

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 GAZETESİNDE İLANINI MÜTEAKİP BU İZAHNAMENİN 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
ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARINA YATIRIM YAPAN
B TİPİ %100 ANAPARA GARANTİLİ OTUZDÖRDÜNCÜ 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 inançlı 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 Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan B Tipi %100 Anapara Garantili Otuzdördüncü Alt Fon'un (Alt Fon) katılma paylarının 1. ihraç halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

Bu Alt Fon'un paylarının halka arz talebi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15/02/2013 tarih ve 12233903-12.6 sayılı yazısı ile olumlu karşılanmıştır.



Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.
Garantili Şemsiye Fonu'na bağlı
Özel Sektör Borçlanma Araçlarına
Yatırım Yapan B Tipi %100 Anapara Garantili
Otuzdördüncü Alt Fonu

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 : 2.000.000.000 -TL
3. Şemsiye Fonun Pay Sayısı : 200.000.000.000 Adet (Bu Alt Fon ve Şemsiye Fon içtüzüğü kapsamında ihraç edilen diğer Alt Fonların tedavülde bulunan paylarının toplamı şemsiye fonun toplam pay sayısını geçemez.)
4. Alt Fonun Tipi : B Tipi
5. Alt Fonun Süresi : Süresizdir.
6. Alt Fonun Talep : 19 - 21/02/2013 tarihleri arasındır.
7. Alt Fonun Yatırım Dönemi : 22/02/2013 - 19/02/2014 tarihleri arasındır. (362 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 özel sektör borçlanma araçlarına* ve/veya borsada ters repoya yatırılan kısım ile anapara tutarını oluşturmak; fon portföyüne alınan opsiyon sözleşmesi ile ise İMKB-30 Endeksi'nin yükselişinden Endeks değişimi için belirlenmiş %20 oranındaki üst sınır dikkate alınarak ve katılım oranı doğrultusunda, getiri sağlamaktır. Fon getirisi Endeks yükselişinin katılım oranı ile çarpılması ile bulunacak olup, Endeks yükselişinin hesaplanma yöntemi ve katılım oranı ile ilgili detaylı bilgiler aşağıda açıklanmaktadır.

** Alt Fon portföyüne dahil edilecek Özel Sektör Borçlanma Aracı, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Bonosu olacaktır. Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Bonosu, Alt Fon'un yatırım dönemi başlangıcını takip eden yaklaşık iki hafta içerisinde tahsisli satış yöntemi ile Fon portföyüne dahil edilecektir. Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Bonosu'nun itfa tarihi ile Fon'un yatırım dönemi bitiş tarihi aynı gün olacaktır. Alt Fon'un yatırım dönemi başlangıç tarihi ile Yapı Kredi Bonosu'nun Fon portföyüne dahil edilmesi arasında geçecek yaklaşık 2 haftalık süre içerisinde portföyün yaklaşık %95,5'lik*

kısmı ile borsada ters repo yapılacaktır. Söz konusu yaklaşık iki haftalık sürenin bitimini takiben anapara garantisini sağlayacak oranda ters repo bozumu yapılarak söz konusunu tutar ile Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. bonusu portföye alınacaktır. Yatırım dönemi başlangıcında portföyün yaklaşık %95,5'inin değerlendirileceği ters repo bileşik faiz oranı ile Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. bonosunun bileşik faiz oranı aynı olacaktır. Fon portföyüne dahil edilecek Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Bonosu'nun faiz oranı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II No:22, "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satılmasına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"inde belirtilen esaslara uygun olarak piyasa faiz koşulları ve buna ilave edilecek ek getiri oranı dikkate alınarak belirlenecek ve bu koşullar ile fon portföyüne dahil edilecektir.

Anaparanın garanti edilmesi amacıyla yönelik olarak, Fon portföyünün yaklaşık %95,5'i ile özel sektör borçlanma araçlarına ve/veya borsada ters repoya yatırım yapılacaktır. Getiri hedefine yönelik olarak ise, portföyün yaklaşık %4,5'i ile İMKB-30 Endeksi'nin yükselişinden Endeks değişimi için belirlenmiş %20 oranındaki üst sınır dikkate alınarak ve katılım oranı doğrultusunda, (hesaplanma yöntemi aşağıda detaylı anlatılmıştır) getiri sağlayacak bir opsiyon sözleşmesi borsa dışından satın alınacaktır.

Söz konusu opsiyon sözleşmesine göre Fon getirisi aşağıda açıklandığı gibi hesaplanacaktır:

İMKB-30 Endeksi'nin aşağıdaki gözlem tarihlerinde ilan edilecek kapanış değerlerinin aritmetik ortalaması ile İMKB-30 Endeksi'nin başlangıç değeri arasında oluşacak farkın, İMKB-30 Endeksi'nin başlangıç değerine bölünmesi ile Endeks'in değişimi hesaplanır.

Endeks değişimi hesaplanırken her bir gözlem tarihindeki İMKB-30 Endeksi değerinin başlangıç değerine göre değişimi %20 ile sınırlandırılmıştır. Herhangi bir gözlem tarihinde Endeks değişiminin belirlenen üst sınırı aşması durumunda aritmetik ortalama hesaplaması yapılırken kapanış değerinde %20'lik sınır dikkate alınacaktır.

İMKB-30 Endeksi'nin Başlangıç Değerinin Belirleneceği Tarih: 22 Şubat 2013

İMKB-30 Endeksi'nin Aritmetik Ortalamasının Alınacağı Gözlem Tarihleri:

Birinci Gözlem Tarihi: 18 Ekim 2013
İkinci Gözlem Tarihi: 15 Kasım 2013
Üçüncü Gözlem Tarihi: 13 Aralık 2013
Dördüncü Gözlem Tarihi: 17 Ocak 2014
Beşinci Gözlem Tarihi: 14 Şubat 2014

Yatırım dönemi sonunda hesaplanan İMKB-30 Endeksi değişiminin negatif olması durumunda katılım payı sahibi yalnızca anaparasını geri alacaktır.

Katılım oranı, yatırımcının Endeks'in yükselişinden ne oranda faydalanabileceğini gösterir ve mevcut piyasa koşullarında yaklaşık %65 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Dolayısıyla, Endeks'teki değişimin pozitif olması durumunda katılım sahibi İMKB-30 Endeksi'ndeki artışın yaklaşık %65'ini alma hakkı kazanacak olup, fon portföyünün oluşmasından sonra kesinleşecek söz konusu katılım oranı bu maddenin son paragrafında belirtildiği şekilde yatırımcılara duyurulacaktır.

İMKB-30 Endeksi değerleri için gün sonu kapanış değerleri esas alınacaktır.



Endeks bilgileri Reuters, Bloomberg gibi data sağlayıcılar tarafından her gün yayınlanmaktadır. Ayrıca günlük Endeks bilgilerine İMKB'nin www.imkb.gov.tr web sayfasından ulaşılabilir.

Fonun portföy yapısı statik 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 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, Endeks'in başlangıç değeri, İMKB-30 Endeksi'ndeki değişime katılım oranı, Endeks değişimi için belirlenen üst sınır, Alt Fon yönetim ücreti ve opsiyon sözleşmesinin karşı tarafı, Fon portföyüne alınacak Özel Sektör Borçlanma Aracı'nın karşı tarafı, faiz oranı ve faiz oranının hesaplanma şekli ile gerekli görülen diğer bilgiler, en geç yatırım dönemi başlangıç tarihini takip eden 2 işgünü içerisinde ve gözlem tarihlerindeki endeks değerleri ile son gözlem tarihi itibarıyla gözlem tarihlerindeki endeks değerlerinin ortamasının ilgili tarihleri takip eden 2 işgünü içerisinde Kap'ta ilan edilir.

ÖRNEK HESAPLAMA:

Olası getirinin hesaplanmasına ilişkin örnek hesaplama tabloları aşağıda yer almaktadır.

Örnek hesaplamalarda Endeks'in başlangıç değeri 100.800, Endeks gözlem tarihlerindeki Endeks değerleri için dikkate alınacak üst sınır 120.960 ($100.800 \times (1 + \%20)$) ve katılım oranı %65 olarak alınmıştır.



A. İyi Senaryo

Örnek Hesaplama I

	Endeks Değerleri	Endeks Değişimi (*)	Aritmetik Ortalama Hesaplamasında Dikkate Alınacak Endeks Değerleri
Başlangıç Değeri	100.800		
I. Gözlem Değeri	120.315	19,36%	120.315
II. Gözlem Değeri	128.400	27,38%	120.960**
III. Gözlem Değeri	120.798	19,84%	120.798
IV. Gözlem Değeri	130.800	29,76%	120.960**
V. Gözlem Değeri	120.759	19,80%	120.759
Endeksin Aritmetik Ortalama Değeri			120.758
Endeks Değişimi			19,80% (120.758 / 100.800)-1
Katılım Oranı			65%
Brüt Fon Getirisi			12,87% (%65 x %19,80)

* Gözlem tarihindeki Endeks gözlem değerinin Endeks başlangıç değerine göre değişimini ifade etmektedir.
Endeks Değişimi= ((Gözlem tarihine ait Endeks değeri- Endeks başlangıç değeri)/Endeks başlangıç değeri)

** Herhangi bir gözlem döneminde Endeks değişiminin %20'yi aştığı durumlar için aritmetik ortalamanın hesaplanmasında ilgili Endeks değeri olarak %20 üst sınıra denk gelen 120.960 (100.800 x (1+%20)) değeri kullanılmıştır.

B. Orta Senaryo

Örnek Hesaplama II

	Endeks Değerleri	Endeks Değişimi (*)	Aritmetik Ortalama Hesaplamasında Dikkate Alınacak Endeks Değerleri
Başlangıç Değeri	100.800		
I. Gözlem Değeri	117.890	16,95%	117.890
II. Gözlem Değeri	120.587	19,63%	120.587
III. Gözlem Değeri	111.245	10,36%	111.245
IV. Gözlem Değeri	113.562	12,66%	113.562
V. Gözlem Değeri	107.546	6,69%	107.546
Endeksin Aritmetik Ortalama Değeri			114.166
Endeks Değişimi			13,26% (114.166 / 100.800)-1
Katılım Oranı			65%
Brüt Fon Getirisi			8,62% (%65 x %13,26)

C. Kötü Senaryo

Örnek Hesaplama III

	Endeks Değerleri	Endeks Değişimi (*)	Aritmetik Ortalama Hesaplamasında Dikkate Alınacak Endeks Değerleri
Başlangıç Değeri	100.800		
I. Gözlem Değeri	101.500	0,69%	101.500
II. Gözlem Değeri	96.412	-4,35%	96.412
III. Gözlem Değeri	98.687	-2,10%	98.687
IV. Gözlem Değeri	95.712	-5,05%	95.712
V. Gözlem Değeri	95.189	-5,57%	95.189
Endeksin Aritmetik Ortalama Değeri			97.500
Endeks Değişimi			-3,27% (97.500 / 100.8000)-1
Katılım Oranı			65%
Brüt Fon Getirisi			0%

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 EDİLMİKTEDİR.

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 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 portföyüne dahil edilen Özel Sektör Borçlanma Araçlarının vadesinden önce satılması durumunda söz konusu enstrümanların piyasa değerinin piyasadaki faiz oranlarından etkilenmesine bağlı olarak yatırımcının zarar etme olasılığı bulunmaktadır. Enstrümanın fiyatı faizlerdeki artıştan ters yönlü etkilenmektedir, dolayısıyla piyasadaki dalgalanmalara bağlı olarak faiz oranlarının yükseldiği durumlarda tahvilin fiyatı düşer ve yatırımcının zarar etme olasılığı artar. Faiz oranlarının düştüğü durumlarda ise tahvilin fiyatı artar.

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 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 bono 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.

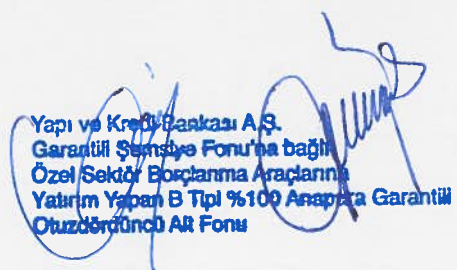
Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda, Fon portföyünde bulunan varlıklar, tüm yasal işlem kayıtlarına ve sözleşmelere karşın, kabul edilen getiriyi sağlayamayabilir. Fon'un yatırım yapması öngörülen tahvil, ters repo ve opsiyon araçları değişen düzeylerde karşı taraf riski taşımaktadır.

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 Özel Sektör 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 karşılanmadığı 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. Garanti 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 01.02.2013 itibariyle kredi notlarına aşağıda yer verilmiştir. Garantör Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin aşağıda belirtilen derecelendirme notlarında herhangi bir güncelleme olması halinde yatırımcılara KAP aracılığı ile duyurulacaktır.

(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	Durağan

Kısa Vadeli	F3	
Türk Lirası Taahhütler		
Uzun Vadeli	BBB	Durağan
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		
	Not	Görünüm
Kısa Vadeli Yabancı Para	NP	Durağan
Uzun Vadeli Yabancı Para	Ba2	Durağan
Uzun Vadeli TL	Baa2	Negatif
Kısa Vadeli TL	Prime-3	Durağan
Ulusal Not	Aa3.tr	

Garantinin Nitelik ve Kapsamı

Yatırım döneminin sonunda Alt Fon'un net aktif değerinin %100 anapara tutarının altında kalması halinde aradaki fark kurucu/garantör tarafından herhangi bir ödeme talebine gerek olmaksızın en geç Alt Fon'un yatırım döneminin sonunu takip eden iş günü 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 %1 (yüzde bir) oranında erken çıkış komisyonu uygulanacaktır.

ALT FONA İLİŞKİN OLARAK YATIRIMCILAR TARAFINDAN ÖDENEN KOMİSYONLAR, "YATIRIM DÖNEMİ SONUNDA" GARANTİ EDİLEN YATIRIM TUTARINI AZALTAMAZ.



Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.
Garantili Şemsiye Fonuna bağlı
Özel Sektör Borçlanma Araçlarına
Yatırım Yapan B Tipli %100 Anapara Garantili
Otuzdördüncü AR Fonu

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. Alt Fon portföy değerinin en az % 0 en çok % 100'ü özel sektör borçlanma araçlarından oluşur.

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 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.

5. Alt Fon portföyüne borsa dışından opsiyon sözleşmeleri dahil edilecektir. Borsa dışı opsiyon sözleşmelerinin dayanak varlığı İMKB-30 Endeksi 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 İhraççı 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 potun 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: Fonun, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde yönetim, temsil ve varlıkların saklanması ile fonun faaliyetlerinin fon içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden Alt Fonun bağlı olduğu şemsiye fonun kurucusu olarak Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. sorumludur. Fonun faaliyetlerinin yürütülmesi sırasında dışarıdan sağlanan hizmetlerden yararlanılması, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.

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. Yönetici, fon portföyünü, fon içtüzüğü, izahname, Kanun ve ilgili mevzuat hükümlerine göre yönetmekle yükümlüdür.

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	25	01/07/2009 - 66/79
Ayşe İmre Tüylü	Şemsiye Fon Kurul Üyesi	2009-Yapı ve Kredi Bankası A.Ş./ Pazarlama ve Ürün Yönetimi Direktörü	20	06/04/2009 - 66/36

		2007-2008 Citibank A.Ş./Bölüm Başkanı		
		2005-2007 Citibank A.Ş./ Proje Yöneticisi		
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	23	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	29	06/04/2010 - 66/36
Kubilay Özalp	Şemsiye Fon Kurul Üyesi ve Alt Fon Portföy Yöneticisi	2012 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. - Portföy Yönetimi Grubu / Alternatif Yatırım Ürünleri Grup Müdürü 2008-2012 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. - 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	16	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	13	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	13	06/04/2009 - 66/36
Gürhan Yılmaz	Alt Fon Hizmet	2007 Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hazine Operasyon Grubu Fon Hizmet Bölümü-	10	-

	Birimi Yöneticisi	Yatırım Fonları Yöneticisi 2003 – 2006 Koçbank A.Ş. Fon Hizmet ve Saklama Bölümü Yetkilisi		
Canan Çırpıcı	Alt Fon Hizmet Birimi Yöneticisi	2012 Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hazine Operasyon Grubu Fon Hizmet Bölümü- Yatırım Fonları Yöneticisi 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	8	-

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:

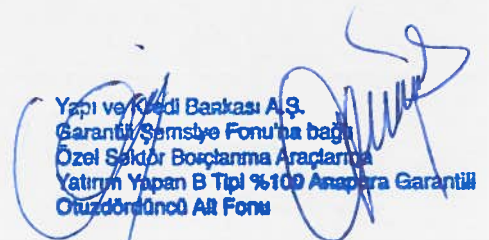
1. Değerleme, her hafta Cuma günü piyasa kapanışında yapılacak ve takip eden ilk işgünü Alt Fon fiyatı ilan edilecektir. Cuma gününün işgünü olmaması durumunda emirler bir sonraki Cuma günü hesaplanacak fiyat üzerinden takip eden Çarşamba günü gerçekleşecektir. Fiyat hesaplama günlerinin belirlenmesinde Türkiye tatil günleri dikkate alınacaktır. Alt fonun yatırım dönemi sonunda bu günlere bağlı olmaksızın değerlendirme 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 Özel Sektör Borçlanma aracı değerinin tespitinde Özel Sektör bonosunun ihracı sırasında belirlenen referans T.C Hazinesi Borçlanma Senedi/Senetlerinin ağırlıklı ortalama bileşik faiz oranı dikkate alınarak yapılacak hesaplama sonrasında belirlenecek faiz oranı + ek getiri oranı belirleyici olacaktır. Özel sektör bonosunun vadeye kadar elde tutulması durumunda anapara ve taahhüt edilen faiz vade sonunda tahsil edilmektedir. Ancak özel sektör bonosunun vadesinden önce satılması durumlarında (Erken çıkış taleplerine bağlı olarak) referans alınan T.C Hazinesi borçlanma senedinin faizi piyasa koşulları gereğince değişim göstereceğinden özel sektör bonosunun da faizi piyasa faizlerinin değişiminden etkilenecektir. Fon'un vadesi yaklaştıkça referans T.C Hazinesi borçlanma senedinin üzerine sağlanan bu ek getiri oranında da yatırımcı lehine aşağı yönde değişim olması ve vadeye yaklaştıkça özel sektör bonosunun fiyatının artması beklenmektedir.

Portföye alınan özel sektör borçlanma aracının değer tespitine ilişkin alınacak Fon Kurulu Kararı Fon'un sürekli bilgilendirme formunda yayımlanacaktır.



3.2. 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.

3.3. Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, işlem gördüğü borsada kapanış seansı uygulaması bulunan varlıkların değerlemesinde kapanış seansı fiyatı kullanılır.

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

3.5. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satım 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 itibarıyla oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

3.8. Portföye borsa dışından alınan opsiyon sözleşmesi İMKB-30 Endeksi'nin performansı baz alınarak, uluslararası piyasalarda kabul görmüş opsiyon değerlendirme ve fiyatlama yöntemleri çerçevesinde 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 spread 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



Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.
Garantili Sermaye Fonu'na bağlı
Özel Sektör Borçlanma Araçlarının
Yatırım Yapan B Tipi %100 Anapara Garantili
Otuzdördüncü Alt Fonu

opsiyonlarda¹ %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. Opsiyon Sağlayıcı Kurum'dan alınan opsiyon fiyatı ile RYMUB tarafından hesaplanan teorik satış fiyatı arasındaki başlangıçta portföy oluşturma sırasında opsiyon alımı yapılırken fon lehine oluşabilecek oransal farkın yatırım dönemi boyunca RYMUB tarafından hesaplanan teorik fiyattan çıkarılması ve alış fiyatının bu değer üzerinden hesaplanması suretiyle eşik seviyesi belirlenir.
- b. Halka arz sonrası her fiyat açıklama döneminde; RYMUB her fiyatlama döneminde teorik alış fiyatı ve kabul edilebilir alış eşik seviyesini belirler. RYMUB, başlangıçta opsiyon fiyatında fon lehine oluşan fark var ise, fonun halka arz dönemi sonrasında yatırım dönemi boyunca her fiyatlama sırasında yapacağı adil fiyatlama kontrolleri sırasında, hangi fiyatın kullanılacağına ilişkin fon kurulunun gerekçeli kararı ile belirlenen uygulama kapsamında, limit değere ulaşıp ulaşılmadığının tespitine yönelik yapılacak değerlendirmede, vade bitimine kadar her hafta lineer kademeli olarak azaltılarak sıfırlanacak şekilde teorik fiyattan Fon lehine oluşan yüzdesel farkı düşecek ve alış fiyatını bu değer üzerinden hesaplar.

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 Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan B Tipi %100 Anapara Garantili Otuzdördüncü 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 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

¹ Dijital opsiyonlar, dayanak varlığının önceden belirlenmiş bir eşik değerini veya başlangıç değerini aşması halinde sabit getiri sağlayan bir opsiyon türüdür.

satılmaya 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 alım 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. Fiyat belirlenen bandın dışında ise fiyatı müzakere ederek ikinci bir fiyat alınır. Opsiyon sağlayıcıdan alınan son fiyatın da belirlenen limitin dışında olması durumunda, bu durum aylık raporlama dönemi beklenmeksizin Fon Kuruluna raporlanır ve Fon Kurulu opsiyonun portföye alımı/satışı ile ilgili gerekçeli kararını alır. 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 veya Alt Fon Portföy Yöneticisine 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 %0,00580 (yüz binde beş nokta seksen) 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 %0,00580'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.

01.01.2013 tarihinden itibaren:

a) Fondan karşılanan toplam giderlerin (yönetim ücreti dahil) üst sınırı fon toplam değerinin yıllık %2,19'u (yüzde ikinocta dokuz) olarak uygulanacak olup söz konusu Fon Toplam Gider Oranı limiti içinde kalırsa dahi, yukarıda belirtilen harcamalardan bağımsız olarak fona gider tahakkuk ettirilemez.

b) 3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son işgünü itibarıyla, içtüzükte belirlenen yıllık fon toplam gider oranının ilgili döneme denk gelen kısmının aşıp aşılmadığı, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde içtüzükte belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Kurucu tarafından fona iade edilir. İade edilen tutar, ilgili yıl içinde takip eden dönemlerin fon toplam gider oranı hesaplamasında toplam giderlerden düşülür. Gider oranına ilişkin kontroller, alt fon katılma paylarının satışa sunulmuş olduğu günler dikkate alınarak yapılır. 3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin bitiminde hesaplanan fon toplam gider oranı ve varsa iade tutarı ilgili dönemin bitimini takip eden 6 iş günü içinde KAP'ta ilan edilir.



X. KURUCUNUN KARŞILADIĞI GİDERLER:

Aşağıda tahmini tutarları gösterilen giderler Fon portföyü oluşana kadar 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.²

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.

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. 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. maddenin

² Ayrıntılı bilgi için bkz. www.gib.gov.tr



(1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67. 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 tuttıkları süre için Alt Fonda oluşan kardan paylarını almış olurlar.

2. Şemsiye fonun hesap döneminin bitiminden itibaren 3 ay içinde Tebliğ'in 46/A maddesi kapsamında bir önceki yılla karşılaştırmalı olarak bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları ile fon portföy değeri ve fon toplam değeri tabloları her bir Alt Fonu içerecek şekilde hazırlanır ve bağımsız denetim raporu ile birlikte 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.

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 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. 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 yatırım fonlarının pay satışları, bu konuda yeterli bilgiye ve deneyime sahip satış personeli tarafında yapılacaktır.

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'dir. 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



Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.
Garantili Şemsiye Fonu'na bağlı
Özel Sektör Borçlanma Araçlarına
Yatırım Yapan B Tipli %100 Anapara Garantili
Otuzdördüncü AR Fonu

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 geçer. Nemalandırmada kullanılan repo oranı yatırımcılara talep ettikleri anda bildirilir.

a) Toplam Talep tutarının 10.000.000 TL'nin altında kalması veya "İMKB-30 Endeksi'ndeki değişime katılım oranı"nın 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 itibariyle 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 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.



Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.
Garanitli Şemsiye Fonu'na bağlı
Özel Sektör Borçlanma Araçları
Yatırım Yapan B Tipi %100 Anapara Garantili
Otuzdördüncü A/R Fonu

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 iş gününden itibaren verilebilir. Ancak bu emirler, emrin girilmesini takip eden ilk pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilecektir. Pazartesi, Salı, Çarşamba ve Perşembe günleri saat 14.00'e ve Cuma günü saat 11.00'e kadar girilen emirler, Cuma günü hesaplanarak, izleyen ilk 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 en geç Alt Fon'un 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 Edilebileceği ve Pay Değerinin İlan Edileceği Yerler:

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

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 Levent - İstanbul	0212 280 10 30

2. Katılma Payı Alım Satımının Yapılacağı Yerler:

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

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 Levent - İstanbul	0212 280 10 30

3. Kurucunun ve Yöneticinin Merkezinin Adres ve Telefon Numaraları:

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

YÖNETİCİNİN UNVANI	ADRES	TELEFON NO
--------------------	-------	------------

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.	Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:13 Levent - İstanbul	0212 385 48 48
-------------------------------------	--	----------------

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 12.02.2013

Ayşe İmre Tüylü

Fon Kurulu Üyesi

Yapı Kredi Bankası A.Ş.
Garantili Şemsiye Fonu'na bağlı
Özel Sektör Bozulanına Araçlarına
Yatırım Yapan B Tipli 16100 Anapara Garantili
Otuzdördüncü AR Fonu

İsmi Durmuş

Fon Müdürü

Ek/1 Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Kararı

Ek/2 Şemsiye Fon Kurulu Kararı

