

**ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
ÜNLÜ PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a bağlı Ünlü Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon izahnamesinin giriş bölümü, kısaltmalar bölümü, 1.6., 6.1., 6.2., 6.3., 6.4., 6.5., 6.7., 7.1.1., 7.1.6., ve 9.4., 9.5. ve 12.1. nolu maddeleri, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 04/03/2021 tarih ve 12233903-305.04.1821 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve 9.12. maddesi eklenmiştir.

ESKİ ŞEKİL

**ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
ÜNLÜ PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON'UN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME**

Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 30.03.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 604344 sicil numarası altında kaydedilerek 03.04.2015 tarih ve 8793 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Ünlü Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 21/05/2021 tarihinde onaylanmıştır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.'nin resmi internet sitesi (www.unluportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ile birlikte talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

YENİ ŞEKİL

**ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
ÜNLÜ PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON'UN
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN
İZAHNAME**

Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 30.03.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 604344 sicil numarası altında kaydedilerek 03.04.2015 tarih ve 8793 sayılı Türkiye Ticaret Sicili




Ünlü
Portföy Yönetimi A.

Gazetesi'nde ilan edilen Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Ünlü Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 27/05/2021 tarihinde onaylanmıştır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.'nin resmi internet sitesi (www.unluportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescilli ve TTSG'de ilan tarihine ilişkin bilgiler yatırımcı bilgi formunda yer almaktadır.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ve yatırımcı bilgi formu ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

ESKİ ŞEKİL

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Ünlü Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
Şemsiye Fon	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.

YENİ ŞEKİL

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi, yatırımcı bilgi formu
---------------------------	---



Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.

BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Ünlü Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
Şemsiye Fon	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/IFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.

ESKİ ŞEKİL

1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İç kontrol sistemi	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

YENİ ŞEKİL

1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş



Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İç kontrol sistemi	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk Yönetim sistemi	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

ESKİ ŞEKİL

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde değerlendirme günü saat 13:00'e kadar verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden takip eden ilk iş gününde yerine getirilir.

Değerleme günü saat 13:00'den sonra iletilen talimatlar ise, değerlendirme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

YENİ ŞEKİL

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası ve BIST Tahvil ve Bono Piyasası'nın açık olduğu günlerde Türkiye Saati ile (TSİ) 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası ve BIST Tahvil ve Bono Piyasası'nın açık olduğu günlerde TSİ 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası ve BIST Tahvil ve Bono Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

ESKİ ŞEKİL

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %20 ilave marj



Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.

uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymet teminat olarak kabul edebilir.

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.

YENİ ŞEKİL

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına en fazla %20 marj uygulayarak tahsil edebilir. Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır. Diğer yandan TEFAS'ta gerçekleşen işlemlerde dağıtıcı tarafından belirlenecek olan yatırım aracında nemalandırılacaktır.

TEFAS'ta işlem görecekt fonlar için alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına TEFAS'ta belirlenen marjı uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymet teminat olarak kabul edebilir. Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise, en son ilan edilen katılma payı satış fiyatından TEFAS'ta belirlenen marj düşülerek belirlenecek fiyat üzerinden talimat verilen tutara denk gelen katılma payı sayısı TEFAS'ta eşleştirilir. Nihai katılma payı adedi fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır. Tahsil edilen tutara eş değer adedin üstünde verilen katılma payı alım talimatları iptal edilir.

ESKİ ŞEKİL

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde her ayın son iş günü saat 13:00'dan başlayıp ayın 15'i saat 13:00'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları içinde bulunan ayın 15'inde hesaplanacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde her ayın 15'i saat 13:00'dan başlayıp son iş günü saat 13:00'a kadar iletilen talimatlar ise, ayın son iş günü hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk iş günü verilmiş talimat olarak kabul edilir.

YENİ ŞEKİL

6.3. Katılma Payı Satım Esasları




Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası ve BIST Tahvil ve Bono Piyasası'nın açık olduğu günlerde Türkiye Saati ile (TSİ) 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası ve BIST Tahvil ve Bono Piyasası'nın açık olduğu günlerde TSİ 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Pay Piyasası ve BIST Tahvil ve Bono Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

ESKİ ŞEKİL

6.4.Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, yukarıdaki 6.3 maddesinde açıklandığı üzere, BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde ayın ilk ya da ikinci yarısında verilmesi durumuna göre, ayın ilk ya da ikinci yarısını takip eden ikinci iş gününde yatırımcılara ödenir.

YENİ ŞEKİL

6.4.Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı satım bedelleri; iade talimatının, BIST Pay Piyasası ve BIST Tahvil ve Bono Piyasası'nın açık olduğu günlerde TSİ 13:30'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden ikinci işlem gününde, iade talimatının BIST Pay Piyasası ve BIST Tahvil ve Bono Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat TSİ 13:30'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatın verilmesini takip eden üçüncü işlem gününde yatırımcılara ödenir.

ESKİ ŞEKİL

6.5. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:

Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra Kurucu ile katılma payı alım satımına aracılık sözleşmesi imzalamış olan kurumun unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvan	İletişim Bilgileri
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Ahi Evran Caddesi, Polaris Plaza No:21 K:1 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul Telefon: +90 (212) 367 36 36

YENİ ŞEKİL

6.5. Alım Satım Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:

Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu'nun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla da yapılır. Üye kuruluşlara aşağıda yer alan linkten ulaşılması mümkündür.

<http://www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/TEFAS-Uyeler.aspx>

Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra Kurucu ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamış olan kurumun unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvan	İletişim Bilgileri
-------	--------------------



Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Ahi Evran Caddesi, Polaris Plaza No:21 K:1 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul Telefon: +90 (212) 367 36 36
---------------------------	--

ESKİ ŞEKİL

6.7. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, "Performans Ücreti" tahsil eder. Performans ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin pozitif olması ve aynı dönemdeki "Eşik Değer" getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, "Dönem" sonundaki Fon Pay Değer'inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak "Yüksek İz" değerini aşması gerekmektedir.

"Performans Gözden Geçirme Tarihleri" 3.ay , 6.ay , 9.ay , ve 12. ayın son değerleme günleridir. Performans ücreti hesaplaması "Performans Gözden Geçirme" tarihlerinde ve satış gerçekleştiğinde yapılır.

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %20'sidir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas".

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından eşik değerin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir

Yüksek iz değer: Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeri

Fon Birim Pay Değeri Getirisi: Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerleme dönemindeki fon birim pay değeri / Yüksek iz değer -1

Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar (FIFO)" yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılının 3.ay , 6.ay , 9.ay ve 12. ayın son işgünü takip eden 2. iş günü katılma payı sahiplerinin fondan ayrılmasını beklemeksizin yukarıda anlatılan yöntem uygun olarak, yatırımcının kurucu nezdindeki cari hesabında yeterli bakiye bulunması durumunda cari hesaba borç kaydı yaratmak suretiyle veya hesapta yeterli bakiye bulunmaması halinde, yatırımcının hesabından tahsil edilemeyen bölümünün karşılığı kadar fon payı, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan tahsil edilir.

Kurucu, performans kriteri olarak izahnamenin 2.5 maddesinde belirtilen eşik değeri kullanır. Bu değer, her bir yatırımcı için ve aynı yatırımcının her bir farklı tarihte fon alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır. Kurucu, her takvim yılının 3.ay , 6.ay , 9.ay ve 12. ayının son işgünü takip eden 2. işgünü yatırımcı bazında, katılma payı sahiplerinin fondan ayrılmasını beklemeksizin, fon katılma payını elinde bulundurduğu süreye ait fon eşik değerini aşan fon getirisi üzerinden %20 tutarında performans ücreti tahsil eder.

Performans ücreti, her bir yatırımcı için ve aynı yatırımcının her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır. Dönem



Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.

sonundaki değerleme günü ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.

Bu çerçevede, fona giriş yaptığı takvim yılı içerisinde olmak üzere fondan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, fona giriş tarihindeki fon pay değeri ile fondan çıkılmak istedikleri dönem sonundaki fon pay değeri arasındaki pozitif değişimin, aynı dönemdeki fon eşik değerini aşan kısmı üzerinden yukarıda belirtilen limitler paralelinde performans ücretine konu olan fon payı sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans creti tahsil edilir.

Performans creti hesaplamasında "High Watermark" (Yüksek İz Değer) uygulanır. Buna göre, fon satın alış tarihindeki fon pay değeri aynı zamanda "Yüksek İz" değeri olarak kabul edilir. Performans creti hesaplama günündeki fon fiyatının (fon pay değerinin) "Yüksek İz" değerini aşması ve nispi getirinin pozitif olması halinde performans creti tahsil edilir.

Yüksek iz değer, performans creti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay değeri olarak yeniden belirlenir.

Eşik Değer Getirisi = (Performans dönemi sonu (BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi Getirisi * 1.05)) / (Performans dönemi başı (BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi Getirisi * 1.05)) - 1

Fon getirisi = ((Dönem sonu fon birim pay fiyatı/Yüksek iz değer)-1)

Performans creti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz değerinin altında kalması halinde fon performans creti tahsil edilmez.

Bir sonraki performans creti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz değerinin belirlenmesinde üç durum ortaya çıkabilir:

- Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değerden yüksek ise Yüksek İz değer, performans creti kesilen tarihteki fon pay değeri olarak güncellenir.
- Fon getirisinin negatif ancak eşik değerin getirisinden yüksek ise performans creti kesilmediğinden Yüksek İz değer en son performans creti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.
- Fon getirisi pozitif, fakat fon getirisi eşik değerden düşük ise performans creti kesilmediğinden Yüksek İz değer performans creti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.

Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans creti satış tutarından düşülerek kalan kısım yatırımcıya ödenir.



Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

 
Portföy Yöneticisi A.ř

$$[(\text{Fon birim pay değerinin getirisi} - \text{Eşik değer getirisi}) \times \%20] \times \text{dönem başı fon birim pay değeri} \times \text{pay miktarı}]$$

Farklı dönemlerde girişi yapılan her bir pay için ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Soru:

Yatırımcı 26 Ekim 2012 tarihinde Fon'a 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100,000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2012'ye kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,0 olmuştur.

Yatırımcı 15 Şubat 2013 tarihinde Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde (31/12/2012-15/02/2013 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 121), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap:

15/02/2013 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31/12/2012 de aşağıdaki hesaplama yapılarak müşteriden performans komisyonu kesilmiştir.

Fon alım tarihinde Yüksek İz değer fon fiyatı olan 100 TL'dir. Performans değerleme tarihindeki fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : $\%10 - \%6 = \%4$

Pay başına Performans Oranı : $(\%10 - \%6) \times \%20 = \%0,8$

Performans Ücreti: $100 \text{ TL} \times 100,000 \text{ pay} \times \%0,8 = 80,000 \text{ TL}$ olarak müşterinin TL cari hesabından kesilmiştir.

15/02/2013 tarihine geldiğimizde, bir önceki dönemin son değerleme günü olan 31/12/2012 tarihinde performans komisyonu kesildiği için bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer bir önceki dönem performans ücreti kesilen değerleme günü oluşan pay fiyatı olan 110 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 15 Şubat 2013 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.



Üniversite
Portföy Yönetimi

Nispi Getiri Oranı : %10-%5=%5

Performans Ücreti, (%10 – %5) x %20 x 100,000 x110 = 110,000.00 TL olmuştur.

Örnek 2:

Soru:

Yatırımcı 15 Şubat 2015 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 50,000 adet fon katılma payı satın almıştır.

1 Mart 2015 tarihinde 102 TL birim fiyattan 100,000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 15 Mart 2015 tarihinde ise 80,000 adet fon katılma payını 120 TL fiyattan satmıştır.

Yılın ilk değerlendirme günü olan 30 Haziran 2015’de fon pay değeri 125 TL olmuştur.

Yılın son değerlendirme dönemi olan 31 Aralık 2015’de fon fiyatı 115 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcı elinde kalan 70,000 adet fon katılma payını 15 Ocak 2016’da 135 TL fiyat ile satmıştır. Eşik Değerin getirisi:

15 Şubat 2015 – 15 Mart 2015 arasında %3,5,

1 Mart 2015 – 15 Mart 2015 arasında %2,5,

1 Mart 2015 – 30 Haziran 2015 arasında %2,5,

30 Haziran 2015 – 31 Aralık 2015 arasında %4,0 olmuştur.

31 Aralık 2015-15 Ocak 2016 arasında %5 olmuştur.

Yatırımcı 2015 yılı Haziran ayında da fonda kalmaya devam etmiş, kalan paylarını 135 fiyat ile 15 Ocak 2016’da satmıştır.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 15 Mart 2015 tarihinde satmış olduğu 80,000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

- 50,000 adet pay için 15 Şubat 2015 – 15 Mart 2015 arası dönem getirileri,
- 30,000 adet pay için ise 1 Mart 2015 – 15 Mart 2015 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

15 Şubat 2015 tarihinde satın alınan 50,000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 100 TL’dir.

Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 15 Mart 2015 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aşmış ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.



Ünli
Portföy Yönetimi A.Ş.

Dönemin fon getirisi %20'dir (120/100-1) Nispi Getiri: $\%20 - \%3,5 = \%16,5$

Performans Ücreti: $(\%20,0 - \%3,5) \times \%20 \times 100 \text{ TL} \times 50,000 \text{ pay} = 165,000.00 \text{ TL}$

Kalan 30,000 adet pay için ;

1 Mart 2015 tarihinde satın alınan 100,000 paylık fon için Yüksek İz değeri 102 TL'dir. Buna göre;

Dönemin fon getirisi %17,65'dir (120/102-1) Nispi Getiri: $\%17,65 - \%2,5 = \%15,15$

Performans Ücreti: $(\%17,65 - \%2,5) \times \%20 \times 102 \times 30,000 \text{ pay} = 92,718.00 \text{ TL}$

Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 257,718.00 TL (165,000.00+92,718.00) olmuştur.

30 Haziran 2015 değerleme gününde yatırımcının elinde kalan 70,000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır.

Yatırımın yapıldığı 1 Mart 2015 tarihinde Yüksek İz değeri 102 TL, 30 Haziran 2015 değerleme gününde fon fiyatı 125 TL olmuştur.

Dönemin fon getirisi %22,54'dür (125/102-1).

Nispi Getiri : $\%22,54 - \%2,5 = \%20,04$

Performans Ücreti: $(\%22,54 - \%2,50) \times \%20 \times 102 \times 70,000 \text{ pay} = 286,171.20 \text{ TL}$ Performans Ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 125 TL olmuştur.

31 Aralık 2015 değerleme gününde 70,000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 30 Haziran 2015 - 31 Aralık 2015 arasındaki getiriler kullanılmıştır

Dönemin Fon Getirisi: $(115/125-1 = -\%8)$,

30/06/2015-31/12/2015 tarihleri arası Eşik değeri %4.

31 Aralık 2015 değerleme tarihinde fonun getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığı ve fon getirisi negatif (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

15 Ocak 2016 tarihinde ise; 31/12/2015 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 15/01/2016 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 30/06/2015-15/01/2016 olacaktır. Buna göre;

Yüksek İz değeri 125 TL'dir.

Fonun dönem getirisi $135/125-1 = \%8$ Eşik değeri getirisi : %9,2

15 Ocak 2016 tarihindeki 70.000 payın satışı esnasında pozitif fon getirisi olmasına rağmen eşik değer altında kaldığından performans ücreti tahsil edilmemiştir.



Ünvan
Yatırım Yönetimi A.Ş.

 Ünlü
Yönetim A.Ş.

Performans Ücreti, $(\%10 - \%5) \times \%20 \times 100,000 \times 108 \text{ TL} = 108,000.00 \text{ TL}$ olmuştur.

YENİ ŞEKİL

6.7. Performans Ücreti:

Performans Ücreti uygulaması kaldırılmıştır.

ESKİ ŞEKİL

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon toplam değerinin günlük %0,00684932'sinden (yüzbindealtıvirgülsendörtbindokuzyüzotuziki) [yıllık yaklaşık %2,50 (yüzdeiki buçuk)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

YENİ ŞEKİL

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon toplam değerinin günlük %0,00684932'sinden (yüzbindealtıvirgülsendörtbindokuzyüzotuziki) [yıllık yaklaşık %2,50 (yüzdeiki buçuk)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

Dağıtıcı ile kurucu arasında bir sözleşme olmaması durumunda Kurul tarafından belirlenen "genel komisyon oranı" uygulanır.

ESKİ ŞEKİL

7.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgiler şunlardır:

A) Fon'dan karşılanan giderler	%
Yıllık azami fon toplam gider oranı	Bulunmamaktadır
Yönetim ücreti (yıllık)	2,50
- Kurucu %35	
- Fon Dağıtım Kuruluşu %65 (Dağıtıcı kuruluşa ödenen tutar, dağıtıcı kuruluş aracılığıyla satılan Fon tutarı dikkate alınarak	



Ünvan
Yatırım Yönetimi A.Ş.

hesaplanır.)	
Saklama ücreti (Portföy büyüklüğüne göre değişen tarife uygulanmaktadır.)	0,10+BSMV
Diğer giderler (Tahmini-Denetim Ücreti, Portföy Saklama Gideri, Kurul Kayı Ücreti, Vergiler, Aracı Kurum Komisyonları, MKK, KAP,vb. giderler)	1
B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
a) Performans ücreti oranı (% 20)	
b) Giriş ve/veya çıkış komisyonu (% 0)	

YENİ ŞEKİL

7.1.6. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere yatırımcı bilgi formundan ulaşılabilir.

ESKİ ŞEKİL

9.4. Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları) fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.

YENİ ŞEKİL

9.4. Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, yatırımcı bilgi formuna, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları, portföy dağılım raporları) fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan (www.kap.org.tr) ulaşılması mümkündür.

Ayrıca, fonun geçmiş performansına, fonun portföy dağılımına, fonun risk değerine ve fondan tahsil edilen ve yatırımcılardan belirli şartlar altında tahsil edilecek ücret ve komisyon bilgilerine yatırımcı bilgi formundan da ulaşılması mümkündür.

ESKİ ŞEKİL

9.5. Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır. Finansal tablolar ayrıca söz konusu açıklamayı müteakip 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla gönderilir.



Önli
Portföy Yönetimi A.Ş.

9.5. Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır.

ESKİ ŞEKİL

12.1. Katılma payları, izahnamenin KAP'ta yayımını takiben izahnamede belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, izahnamede belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde nitelikli yatırımcılara sunulur.

YENİ ŞEKİL

12.1. Katılma payları, izahnamenin KAP'ta yayımını takiben izahnamede belirtilen satış başlangıç tarihinden itibaren, izahnamede ve yatırımcı bilgi formunda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde nitelikli yatırımcılara sunulur

EKLENEN MADDE

9.12. Portföy dağılım raporları aylık olarak hazırlanır ve ilgili ayı takip eden altı iş günü içinde KAP'ta ilan edilir.



Üniversite
Portföy Yönetimi AS