

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ÜNLÜ PORTFÖY DÖRDÜNCÜ SERBEST (DÖVİZ) FONU
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.Ünlü Portföy Dördüncü Serbest (Döviz) Fonu İzahnamesi'nin 6.7. maddesi Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 1/11 /2018 tarih ve **12233903-305.04-E.11747** sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

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 fon getirisinin aynı dönemdeki "Eşik Değer" getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, "Dönem" sonundaki Fon Pay Değeri'nin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak "Yüksek İz" değerini aşması gerekmektedir.

Dönem: Fonun Performans Dönemleri yılda iki defa olmak üzere Fona giriş yapıldığı tarihten itibaren takip eden Haziran ve Aralık aylarının son iş günleridir. Belirtilen Haziran ve Aralık aylarının son iş günlerinde belirlenen fon fiyatı ve eşik değer performans hesaplamasında esas alınmaktadır. Fon'dan belirtilen bu iki tarih haricinde çıkış yapılması durumunda, giriş ve çıkış yapılan günün fon fiyatı, eşik değer getirisi ve fonda kalman süre dikkate alınmaktadır.

Nispi Getiri Oranı: Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan Fon Birim Pay fiyatı değişiminden eşik değer değişiminin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

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

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas"tır.

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

Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti yatırımcı tarafından karşılanır. Performans ücretine hak kazanılması halinde son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin yatırımcının varsa Kurucu nezdindeki cari hesabından nakit olarak, yoksa ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerlendirme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon'a iade edilmesi suretiyle



Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.
[Signature]

katılımcılardan tahsil edilir. Yatırımcının fondan çıkış yapması halinde de, çıkış talimatını takip eden üçüncü işlem gününde yukarıda belirtildiği şekilde yatırımcıdan tahsil edilir.

Kurucu eşik değer olarak Borsa İstanbul A.Ş. tarafından yayınlanan "BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + %1"i kullanacaktır. Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile performans dönemi sonu değerlendirme günündeki fon birim fiyatı arasındaki değişimin pozitif ve Eşik Değerin üzerinde olması halinde %20 oranında performans ücretine hak kazanılır. Pay Grupları için performans ücreti aşağıda belirtilen formüllerle hesaplanır ve yatırımcıdan tahsil edilir.

Eşik Değer Getirisi (A Grubu) = BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi Getirisi + %1 x (Dönem Sonu USD/TL TCMB Alış Kuru / Dönem Başı USD/TL TCMB Alış Kuru)-1

Eşik Değer Getirisi (B Grubu) = BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi Getirisi + %1

Performans ücreti, her bir katılımcı için ve aynı yatırımcının her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır. Dönem sonundaki değerlendirme günü ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.

Performans ücreti hesaplamasında "Yüksek İz Değer" uygulanır. Buna göre, fon satın alış tarihindeki fon pay değeri aynı zamanda "Yüksek İz" değeri olarak kabul edilir. Performans ücreti hesaplama günündeki fon fiyatının (fon pay değerinin) "Yüksek İz" değerini aşması halinde performans ücreti tahsil edilir. Yüksek iz değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay başına toplam değer olarak yeniden belirlenir.

Performans ücreti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz değerinin altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez. Bu durumda, bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz değerinin belirlenmesinde 3 durum ortaya çıkabilir:

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

Performans dönemi dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde, hesaplanan performans primi, satış tutarından düşülerek kalan kısım müşteriye ödenir.

Örnek:

Dönem başında pay başı fon fiyatı: 1,0, Yüksek İz Değer: 1,0, Eşik Değer: 1,0.

a) Değerleme dönemi sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %6,0, eşik değer getirisinin %3,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 1,06, eşik değer 1,03 olmuştur. Bu durumda gelecek dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 1,06 olacaktır.



[Handwritten signature]
Ünvanı: *[Handwritten]*
İmza: *[Handwritten]*
Tarih: *[Handwritten]*

b) Değerleme dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 1,04), eşik değer getirisini %5,0 (eşik değer 1,05) olmuş, fon getirisini eşik değer getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek İz değer 1,00 olarak devam edecektir.

c) Değerleme dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 0,97), kıstas getirisini %5 (kıstas fiyatı 1,05) olmuş, fon birim pay fiyatının yüksek İz değeri aşmaması ve fon getirisinin eşik değer getirisinin altında kalmasından dolayı dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda, bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek İz değer 1,00 olarak devam edecektir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

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

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

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Soru: Yatırımcı 26 Haziran 2012 tarihinde Fon'a 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 25 Aralık 2012'ye kadar Fon'un getirisini %6,0 olmuştur (fon pay değeri 1,06 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisini ise %4,0 olmuştur. Yatırımcı 25 Haziran 2013 tarihinde Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisini %10,0 (fon pay değeri: 1,1660), Eşik Değer getirisini ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap: Fon alım tarihinde Yüksek İz değer fon fiyatı olan 1,0 TL'dir. Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına $(\%6 - \%4) \times \%20 = 0,04$, toplam $1 \times 100.000 \text{ pay} \times \%0,04$ olmak üzere 400 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer 1,06 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 25 Haziran 2013 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti, $(\%10 - \%5) \times \%20 \times 100.000 \times 1,06$ formülü ile 1.060 TL olmuştur.

Örnek 2:

Yatırımcı 27 Şubat 2015 tarihindeki 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 TL) 100.000 adet fon A grubu katılma payı satın almıştır. 31 Mart 2015 tarihindeki 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha A grubu fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 30 Eylül 2015 tarihindeki 1,15 TL fiyattan ise 180.000 adet A grubu fon katılma payını satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2015'de fon pay değeri 1,18 TL olmuştur.

Eşik Değerin getirisini 27 Şubat 2015 - 30 Eylül 2015 arasında %3,5, 31 Mart 2015 - 30 Eylül 2015 arasında %2,5, 31 Mart 2015 - 31 Aralık 2015 arasında %4,0 olmuştur. Yatırımcı 2016 ve 2017 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 2016 yılında fonun getirisini



Ünli
Portix Yatırım A.Ş.
[Signature]

(-%2,5), Eşik Değerin getirisi ise %6,0 olmuştur. 2017 yılında fonun getirisi %18,0, Eşik Değerin getirisi %7,5 olmuştur.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 30 Eylül 2015 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet A grubu fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 27 Şubat 2015 - 30 Eylül 2015 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 31 Mart 2015 - 30 Eylül 2015 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet A grubu katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 31 Mart 2015 - 31 Aralık 2015 arasındaki getiriler kullanılmıştır. 27 Şubat 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1,0 TL'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplandığı

30 Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, Fon getirisinin eşik değeri aştığı için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %15'tir (1,15/1,0-1). Pay başına (%15,0 - %3,5) x %20 x 1,0 TL = 0,023 TL, toplam 100.000 pay x 0,023 TL/pay olmak üzere 2.300 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

31 Mart 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz değeri 1,02 TL'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplandığı 30 Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, Fon getirisinin eşik değeri aştığı için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %12,75'tir. (1,15/1,02- 1). Buna göre, pay başına (%12,75- %2,5) x %20 x 1,02 = 0,0209 TL, toplam 80.000 pay x 0,0209 TL/pay olmak üzere 1.672 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 3.972 TL (2.300+1.672) olmuştur.

Yılın son değerlendirme gününde (31 Aralık 2015) yatırımcının elinde kalan 220.000 adet A grubu fon katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Kalan payların satın alma fiyatının hesaplandığı 31 Mart 2015 tarihinde Yüksek İz değeri 1,02 TL, son değerlendirme gününde fon fiyatı 1,18 TL olmuştur. Dönemin fon getirisi %15,7'dir (1,18/1,02-1). Buna göre, nispi getiri olması ve fon fiyatının yüksek iz değeri aşması nedeniyle pay başına (%15,7-%4,0) x %20 x 1,02 = 0,0239 TL, toplam 220.000 pay x 0,0239TL/pay olmak üzere 5.251 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz Değeri 1,18 TL olmuştur.

2016 yılında fonun getirisi eşik değerinin altında kaldığı ve (-) negatif olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

2017 yıl sonu itibarıyla hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi (%18+(-%2,5))=%15,5, Eşik değerinin getirisi (%6+%7,5)=%13,5 olmuştur. Pay başına performans kesintisi = (%15,5 - %13,5) x %20 x 1,18 = 0,00472 TL ve toplamda 220.000 adet pay*0,00472 TL=1.038,4 TL performans ücreti tahsil edilecektir.

Örnek 3:

Yatırımcı 30 Haziran 2015 tarihindeki 1,00 USD birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 USD) 100.000 adet B grubu fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2015'e kadar Fon'un getirisi %6,0 olmuştur (fon pay değeri 1,06 USD olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %4,0 olmuştur.

Yatırımcı 30 Haziran 2016 tarihindeki birim fiyattan Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerlendirme gününden fondan çıkış tarihine kadarki dönemde



Yatırımcı
Performans Ücreti
Tahsilatı AS

fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1660 USD), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap: Fon payı alım tarihinde Yüksek İz Değer fon birim fiyatı olan 1,0 USD'dir. Performans dönemi sonunda (yılın son değerlendirme tarihinde) Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına $(\%6 - \%4) \times \%20 = 0,04$, toplam $1,0 \text{ USD} \times 100.000 \text{ pay} \times \%0,04$ olmak üzere 4.000 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki Dönem için Yüksek İz Değer 1,06 USD olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 30 Haziran 2016 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti, $(\%10 - \%5) \times \%20 \times 100.000 \times 1,06 \text{ USD}$ formülü ile 1.060 USD olmuştur.

Örnek 4:

Yatırımcı 27 Şubat 2015 tarihindeki 1,00 USD birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 USD) 100.000 adet B grubu fon katılma payı satın almıştır. 31 Mart 2015 tarihindeki 1,02 USD birim fiyattan 300.000 adet daha B grubu fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 30 Eylül 2015 tarihindeki 1,15 USD fiyattan ise 180.000 adet B grubu fon katılma payını satmıştır. Yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2015'de fon pay değeri 1,18 USD olmuştur.

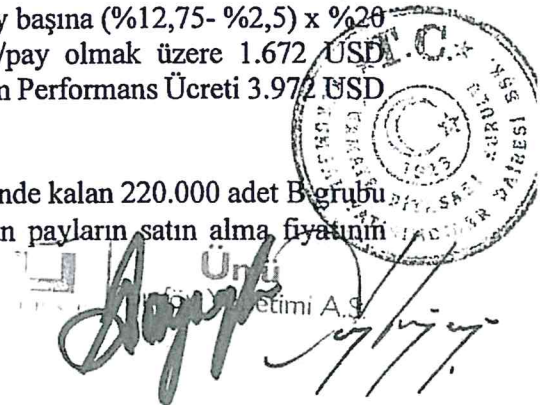
Eşik Değerin getirisi 27 Şubat 2015 - 30 Eylül 2015 arasında %3,5, 31 Mart 2015 - 30 Eylül 2015 arasında %2,5, 31 Mart 2015 - 31 Aralık 2015 arasında %4,0 olmuştur.

Yatırımcı 2016 ve 2017 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 2016 yılında fonun getirisi (-%2,5), Eşik Değerin getirisi ise %6,0 olmuştur. 2017 yılında fonun getirisi %18,0, Eşik Değerin getirisi %7,5 olmuştur.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 30 Eylül 2015 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet B grubu fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet B grubu pay için 27 Şubat 2015 - 30 Eylül 2015 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 31 Mart 2015 - 30 Eylül 2015 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet B grubu fon katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 31 Mart 2015 - 31 Aralık 2015 arasındaki getiriler kullanılmıştır. 27 Şubat 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1,0 USD'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplandığı Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, Fon getirisinin eşik değeri aştığı için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %15'tir $(1,15/1,0-1)$. Pay başına $(\%15,0 - \%3,5) \times \%20 \times 1,0 \text{ USD} = 0,023 \text{ USD}$, toplam $100.000 \text{ pay} \times 0,023 \text{ USD/pay}$ olmak üzere 2.300 USD Performans Ücreti kesilmiştir.

30 Mart 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz değeri 1,02 USD'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplandığı Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, Fon getirisinin eşik değeri aştığı için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %12,75'tir. $(1,15/1,02-1)$. Buna göre, pay başına $(\%12,75 - \%2,5) \times \%20 \times 1,02 = 0,0209 \text{ USD}$, toplam $80.000 \text{ pay} \times 0,0209 \text{ USD/pay}$ olmak üzere 1.672 USD Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti $2.300 + 1.672 = 3.972 \text{ USD}$ olmuştur.

Yılın son değerlendirme gününde (31 Aralık 2015) yatırımcının elinde kalan 220.000 adet B grubu fon katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Kalan payların satın alma fiyatının



hesaplandığı 31 Mart 2015 tarihinde Yüksek İz değer 1,02 USD, son değerlendirme gününde fon fiyatı 1.18 USD olmuştur. Dönemin fon getirisi %15,7'dir (1,18/1,02-1). Buna göre, nispi getiri olması ve fon fiyatının Fon getirisinin eşik değeri aşması nedeniyle pay başına (%15,7-%4,0) x %20 x 1,02 = 0,0239 TL, toplam 220.000 pay x 0,0239USD/pay olmak üzere 5.251 USD Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz Değeri 1,18 USD olmuştur.

2016 yılında fonun getirisi eşik değerin getirisinin altında kaldığı ve (-) negatif olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

2017 yıl sonu itibariyle hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi (%18+(-%2,5))=%15,5 , Eşik değerin getirisi (%6+%7,5)=%13,5 olmuştur. Pay başına performans kesintisi = (%15,5 %13,5) x %20 x 1,18 = 0,00472 USD ve toplamda 220.000 adet pay*0,00472 TL=1.038,4 USD performans ücreti tahsil edilecektir.

YENİ ŞEKİL

6.7. Performans Ücreti

Fon'dan performans ücreti alınmamaktadır.



Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. adına yetkili kişilerin;


Altuğ Darioğlu

Yönetim Kurulu Başkanı

Ünlü

Portföy Yönetimi A.Ş.


İbrahim Ümut AYDOĞAN

Kıdemli Müdür

25.10.2018