

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ÜNLÜ PORTFÖY İKİNCİ SERBEST FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Ünlü Portföy İkinci Serbest Fon İzahnamesinin 2.5. ve 6.5. maddeleri, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 24/03/2016 tarih ve 12233903-305.04-E.348 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKİL

2.5. Fon'un eşik değeri, TCMB döviz alış kurundaki değişim olarak belirlenmiştir. Eşik değer, performans ücreti hesaplamasına baz oluşturacaktır. Buna göre, fon ancak USD bazında bir getiri sağlaması durumunda performans ücreti almaya hak kazanacaktır. Başka bir ifadeyle, fon yatırımcının yatırımının değerini USD bazında korumayı amaçlamaktadır. Fon'un sabit bir varlık dağılımı hedefi olmadığından, bir karşılaştırma ölçütü kullanılmayacaktır.

YENİ ŞEKİL

2.5. Fon'un eşik değeri, TCMB EURO döviz alış kurundaki değişim olarak belirlenmiştir. Eşik değer, performans ücreti hesaplamasına baz oluşturacaktır. Buna göre, fon ancak EURO bazında bir getiri sağlaması durumunda performans ücreti almaya hak kazanacaktır. Başka bir ifadeyle, fon yatırımcının yatırımının değerini EURO bazında korumayı amaçlamaktadır. Fon'un sabit bir varlık dağılımı hedefi olmadığından, bir karşılaştırma ölçütü kullanılmayacaktır.

ESKİ ŞEKİL

6.5. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, "Yönetici" adına "**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 Değer'inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak "**Yüksek İz**" değerini aşması gerekmektedir.

Dönem: Yılın son değerlendirme günü veya yılın herhangi bir değerlendirme gününde Fon'dan çıkış yapan yatırımcılar için olan zaman dilimidir.



ÜNLÜ Portföy
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.

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".

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

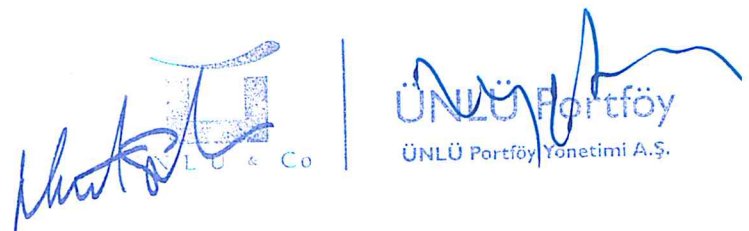
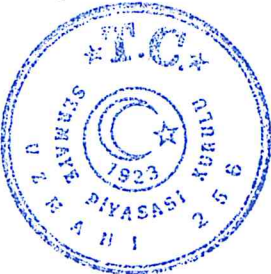
Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti yatırımcı tarafından karşılanır. Performans ücretine hak kazanılması halinde yılın son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin yatırımcının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

Kurucu "Eşik Değer" olarak TCMB tarafından saat 15:30 itibarıyla belirlenen gösterge niteliğindeki USD/TRY döviz alış kurunda ilgili dönemde gerçekleşen değişimi kullanacaktır.

Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerlendirme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin (ya da Fon'a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen katılımcılardan, Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile Fon'dan çıkmak istedikleri değerlendirme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin) aynı dönemdeki TCMB TRY/USD alış kurundaki değişimden fazla olması durumunda, aradaki farkın %20'sinin fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

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

Performans ücreti 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 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.



Eşik Değer Getirisi = (Dönem Sonu TCMB USD/TRY döviz alış kuru / Dönem Başı TCMB USD/TRY döviz alış kuru) – 1)

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

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 iki durum ortaya çıkabilir:

- Fon getirisi pozitif ise, Yüksek İz değeri gene fon pay değeri olarak kabul edilir.
- Fon getirisinin negatif olması halinde, fon katılımcısının korunması adına, “Yüksek İz değeri” fon fiyatı olarak kabul edilmez, bir önceki dönemdeki Yüksek İz değeri baz olarak alınmaya devam eder.

Örnek:

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

a) Yıl sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %6,0, eşik değer getirisi %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.

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

c) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 0,97), kıstas getirisi %5 (kıstas fiyatı (1,05) olmuş, fon birim pay fiyatının yüksek iz 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 iz değer 1,00 olarak devam edecektir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

(((Fon birim pay değerinin getirisi – Eşik değer getirisi)*%20)*dönem başı fon birim pay değeri*pay miktarı]

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



[Handwritten signature]
MUTLU & Co

[Handwritten signature]
ÜNLÜ Portföy
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Soru: Yatırımcı 3 Ağustos 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 31 Aralık 2012'ye kadar Fon'un getirisi %6,0 olmuştur (fon pay değeri 1,06 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik değer getirisi ise %4,0 olmuştur. Yatırımcı 30 Haziran 2016 tarihinde Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1660), Eşik değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap: Fon alım tarihinde yüksek iz değer fon fiyatı olan 1,0 TL'dir. Fon fiyatı, yüksek iz 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 iz değer 1,06 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 30 Haziran 2016 tarihinde fon fiyatı, yüksek iz 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:

Soru: Yatırımcı 3 Ocak 2012 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 3 Şubat 2012 tarihinde 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 30 Eylül 2012 tarihinde ise 180.000 adet fon katılma payını 1,15 TL fiyattan satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2012'de fon pay değeri 1,18 TL olmuştur.

Eşik değer getirisi 3 Ocak 2012 - 30 Eylül 2012 arasında %3,5, 3 Şubat 2012 - 30 Eylül 2012 arasında %2,5, 3 Şubat 2012 - 31 Aralık 2012 arasında %4,0 olmuştur. Yatırımcı 2013 ve 2014 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 2013 yılında fonun getirisi -%2,5, eşik değer getirisi ise %6,0 olmuştur. 2014 yılında fonun getirisi %18,0, eşik değer getirisi %7,5 olmuştur.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımının 30 Eylül 2012 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet fon katılma paylarına ilişkin performans ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 3 Ocak 2012 - 30 Eylül 2012 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 3 Şubat 2012 - 17 Eylül 2012 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.



[Handwritten signature]
ÜNLÜ Portföy
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.

[Handwritten signature]
ÜNLÜ Portföy
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.

Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet katılma payına ilişkin performans ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 3 Şubat 2012 – 31 Aralık 2012 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

3 Ocak 2012 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için yüksek iz değeri 1,0'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 30 Eylül 2012 tarihindeki fon fiyatı, yüksek iz 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.

3 Şubat 2012 tarihinde satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç yüksek iz değeri 1,02'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 30 Eylül 2012 tarihindeki fon fiyatı, yüksek iz 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 2012) yatırımcının elinde kalan 220.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. İlk yatırımın yapıldığı 3 Şubat 2012 tarihinde Yüksek İz değer 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.

2013 yılında fonun getirisi eşik değerın getirisinin altında kaldığı ve (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

2014 yıl sonu itibariyle hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi (%18+(-%2,5))=%15,5

Eşik değerin getirisi (%6+%7,5)=%13,5

Pay başına performans kesintisi = (%15,5-%13,5)x %20x1,18=0,00472


220.000*0,00472=1038,4 TL performans ücreti tahsil edilecektir.

YENİ ŞEKİL

6.5. Performans Ücreti:

Kurucu yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, "Yönetici" adına "Performans Ücreti" tahsil eder. Performans ücreti tahsil edilmesi için dönemsel




ÜNÜ Portföy
ÜNÜ Portföy Yönetimi A.Ş.

fon getirisinin pozitif olması ve fon getirisinin aynı dönemdeki “Eşik Değer” getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, “Dönem” sonundaki Fon Pay Değer’inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak “Yüksek İz” değerini aşması gerekmektedir.

Dönem: Yılın son değerlendirme günü veya yılın herhangi bir değerlendirme gününde Fon’dan çıkış yapan yatırımcılar için olan zaman dilimidir.

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”.

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

Bütün hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar” (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti yatırımcı tarafından karşılanır. Performans ücretine hak kazanılması halinde yılın son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon’dan ayrılmasını beklemeksizin yatırımcının Kurucu nezdindeki cari hesabından, söz konusu hesapta yeterli nakit bulunmaması halinde ise ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerlendirme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon’a iade edilmesi suretiyle katılımcılardan tahsil edilir.

Kurucu “Eşik Değer” olarak TCMB tarafından saat 15:30 itibarıyla belirlenen gösterge niteliğindeki EURO/TRY döviz alış kurunda ilgili dönemde gerçekleşen değişimi kullanacaktır.

Fon’a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerlendirme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin (ya da Fon’a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde Fon’dan çıkış yapmak isteyen katılımcılardan, Fon’a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile Fon’dan çıkmak istedikleri değerlendirme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin) aynı dönemdeki TCMB EURO/TRY alış kurundaki değişimden fazla olması durumunda, aradaki farkın %20’sinin fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

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

Performans ücreti hesaplamasında “High Watermark” (Yüksek İz Değer) uygulanır. Buna göre, fon satın alış tarihindeki fon pay değeri aynı zamanda “Yüksek İz” değeri olarak kabul edilir.



[Handwritten signature]
MÜHÜR
MÜHÜR

[Handwritten signature]
ÜNLU Portföy
ÜNLU Portföy Yönetimi A.Ş.

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.

Eşik Değer Getirisi = (Dönem Sonu TCMB EURO/TRY döviz alış kuru / Dönem Başı TCMB EURO/TRY döviz alış kuru) – 1)

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

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 iki durum ortaya çıkabilir:

- c) Fon getirisi pozitif ise, Yüksek İz değeri gene fon pay değeri olarak kabul edilir.
- d) Fon getirisinin negatif olması halinde, fon katılımcısının korunması adına, “Yüksek İz değeri” fon fiyatı olarak kabul edilmez, bir önceki dönemdeki Yüksek İz değeri baz olarak alınmaya devam eder.

Örnek:

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

a) Yıl sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %6,0, eşik değer getirisi %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.

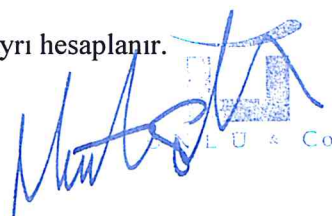
b) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 1,04), eşik değer getirisi %5,0 (eşik değer 1,05) olmuş, fon getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında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

c) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 0.97), kıstas getirisi %5 (kıstas fiyatı (1,05) olmuş, fon birim pay fiyatının yüksek iz 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 iz değer 1,00 olarak devam edecektir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

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

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



Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Soru: Yatırımcı 3 Ağustos 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 değerlendirme günü olan 31 Aralık 2012'ye kadar Fon'un getirisi %6,0 olmuştur (fon pay değeri 1,06 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik değer getirisi ise %4,0 olmuştur. Yatırımcı 30 Haziran 2016 tarihinde Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerlendirme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1660), Eşik değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap: Fon alım tarihinde yüksek iz değer fon fiyatı olan 1,0 TL'dir. Fon fiyatı, yüksek iz 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 iz değer 1,06 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 30 Haziran 2016 tarihinde fon fiyatı, yüksek iz 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:

Soru: Yatırımcı 3 Ocak 2012 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 3 Şubat 2012 tarihinde 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 30 Eylül 2012 tarihinde ise 180.000 adet fon katılma payını 1,15 TL fiyattan satmıştır. Yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2012'de fon pay değeri 1,18 TL olmuştur.

Eşik değer getirisi 3 Ocak 2012 - 30 Eylül 2012 arasında %3,5, 3 Şubat 2012 - 30 Eylül 2012 arasında %2,5, 3 Şubat 2012 - 31 Aralık 2012 arasında %4,0 olmuştur. Yatırımcı 2013 ve 2014 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 2013 yılında fonun getirisi -%2,5, eşik değer getirisi ise %6,0 olmuştur. 2014 yılında fonun getirisi %18,0, eşik değer getirisi %7,5 olmuştur.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 30 Eylül 2012 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet fon katılma paylarına ilişkin performans ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 3 Ocak 2012 - 30 Eylül 2012 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 3 Şubat 2012 - 17 Eylül 2012 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet katılma payına ilişkin performans ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 3 Şubat 2012 - 31 Aralık 2012 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

3 Ocak 2012 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için yüksek iz değeri 1,0'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 30 Eylül 2012 tarihindeki fon fiyatı, yüksek iz değeri aştığı için performans ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %15'tir (1,15/1,0-1). Pay başına $(\%15,0 - \%3,5) \times \%20 \times 1,0 \text{ TL} = 0,023 \text{ TL}$, toplam $100.000 \text{ pay} \times 0,023 \text{ TL/pay}$ olmak üzere 2.300 TL performans ücreti kesilmiştir.



Mutual
MUTUAL & Co

ÖZLÜ
ÖZLÜ Portföy
ÖZLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.

3 Şubat 2012 tarihinde satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç yüksek iz değeri 1,02'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 30 Eylül 2012 tarihindeki fon fiyatı, yüksek iz değeri aştığı için Performans ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %12,75'tir (1,15/1,02-1). Buna göre, pay başına $(\%12,75 - \%2,5) \times \%20 \times 1,02 = 0,0209$ TL, toplam 80.000 pay $\times 0,0209$ 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 2012) yatırımcının elinde kalan 220.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. İlk yatırımın yapıldığı 3 Şubat 2012 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 $(\%15,7 - \%4,0) \times \%20 \times 1,02 = 0,0239$ TL, toplam 220.000 pay $\times 0,0239$ TL/pay olmak üzere 5.251 TL Performans ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 1,18 TL olmuştur.

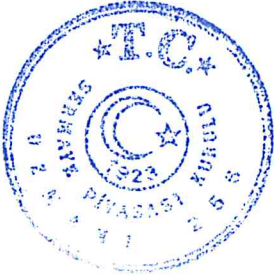
2013 yılında fonun getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığı ve (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

2014 yıl sonu itibariyle hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi $(\%18 + (-\%2,5)) = \%15,5$

Eşik değer getirisi $(\%6 + \%7,5) = \%13,5$

Pay başına performans kesintisi $= (\%15,5 - \%13,5) \times \%20 \times 1,18 = 0,00472$

$220.000 \times 0,00472 = 1038,4$ TL performans ücreti tahsil edilecektir.




Musta Saltık
UNLU U & Co


UNLU Portföy
UNLU Portföy Yönetimi A.Ş.