

# OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

## YÖNETİM KURULU KARARI

**Karar No** : 62  
**Karar Tarihi** : 28/06/2018  
**Yönetim Kurulu Üyeleri** : Mehmet Taylan TATLISU  
Vasıf IŞIK  
Volkan GÖLCE  
**Gündem** : İzahname değişikliği.

Şirket Yönetim Kurulu toplandı. Toplantı ve karar yeter sayısı mevcut olmakla gündem üzerinde görüşmelere geçildi.

### Karar

Kurucusu olduğumuz Osmanlı Portföy Minerva Serbest Fon'un ; Sermaye Piyasası Kurulu'nun (Kurul) III-52.1 sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin (Tebliğ) 13. Maddesinin 2/b bendi kapsamında izahnamede yapılacak değişikliklerin "yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olmaması halinde, Kurul'un onayı alınmaksızın kurucu tarafından değişikliğin yapılarak KAP'ta ve kurucunun resmi internet sitesinde ilan edilir." Hükmü ve Kurul Karar Organının 20.06.2018 tarih ve 26/740 sayılı toplantısında, diğer hususların yanı sıra; yatırım fonları tarafından yapılan performans sunumlarında esas alınacak pay endeksinin türüne ilişkin olarak uygulamanın yönlendirilmesini teminen, Kurulumuzun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"e (Rehber) (9.6.) nolu madde ve "Geçici Madde 1" olarak aşağıdaki ifadelerin eklenmesine karar verilmiş olup, Rehber'de yapılan söz konusu değişiklikler 20.06.2018 tarih ve 2018/26 sayılı Kurulumuz Bülteni'nde gereğince izahnamenin 2.4. ve 6.5. numaralı bölümleri aşağıdaki şekilde değişiklik yapılmasına, katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

### Osmanlı Portföy Minerva Serbest Fon

#### İzahname değişikliği

#### Eski Şekil

2.4. Fonun eşik değeri "%100 BİST 100 Endeksi"dir.

#### Yeni Şekil

2.4. Fonun eşik değeri "%100 BİST 100 Getiri Endeksi"dir.

#### Eski Şekil

#### 6.5. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanısıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından, her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak şartıyla, performans ücreti tahsil edebilir.

Kurucu, performans ücreti kriteri olarak "BİST 100 Endeksi" değerini kullanır. Anılan değer, her bir müşteri için ve aynı müşterinin her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır. BİST 100 Endeksi, BİST tarafından her iş günü sürekli olarak hesaplanan ve açıklanan ikinci seans kapanış değeridir. Söz konusu değer açıklanmadığı günlerde ise, varsa birinci seans kapanış değeri yoksa en son açıklanan kapanış değeri kullanılır.

Performans ücreti, her takvim yılı sonunda (12. ayın son iş günü) ve/veya fon katılımcısının takvim yılı bitiminden önce satış emri vermeleri durumunda “yüksek iz değer” yöntemi kapsamında hesaplanır. “Yüksek iz değer”, takvim yılı sonlarında ilgili yıl sonunda ilan edilmiş olan birim pay değerinin, takvim yılı içerisindeki bir ayda satım emri verilmiş olması halinde ise satış emrinin gerçekleştirileceği birim pay değerinin daha önceki yıl sonlarında ilan edilmiş ve performans ücretine konu olmuş en yüksek birim pay değerinin üstünde olması durumunda performans ücretinin tahsil edileceğini belirten yöntemdir. Fon payları satın alındıkları andan itibaren “yüksek iz değer” alış maliyeti olarak kaydedilir ve bu seviye ile takip edilmeye başlanır.

Kurucu her takvim yılı sonunda (12. ayın son iş günü), her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı takip edilen “yüksek iz değer” için yeni bir iz değer oluşması (takvim yılı sonu itibariyle ilan edilen fon pay fiyatının pay alımından itibaren daha önceki yılsonlarında ilan edilmiş en yüksek birim pay değerinden yüksek olması durumu) ve aynı dönemler bazında fon getirisinin “**BİST 100 Endeksi**” getirisinin üzerinde gerçekleşmesi durumunda fondan elde edilen getirinin “**BİST 100 Endeksi**” getirisini aşan kısmının %20’si tutarında performans ücreti tahsil eder. “Yüksek iz değer” için yeni bir iz değer oluşması, değerlendirme günü itibariyle açıklanmış pay fiyatının daha önceki yıl sonlarında ilan edilmiş ve performans ücretine konu olmuş en yüksek pay birimi değerinin üzerinde olması durumunda gerçekleşir.

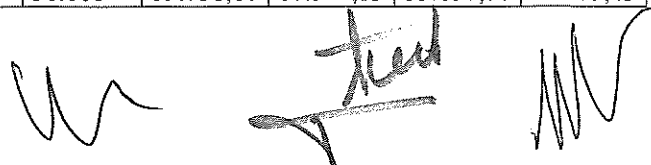
Fona giriş yaptığı takvim yılı içerisinde olmak kaydıyla dönem sonlarında fondan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, fona giriş tarihindeki katılma payı fiyatı ile fondan çıkmak istedikleri dönem sonundaki katılma payı fiyatı arasındaki pozitif değişimin aynı dönemdeki “**BİST 100 Endeksi**” getirisinden fazla olması durumunda, fon pay getirisi ile karşılaştırma ölçütü arasındaki farkın %20’sinin katılma pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

Nitelikli yatırımcının satın almış olduğu katılma payları fona giriş yaptığı takvim yılı içinde satmaması ve anılan yılı takip eden takvim yılları içinde satması durumunda ise, bir önceki performans ücretine konu katılma pay değeri ile fondan çıkmak istenilen dönem sonundaki katılma payı değeri arasındaki pozitif fark, aynı dönem için gerçekleşen “**BİST 100 Endeksi**” getirisinden yüksekse aradaki farkın %20’sinin katılma pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti katılımcıdan tahsil edilir. Eğer pay satım talimatı verildiği ana kadar fonda kalma süresi boyunca yatırımcıdan herhangi bir performans ücreti tahsil edilmemişse, pay satım anında hesaplanacak performans ücreti için performans ücretine konu katılma payı değeri yerine katılımcının söz konusu yatırımı ilk gerçekleştirdiği tarihten itibaren erişilen en yüksek yıl sonu katılma pay değeri kullanılır.

Bütün hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar” (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücretine her takvim yılı sonunda (12. ayın son iş günü) hak kazanılması halinde katılımcıların fondan ayrılmasını beklemeksizin yukarıda anlatılan yöntem uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcının sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda nakde çevrilmesi suretiyle tahsil edilir.

Performans ücreti Kurucu’ya ödenir..

		31/10/11	Ekim- Aralık/11	Ocak- Aralık/12	Ocak- Aralık/13	Ocak- Aralık/14
<b>BİST 100 ENDEKSİ</b>	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Başı		58.000	59.751,60	67.322,13	53.857,70
	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi		3,02%	12,67%	-20%	3%
	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Sonu	58.000	59.751,60	67.322,13	53.857,70	55.473,43



FON PERFORMANSI	Müşteri Dönem Başı Yatırım Değeri	100.000	100.000	105.060	112.561	101.304
	Fon Pay Fiyatı	100	105,06	112,561	101,304	110
	Müşteri Yatırım Getirisi	-	5,06%	7,14%	-10%	8,58%
	Müşteri Dönem Sonu Yatırım Değeri		105.060	112.561	101.304	110.000

GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI BİST 100 vs FON	Karşılaştırma Ölçütü Getiri Endeksi	100.000	103.020	116.090	92.890	95.650
	Yüksek İz Değeri	100.000	100.000	105.060	105.060	105.060
	Dönem Sonu Yatırım Değeri	100.000	105.060	112.561	101.304	110.000

PERFORMANS PRİMİ HESAPLAMASI						
	Performans Ücreti Matrahı		2.040	-	-	4.940
	Performans Ücreti Oranı		20%	20%	20%	20%
	Performans Ücreti		408	-	-	988
	Performans Ücr.Sonrası Net Yatırım Tutarı		104.652	-	-	109.012
	Performans Ücreti/Yatırım Tutarı %		0,39%	-	-	0,91%

### Örnek 1:

31.10.2011'de yatırımcı, 1.000 adet fon katılma payını birim pay fiyatı 100 TL'den satın almış ve 100.000 TL'lik yatırım değerine ulaşmıştır. Yatırımcı 31.12.2011 tarihine kadar fon pay satım emri vermemiştir. Bu durumda 31.12.2011 tarihinde fonun ilk performans dönemi sonlanmış olup fonun getirisi %5,06, karşılaştırma ölçütü getirisi %3,02 olarak gerçekleşmiştir. Yıl sonu itibariyle performans ücretine hak kazanılıp kazanılmadığı kontrol edilmesi gerekmektedir.

Öncelikle fon pay fiyatının "yüksek iz değer" in üzerinde olup olmadığı kontrol edilir. "Yüksek iz değer", her bir fon payı bazında takip edilir ve fon payının performans ücreti kesintisine konu olması durumunda güncellenir.

31.12.2011'de bu tanıma göre iki kontrol yapılır. Fon getirisi, karşılaştırma ölçütü getirisi üzerindedir. Ayrıca, fon fiyatı "yüksek iz değer" in de üzerindedir (105,06 TL > 100 TL). Bu durumda  $100.000 \cdot (0,0506 - 0,0302) \cdot 0,2 = 408$  TL performans ücreti oluşacaktır. %5,06 fonun performans dönemi getirisidir ve yıl sonunda oluşan fon pay fiyatı (105,06) ile fon paylarının satın alındığı fiyat (100) kullanılarak hesaplanır  $\left( \frac{105,06}{100} - 1 = \%5,06 \right)$ . %3,02, fona

giriş yapılan tarih ile performans dönemi sonu arasında geçen sürede karşılaştırma ölçütünün getirisini göstermektedir. Performans dönemi sonunda oluşan karşılaştırma ölçütü endeksi değeri (59.751,60) ve giriş yapılan tarihteki karşılaştırma ölçütü değerinin (58.000) kullanılmasıyla %3,02 lik getiri hesaplanır  $\left( \frac{59.751,60}{58.000} - 1 = \%3,02 \right)$ .

2011 yılı sonunda daha önce bir performans ücreti oluşmadığı için “yüksek iz değer”, fon katılım payının alım fiyatıdır (100 TL). 31.12.2011 tarihinde performans ücreti tahsil edilmesinden itibaren yeni bir “yüksek iz değer” oluşmuştur ve bu seviye 105,06 TL’dir.

### Örnek 2:

Yatırımcının 31.Mart.2012’de 200 adet fon katılma payını satması halinde Fon katılma payları daha önce 31.12.2011’de performans ücretine konu olmuş paylar olacaktır. Bu yüzden bu katılma payları için alım ücretinin üzerinde yeni bir “yüksek iz değer” oluşmuştur (105,06 TL). 31.03.2012’de pay fiyatı 109,694 karşılaştırma ölçütü seviyesi ise 61.562,07 oluşmuştur. 31.12.2011 ile 31.03.2012 arasında karşılaştırma ölçütü %3,03  $\left(\frac{61.562,07}{59.753,05}\right) - 1 = \%3,03$ ), fon katılma payı değeri %4,41  $\left(\frac{109,694}{105,06}\right) - 1 = 4,41\%$  artmıştır. Ayrıca, bu tarihte oluşan fon pay fiyatının mevcut “yüksek iz değer”in üzerinde olması dolayısıyla performans ücreti oluşmaktadır.

31.03.2012 tarihinde satılan 200 adet Fon payı getiri tablosu:				
		31/10/11	Ekim-Aralık/11	Ocak-Mart/12
<b>BİST 100 ENDEKSİ</b>	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Başı		58.000	59.751,60
	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi		3,02%	3,03%
	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Sonu	58.000	59.751,60	61.562,07

<b>FON PERFORMANSI</b>	Müşteri Dönem Başı Yatırım Değeri	100.000	100.000	105.060
	Fon Pay Fiyatı	100	105,06	109,694
	Müşteri Yatırım Getirisi	-	5,06%	4,41%
	Müşteri Dönem Sonu Yatırım Değeri		105.060	87.755,2

<b>GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI BİST 100 vs FON</b>	Karşılaştırma Ölçütü Getiri Endeksi	100.000	103.020	106.14
	Yüksek İz Değeri	100.000	100.000	105.060
	Dönem Sonu Yatırım Değeri	100.000	105.060	87.755,2

<b>PERFORMANS PRİMİ HESAPLAMASI</b>				
	Performans Ücreti Matrahı		2.040	289,97
	Performans Ücreti Oranı		20%	20%
	Performans Ücreti		408	58
	Performans Ücreti. Sonrası Net Yatırım Tutarı		104.652	87.697,2
	Performans Ücreti/Yatırım Tutarı %		0,39%	0,26%

200 payın 31.12.2011 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü üzerindeki getirisinin %20’si performans ücreti olarak kesilmiştir.  $200 * 105,06 * (0,0441 - 0,0303) * 0,2 = 58$  TL

Fon katılma payları satışı sonucunda hesapta kalan fonlar için yeni bir “yüksek iz değer” oluşmaz.

### Örnek 3:

Yatırımcı tarafından 30.06.2012’de 119,85’ten 800 adet fon katılma payı satın alınmış olması durumunda söz konusu paylar için “yüksek iz değer” Fona giriş fiyatı olan 119,85 TL olarak takip edilecektir. Karşılaştırma ölçütü getirisinin takibi diğer paylardan ayrı yapılır. Bu payların performans ücretine konu olabilmeleri için performans ücreti hesaplama günü itibariyle birim pay fiyatının 119,85’den daha yüksek olması ve aynı anda mevzu bahis gün itibariyle fon getirisinin, karşılaştırma ölçütü getirisinden daha yüksek olması gerekmektedir.

31.12.2012 tarihinde yatırımcının hesabında 100 TL’den 1.000 adet (112.560 TL yatırım tutarı) ve 119,85 TL’den 800 adet (90.048 TL yatırım tutarı) satın alınmış fon katılma payı bulunmaktadır. 1.000 adet fon katılım payı 31.12.2011’de 105,06 TL üzerinden performans ücretine konu olmuş olup, söz konusu tutar bu paylar için “yüksek iz değer” olmuştur. Haziran 2012’de 119,85’ten alınan 800 adet fon katılma payı için “yüksek iz değer” satın alma fiyatıdır.

Bu kapsamda, 01.01.2012-31.12.2012 tarihleri arasında karşılaştırma ölçütü %12,67’lik  $\left(\frac{67.326,40}{59.751,60} - 1 = \%12,67\right)$  bir getiri sağlarken, fon getirisi %7,14  $\left(\frac{112,560}{105,06} - 1 = \%7,14\right)$  olmuştur. Bu durumda, anılan dönem içerisindeki Fon getirisinin karşılaştırma ölçütü getirisinden az olması nedeniyle performans ücreti kesilmez ve “yüksek iz değer” güncellenmez.

30.06.2012 tarihinde alınan 800 adet Fon payı getiri tablosu:					
		30/06/12	Temmuz-Aralık/12	Ocak-Aralık/13	Ocak-Aralık/14
<b>BİST 100 ENDEKSİ</b>	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Başı		63.428,80	67.323,32	53.858,66
	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi		6,14%	-20%	3%
	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Sonu	63.428,80	67.323,32	53.858,66	55.474,42

<b>FON PERFORMANSI</b>	Müşteri Dönem Başı Yatırım Değeri	95.880	95.880	90.048	81.043,20
	Fon Pay Fiyatı	119,85	112,56	101,304.	110
	Müşteri Yatırım Getirisi	-	-6,08%	-10%	8,58%
	Müşteri Dönem Sonu Yatırım Değeri		90.048	81.043,20	88.000

<b>GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI BİST 100 vs FON</b>	Karşılaştırma Ölçütü Getiri Endeksi	95.880	101.772	81.417	92.890
	Yüksek İz Değeri	95.880	95.880	95.880	95.880
	Dönem Sonu Yatırım Değeri	95.880	90.048	81.043.20	88.000

30.06.2012 tarihinde alınan 800 adet pay için de hem fon katılma payı fiyatı “yüksek iz değeri”in altında olduğu için hem de karşılaştırma ölçütü getirisinin fon getirisinden yüksek olması sebebiyle performans ücreti kesilmez. Bu doğrultuda, her iki farklı zamanlarda alınan Fon payları için yeni bir “yüksek iz değer” oluşmamaktadır.

### Örnek 4:

Yatırımcı tarafından 2013 yılı içerisinde fon payı alım satım işlemi yapılmadığında 31.12.2013 tarihinde performans ücreti kazanılıp kazanılmadığı aşağıdaki gibi hesaplanır.

31.12.2013 tarihinde oluşmuş olan fon fiyatı (birim pay fiyatı=101,304, yatırım değeri=182.347.2 TL) her iki tarihte alınan paylar için yeni bir “yüksek iz değer” değildir. Çünkü 31.10.2011 tarihinde satın alınan 1.000 pay için geçerli olan 105,06 seviyesi (maliyet=100) ve 30.06.2012 tarihinde satın alınan 800 pay için geçerli olan 119,85 seviyesi (maliyet=119,85) aşılamamıştır. Bu durumda karşılaştırma ölçütü getirisi 31.10.2010 tarihinde alınan 1.000 pay için -%9,86 (31.12.2013 tarihindeki karşılaştırma ölçütünün bu paylardan en son performans kazanılan tarih olan 31.12.2011 tarihindeki karşılaştırma ölçütüne göre getirisi  $=\left(\left(\frac{53.861,12}{59.751,60}-1\right)=-\%9,86\right)$  iken bu payların getirisi -%3,58 olarak gerçekleşmiştir.  $\left(\frac{101,304}{105,06}-1\right)=-\%3,58$ )

30.06.2012 tarihinde satın alınan payların karşılaştırma ölçütü getirisi -%15,08 olarak gerçekleşirken  $\left(\frac{53.861,12}{63.428,80}-1\right)=-\%15,08$ , fon getirisi -%15,47 olarak  $\left(\frac{101,304}{119,85}-1=-\%15,47\right)$  gerçekleşmiştir. Ancak, zaten yeni bir “yüksek iz değer” oluşmadığı için karşılaştırma ölçütü getirilerini hesaplamaya gerek bulunmamaktadır.

30.06.2012 tarihinde satın alınmış 800 adet pay için 2013 yılının sonunda 119,85 birim pay değeri aşılamadığı için yeni bir yüksek iz değer oluşmamıştır. Bu sebeple bir defa daha karşılaştırma ölçütü ile fon getirisini karşılaştıracak bir hesaplama yapmaya gerek bulunmamaktadır. Fonun karşılaştırma ölçütü üzerinde getiri sağlaması tek başına yeterli bir kriter değildir.

### **Örnek 5:**

Yatırımcı tarafından 2014 yılı içerisinde fon payı alım satım işlemi yapılmadığında 31.12.2014 tarihinde performans ücreti kazanılıp kazanılmadığı aşağıdaki gibi hesaplanır.

31.12.2014 tarihinde oluşan pay fiyatı 110 lira olduğu ve bu pay fiyatı 31.10.2011’de satın alınmış 1.000 pay için geçerli “yüksek iz değer” olan 105,06 TL’nin üzerinde olduğu için, fon getirisinin karşılaştırma ölçütü getirisinin üzerinde olup olmadığı kontrol edilir. Karşılaştırma ölçütü, getirisi (-%7,16)  $\left(\frac{55.473,43}{59.751,60}-1=-\%7,16\right)$  olarak gerçekleşmiş, fon getirisi ise %4,70 olarak  $\left(\frac{110}{105,06}-1=\%4,70\right)$  gerçekleşmiştir.

Bu durumda hem fon getirisi, karşılaştırma ölçütünü geçmiş hem de en son fon fiyatı “yüksek iz değer”in üzerinde gerçekleşmiştir. Bu durumda,  $1.000 * 105,06 * (0,0470) * 0,2 = 987,56$  TL performans ücreti oluşacaktır.

30.06.2012 tarihinde alınan 800 adet pay için ise “yüksek iz değer” aşılanmamıştır. Bu paylar için “yüksek iz değer” birim pay satın alma maliyeti olan 119,85 TL’dir. Bu sebeple karşılaştırma ölçütü ile fon getirisini karşılaştıracak bir hesaplama yapmaya gerek bulunmamaktadır. Bu paylar için performans ücreti hesaplanmayacaktır.

## Yeni Şekil

### 6.5. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanısıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından, her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak şartıyla, performans ücreti tahsil edebilir.

Kurucu, performans ücreti kriteri olarak “**BİST 100 Getiri Endeksi**” değerini kullanır. Anılan değer, her bir müşteri için ve aynı müşterinin her bir farklı tarihte fon katılma payı alınımı gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır. **BİST 100 Getiri Endeksi**, BİST tarafından her iş günü sürekli olarak hesaplanan ve açıklanan ikinci seans kapanış değeridir. Söz konusu değer açıklanmadığı günlerde ise, varsa birinci seans kapanış değeri yoksa en son açıklanan kapanış değeri kullanılır.

Performans ücreti, her takvim yılı sonunda (12. ayın son iş günü) ve/veya fon katılımcısının takvim yılı bitiminden önce satış emri vermeleri durumunda “yüksek iz değer” yöntemi kapsamında hesaplanır. “Yüksek iz değer”, takvim yılı sonlarında ilgili yıl sonunda ilan edilmiş olan birim pay değerinin, takvim yılı içerisindeki bir ayda satım emri verilmiş olması halinde ise satış emrinin gerçekleştirileceği birim pay değerinin daha önceki yıl sonlarında ilan edilmiş ve performans ücretine konu olmuş en yüksek birim pay değerinin üstünde olması durumunda performans ücretinin tahsil edileceğini belirten yöntemdir. Fon payları satın alındıkları andan itibaren “yüksek iz değer” alış maliyeti olarak kaydedilir ve bu seviye ile takip edilmeye başlanır.

Kurucu her takvim yılı sonunda (12. ayın son iş günü), her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı takip edilen “yüksek iz değer” için yeni bir iz değer oluşması (takvim yılı sonu itibarıyla ilan edilen fon pay fiyatının pay alımından itibaren daha önceki yılsonlarında ilan edilmiş en yüksek birim pay değerinden yüksek olması durumu) ve aynı dönemler bazında fon getirisinin “**BİST 100 Getiri Endeksi**” getirisinin üzerinde gerçekleşmesi durumunda fondan elde edilen getirinin “**BİST 100 Getiri Endeksi**” getirisini aşan kısmının %20’si tutarında performans ücreti tahsil eder. “Yüksek iz değer” için yeni bir iz değer oluşması, değerlendirme günü itibarıyla açıklanmış pay fiyatının daha önceki yıl sonlarında ilan edilmiş ve performans ücretine konu olmuş en yüksek pay birimi değerinin üzerinde olması durumunda gerçekleşir.

Fona giriş yaptığı takvim yılı içerisinde olmak kaydıyla dönem sonlarında fondan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, fona giriş tarihindeki katılma payı fiyatı ile fondan çıkmak istedikleri dönem sonundaki katılma payı fiyatı arasındaki pozitif değişimin aynı dönemdeki “**BİST 100 Getiri Endeksi**” getirisinden fazla olması durumunda, fon pay getirisi ile karşılaştırma ölçütü arasındaki farkın %20’sinin katılma pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

Nitelikli yatırımcının satın almış olduğu katılma payları fona giriş yaptığı takvim yılı içinde satmaması ve anılan yılı takip eden takvim yılları içinde satması durumunda ise, bir önceki performans ücretine konu katılma pay değeri ile fondan çıkmak istenilen dönem sonundaki katılma payı değeri arasındaki pozitif fark, aynı dönem için gerçekleşen “**BİST 100 Getiri Endeksi**” getirisinden yüksekse aradaki farkın %20’sinin katılma pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti katılımcıdan tahsil edilir. Eğer pay satım talimatı verildiği ana kadar fonda kalma süresi boyunca yatırımcıdan herhangi bir performans ücreti tahsil edilmemişse, pay satım anında hesaplanacak performans ücreti için performans ücretine konu katılma payı değeri yerine katılımcının söz konusu yatırımı ilk gerçekleştirdiği tarihten itibaren erişilen en yüksek yıl sonu katılma pay değeri kullanılır.

Bütün hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar” (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücretine her takvim yılı sonunda (12. ayın son iş günü) hak kazanılması halinde katılımcıların fondan ayrılmasını beklemeksizin yukarıda anlatılan yönteme uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcının sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda nakde çevrilmesi suretiyle tahsil edilir.

Performans ücreti Kurucu'ya ödenir..

		31/10/11	Ekim- Aralık/11	Ocak- Aralık/12	Ocak- Aralık/13	Ocak- Aralık/14
<b>BİST 100 GETİRİ ENDEKSİ</b>	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Başı		58.000	59.751,60	67.322,13	53.857,70
	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi		3,02%	12,67%	-20%	3%
	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Sonu	58.000	59.751,60	67.322,13	53.857,70	55.473,43

<b>FON PERFORMANSI</b>	Müşteri Dönem Başı Yatırım Değeri	100.000	100.000	105.060	112.561	101.304
	Fon Pay Fiyatı	100	105,06	112,561	101,304	110
	Müşteri Yatırım Getirisi	-	5,06%	7,14%	-10%	8,58%
	Müşteri Dönem Sonu Yatırım Değeri		105.060	112.561	101.304	110.000

<b>GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI BİST 100 vs FON</b>	Karşılaştırma Ölçütü Getiri Endeksi	100.000	103.020	116.090	92.890	95.650
	Yüksek İz Değeri	100.000	100.000	105.060	105.060	105.060
	Dönem Sonu Yatırım Değeri	100.000	105.060	112.561	101.304	110.000

<b>PERFORMANS PRİMİ HESAPLAMASI</b>						
	Performans Ücreti Matrahı		2.040	-	-	4.940
	Performans Ücreti Oranı		20%	20%	20%	20%
	Performans Ücreti		408	-	-	988
	Performans Ücr.Sonrası Net Yatırım Tutarı		104.652	-	-	109.012
	Performans Ücreti/Yatırım Tutarı %		0,39%	-	-	0,91%

### **Örnek 1:**

31.10.2011'de yatırımcı, 1.000 adet fon katılma payını birim pay fiyatı 100 TL'den satın almış ve 100.000 TL'lik yatırım değerine ulaşmıştır. Yatırımcı 31.12.2011 tarihine kadar fon pay satım emri vermemiştir. Bu durumda 31.12.2011 tarihinde fonun ilk performans dönemi sonlanmış olup fonun getirisi %5,06, karşılaştırma ölçütü getirisi %3,02 olarak gerçekleşmiştir. Yıl sonu itibariyle performans ücretine hak kazanılıp kazanılmadığı kontrol edilmesi gerekmektedir.



Öncelikle fon pay fiyatının “yüksek iz değer”in üzerinde olup olmadığı kontrol edilir. “Yüksek iz değer”, her bir fon payı bazında takip edilir ve fon payının performans ücreti kesintisine konu olması durumunda güncellenir.

31.12.2011’de bu tanıma göre iki kontrol yapılır. Fon getirisi, karşılaştırma ölçütü getirisi üzerindedir. Ayrıca, fon fiyatı “yüksek iz değer”in de üzerindedir (105,06 TL >100 TL). Bu durumda  $100.000 \times (0,0506 - 0,0302) \times 0,2 = 408$  TL performans ücreti oluşacaktır. %5,06 fonun performans dönemi getirisidir ve yıl sonunda oluşan fon pay fiyatı (105,06) ile fon paylarının satın alındığı fiyat (100) kullanılarak hesaplanır  $\left(\frac{105,06}{100} - 1 = \%5,06\right)$ . %3,02, fona giriş yapılan tarih ile performans dönemi sonu arasında geçen sürede karşılaştırma ölçütünün getirisini göstermektedir. Performans dönemi sonunda oluşan karşılaştırma ölçütü endeksi değeri (59.751,60) ve giriş yapılan tarihteki karşılaştırma ölçütü değerinin (58.000) kullanılmasıyla %3,02 lik getiri hesaplanır  $\left(\frac{59.751,60}{58.000} - 1 = \%3,02\right)$ .

2011 yılı sonunda daha önce bir performans ücreti oluşmadığı için “yüksek iz değer”, fon katılım payının alım fiyatıdır (100 TL). 31.12.2011 tarihinde performans ücreti tahsil edilmesinden itibaren yeni bir “yüksek iz değer” oluşmuştur ve bu seviye 105,06 TL’dir.

### **Örnek 2:**

Yatırımcının 31.Mart.2012’de 200 adet fon katılma payını satması halinde Fon katılma payları daha önce 31.12.2011’de performans ücretine konu olmuş paylar olacaktır. Bu yüzden bu katılma payları için alım ücretinin üzerinde yeni bir “yüksek iz değer” oluşmuştur (105,06 TL). 31.03.2012’de pay fiyatı 109,694 karşılaştırma ölçütü seviyesi ise 61.562,07 oluşmuştur. 31.12.2011 ile 31.03.2012 arasında karşılaştırma ölçütü %3,03  $\left(\frac{61.562,07}{59.753,05} - 1 = \%3,03\right)$ , fon katılma payı değeri %4,41  $\left(\frac{109,694}{105,06} - 1 = 4,41\%\right)$  artmıştır. Ayrıca, bu tarihte oluşan fon pay fiyatının mevcut “yüksek iz değer”in üzerinde olması dolayısıyla performans ücreti oluşmaktadır.

31.03.2012 tarihinde satılan 200 adet Fon payı getiri tablosu:				
		31/10/11	Ekim- Aralık/11	Ocak- Mart/12
<b>BİST 100 GETİRİ ENDEKSİ</b>	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Başı		58.000	59.751,60
	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi		3,02%	3,03%
	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Sonu	58.000	59.751,60	61.562,07
<b>FON PERFORMANSI</b>	Müşteri Dönem Başı Yatırım Değeri	100.000	100.000	105.060
	Fon Pay Fiyatı	100	105,06	109,694
	Müşteri Yatırım Getirisi	-	5,06%	4,41%
	Müşteri Dönem Sonu Yatırım Değeri		105.060	87.755,2
<b>GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI BİST 100 vs FON</b>	Karşılaştırma Ölçütü Getiri Endeksi	100.000	103.020	106.14
	Yüksek İz Değeri	100.000	100.000	105.060

	Dönem Sonu Yatırım Değeri	100.000	105.060	87.755,2
--	---------------------------	---------	---------	----------

<b>PERFORMANS PRİMİ HESAPLAMASI</b>	Performans Ücreti Matrahı		2.040	289,97
	Performans Ücreti Oranı		20%	20%
	Performans Ücreti		408	58
	Performans Ücreti. Sonrası Net Yatırım Tutarı		104.652	87.697,2
	Performans Ücreti/Yatırım Tutarı %		0,39%	0,26%

200 payın 31.12.2011 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü üzerindeki getirisinin %20'si performans ücreti olarak kesilmiştir.  $200 * 105,06 * (0,0441 - 0,0303) * 0,2 = 58$  TL

Fon katılma payları satışı sonucunda hesapta kalan fonlar için yeni bir "yüksek iz değer" oluşmaz.

### **Örnek 3:**

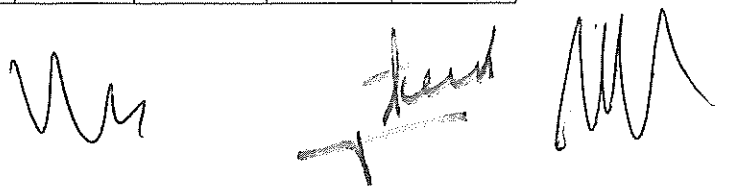
Yatırımcı tarafından 30.06.2012'de 119,85'ten 800 adet fon katılma payı satın alınmış olması durumunda söz konusu paylar için "yüksek iz değer" Fona giriş fiyatı olan 119,85 TL olarak takip edilecektir. Karşılaştırma ölçütü getirisinin takibi diğer paylardan ayrı yapılır. Bu payların performans ücretine konu olabilmeleri için performans ücreti hesaplama günü itibariyle birim pay fiyatının 119,85'den daha yüksek olması ve aynı anda mevzubahis gün itibariyle fon getirisinin, karşılaştırma ölçütü getirisinden daha yüksek olması gerekmektedir.

31.12.2012 tarihinde yatırımcının hesabında 100 TL'den 1.000 adet (112.560 TL yatırım tutarı) ve 119,85 TL'den 800 adet (90.048 TL yatırım tutarı) satın alınmış fon katılma payı bulunmaktadır. 1.000 adet fon katılım payı 31.12.2011'de 105,06 TL üzerinden performans ücretine konu olmuş olup, söz konusu tutar bu paylar için "yüksek iz değer" olmuştur. Haziran 2012'de 119,85'ten alınan 800 adet fon katılma payı için "yüksek iz değer" satın alma fiyatıdır.

Bu kapsamda, 01.01.2012-31.12.2012 tarihleri arasında karşılaştırma ölçütü %12,67'lik  $\left( \frac{67.326,40}{59.751,60} - 1 = \%12,67 \right)$  bir getiri sağlarken, fon getirisi %7,14  $\left( \frac{112,560}{105,06} - 1 = \%7,14 \right)$  olmuştur. Bu durumda, anılan dönem içerisindeki Fon getirisinin karşılaştırma ölçütü getirisinden az olması nedeniyle performans ücreti kesilmez ve "yüksek iz değer" güncellenmez.

30.06.2012 tarihinde alınan 800 adet Fon payı getiri tablosu:					
		30/06/12	Temmuz-Aralık/12	Ocak-Aralık/13	Ocak-Aralık/14
<b>BİST 100 GETİRİ ENDEKSİ</b>	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Başı		63.428,80	67.323,32	53.858,66
	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi		6,14%	-20%	3%
	Karşılaştırma Ölçütü Dönem Sonu	63.428,80	67.323,32	53.858,66	55.474,42

<b>FON PERFORMANSI</b>	Müşteri Dönem Başı Yatırım Değeri	95.880	95.880	90.048	81.043,20
------------------------	-----------------------------------	--------	--------	--------	-----------



	Fon Pay Fiyatı	119,85	112,56	101,304.	110
	Müşteri Yatırım Getirisi	-	-6,08%	-10%	8,58%
	Müşteri Dönem Sonu Yatırım Değeri		90.048	81.043,20	88.000

<b>GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI BİST 100 vs FON</b>	Karşılaştırma Ölçütü Getiri Endeksi	95.880	101.772	81.417	92.890
	Yüksek İz Değeri	95.880	95.880	95.880	95.880
	Dönem Sonu Yatırım Değeri	95.880	90.048	81.043.20	88.000

30.06.2012 tarihinde alınan 800 adet pay için de hem fon katılma payı fiyatı “yüksek iz değeri”in altında olduğu için hem de karşılaştırma ölçütü getirisinin fon getirisinden yüksek olması sebebiyle performans ücreti kesilmez. Bu doğrultuda, her iki farklı zamanlarda alınan Fon payları için yeni bir “yüksek iz değer” oluşmamaktadır.

#### **Örnek 4:**

Yatırımcı tarafından 2013 yılı içerisinde fon payı alım satım işlemi yapılmadığında 31.12.2013 tarihinde performans ücreti kazanılıp kazanılmadığı aşağıdaki gibi hesaplanır.

31.12.2013 tarihinde oluşmuş olan fon fiyatı (birim pay fiyatı=101,304, yatırım değeri=182.347.2 TL) her iki tarihte alınan paylar için yeni bir “yüksek iz değer” değildir. Çünkü 31.10.2011 tarihinde satın alınan 1.000 pay için geçerli olan 105,06 seviyesi (maliyet=100) ve 30.06.2012 tarihinde satın alınan 800 pay için geçerli olan 119,85 seviyesi (maliyet=119,85) aşılamamıştır. Bu durumda karşılaştırma ölçütü getirisi 31.10.2010 tarihinde alınan 1.000 pay için -%9,86 (31.12.2013 tarihindeki karşılaştırma ölçütünün bu paylardan en son performans kazanılan tarih olan 31.12.2011 tarihindeki karşılaştırma ölçütüne göre getirisi  $= \left( \left( \frac{53.861,12}{59.751,60} - 1 \right) = -\%9,86 \right)$  iken bu payların getirisi -%3,58 olarak gerçekleşmiştir. (  $\left( \frac{101,304}{105,06} - 1 \right) = -\%3,58$  )

30.06.2012 tarihinde satın alınan payların karşılaştırma ölçütü getirisi -%15,08 olarak gerçekleşirken  $\left( \left( \frac{53.861,12}{63.428,80} - 1 \right) = -\%15,08 \right)$ , fon getirisi -%15,47 olarak  $\left( \left( \frac{101,304}{119,85} - 1 \right) = -\%15,47 \right)$  gerçekleşmiştir. Ancak, zaten yeni bir “yüksek iz değer” oluşmadığı için karşılaştırma ölçütü getirilerini hesaplamaya gerek bulunmamaktadır.

30.06.2012 tarihinde satın alınmış 800 adet pay için 2013 yılının sonunda 119,85 birim pay değeri aşılamadığı için yeni bir yüksek iz değer oluşmamıştır. Bu sebeple bir defa daha karşılaştırma ölçütü ile fon getirisini karşılaştıracak bir hesaplama yapmaya gerek bulunmamaktadır. Fonun karşılaştırma ölçütü üzerinde getiri sağlaması tek başına yeterli bir kriter değildir.

#### **Örnek 5:**

Yatırımcı tarafından 2014 yılı içerisinde fon payı alım satım işlemi yapılmadığında 31.12.2014 tarihinde performans ücreti kazanılıp kazanılmadığı aşağıdaki gibi hesaplanır.

31.12.2014 tarihinde oluşan pay fiyatı 110 lira olduğu ve bu pay fiyatı 31.10.2011’de satın alınmış 1.000 pay için geçerli “yüksek iz değer” olan 105,06 TL’nin üzerinde olduğu için,

fon getirisinin karşılaştırma ölçütü getirisinin üzerinde olup olmadığı kontrol edilir. Karşılaştırma ölçütü, getirisi (-%7,16)  $\left(\frac{55.473,43}{59.751,60}\right) - 1 = -\%7,16$  olarak gerçekleşmiş, fon getirisi ise %4,70 olarak  $\left(\frac{110}{105,06} - 1 = \%4,70\right)$  gerçekleşmiştir.

Bu durumda hem fon getirisi, karşılaştırma ölçütünü geçmiş hem de en son fon fiyatı “yüksek iz değer”in üzerinde gerçekleşmiştir. Bu durumda,  $1.000 * 105,06 * (0,0470) * 0,2 = 987,56$  TL performans ücreti oluşacaktır.

30.06.2012 tarihinde alınan 800 adet pay için ise “yüksek iz değer” aşılmamıştır. Bu paylar için “yüksek iz değer” birim pay satın alma maliyeti olan 119,85 TL’dir. Bu sebeple karşılaştırma ölçütü ile fon getirisini karşılaştıracak bir hesaplama yapmaya gerek bulunmamaktadır. Bu paylar için performans ücreti hesaplanmayacaktır.

**Yönetim Kurulu Başkanı**  
Mehmet Taylan Tatlısu  
T.C. Kimlik No: 35041609806

Üye

Vasif İŞİK

T.C. Kimlik No: 20518624154

Üye

Volkan GÖLCE

T.C. Kimlik No: 26662992866