNCÜ ALT
FONU

Akbank T.A.Ş. Koruma Amaçlı
Şemsiye Fonu'na Bağlı Özel Sektör
Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan B Tipi
% 100 Anapara Koruma Amaçlı
Elliüçüncü Alt Fonu