

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 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL / Dönem Başı KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL)+100/365x(Fonda geçen gün sayısı) -1

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

Performans ücreti hesaplama gününde fon getirisinin eşik değer getirisinin altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez. Bu durumda, bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz Değer bir önceki dönemdeki Yüksek iz değeri olarak esas alınır.

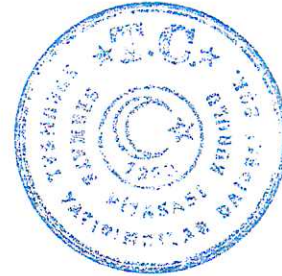
Örnek:

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 değeri 1,06 olacaktır.

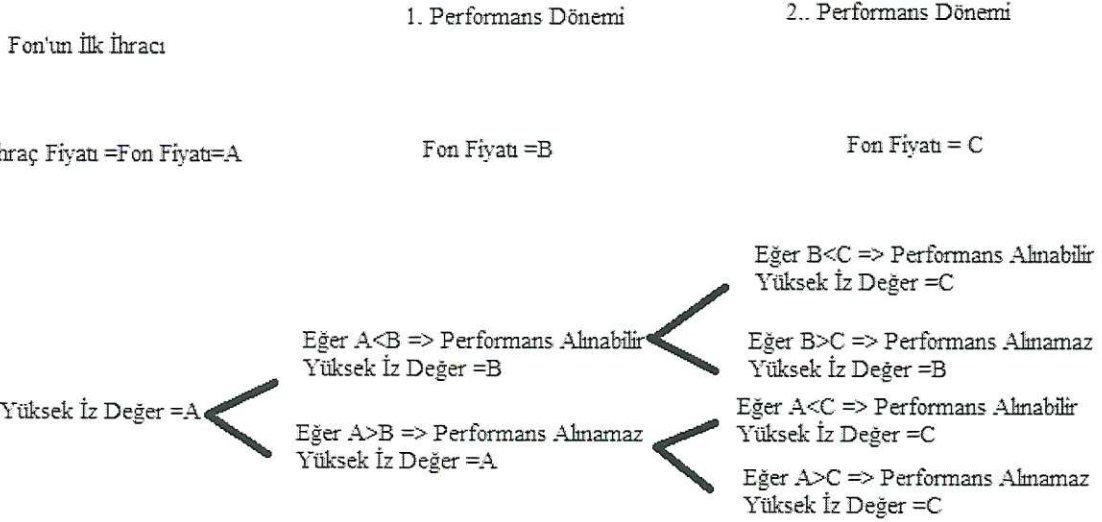
b) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 1,04), eşik değer getirisi %5,0 (eşik değer 1,05) olmuş, fon getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında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



AZIMUT PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Kempinski Residence Çarşı Astoria
B Blok Kat:9 Esentepe-Sarıyer/İSTANBUL
Tel: 0212 244 62 00 Fax:0212 244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 92 47
Mersis No: 039601394700013
Tic.Sicil No:405145 www.azimutportfoy.com

2 / 5



Şema - Yüksek İz Değer (High Water Mark) Tanımı

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.

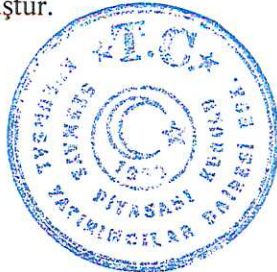
Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

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 getirisi %6,0 olmuştur (fon pay değeri 1,06 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi 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 getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1660), Eşik Değer getirisi 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 4000 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 1060 TL olmuştur.

Örnek 2: Soru: Yatırımcı 14 Şubat 2012 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 13 Mart 2012 tarihinde 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 17 Eylül 2012 tarihinde ise 180.000 adet fon katılma payını 1,15 TL fiyattan satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 25 Aralık 2012'de fon pay değeri 1,18 TL olmuştur. Eşik Değerin getirisi 14 Şubat 2012 – 17 Eylül 2012 arasında %3,5, 13 Mart 2012 – 17 Eylül 2012 arasında %2,5, 13 Mart 2012 – 25 Aralık 2012 arasında %4,0 olmuştur.



AZIMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 Büyükdere Cad. Kempinski Residence İstanbul
 B Kule No:127 Kat:9 Esentepe-Şişli/İSTANBUL
 Tel: 0212 244 62 00 Fax:0212 244 54 67
 Zincirlikuyu V.D.: 306 012 9047
 Mersis No: 039901339000013
 Tic.Sicil No:406145 www.azimutportfoy.com

3 / 5

(Handwritten signature)

Yatırımcı 2013 ve 2014 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 31/12/2013 tarihinde fonun fiyatı 1,15 ve 30/12/2014 tarihinde ise 1,36 olarak gerçekleşmiştir. Eşik Değerin getirisi ise 2013 yılında %6,0 ve 2014 yılında %7,5 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 17 Eylül 2012 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 14 Şubat 2012 - 17 Eylül 2012 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 13 Mart 2012 - 17 Eylül 2012 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 13 Mart 2012 – 25 Aralık 2012 arasındaki getiriler kullanılmıştır. 14 Şubat 2012 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1,0'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 17 Eylül 2012 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz 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 2.3000 TL Performans Ücreti kesilmiştir. 13 Mart 2012 tarihinde satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz değeri 1,02'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 17 Eylül 2012 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz 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 1672 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 3.972 TL (2.300+1672) olmuştur. Yılın son değerlendirme gününde (25 Aralık 2012) yatırımcının elinde kalan 220.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Yatırımın yapıldığı 13 Mart 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 5.2514 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 1,18 TL olmuştur. 2013 yılı sonunda yılsonu performans hesaplaması gerçekleştirilmiştir. Fonun getirisi -%2,54 (1,15/1,18-1) olarak gerçekleştiği için eşik değer getirisinin altında kaldığı ve (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır. 2013 yıl sonu fiyatı en son oluşan yüksek iz değerinin (25/12/2012 tarihindeki fon fiyatı) altında kalmasından ötürü (yüksek iz değeri 1,18TL iken fon fiyatı 1,15TL) yeni dönemde yüksek iz değeri 1,18 TL olarak devam etmektedir.2014 yıl sonu itibariyle hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi %18,26 (1,36/1,15) olarak gerçekleşmiştir. 1,36TL olan fon fiyatı 1,18TL'lik yüksek iz değerinin üzerinde kalmasına istinaden performans oluşmasına hak kazanmıştır. Fakat fon getirisi hesaplanırken bir önceki yıl sonu fiyatına göre değil yüksek iz değerine göre oluşan getiri baz alınacaktır. Bu durumda 2014 yılı için fon getirisi %15,25 (1,36/1,18) dikkate alınır. Eşik değer getirisi (%6+%7,5)=%13,5 Pay başına performans kesintisi = (%15,25-%13,5)x %20x1,18=0,00413 220.000*0,00413=908,60 TL performans ücreti tahsil edilecektir ve 2015 yılı için yüksek iz değeri 1,36TL olacaktır.

YENİ ŞEKİL

Böyle bir madde bulunmamaktadır.

ESKİ ŞEKİL

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,004027 (yüzbindedörtvirgülsıfıryirmiyedi) [yıllık yaklaşık %1,47

AZIMUT PORTFÖY YONETİM A.Ş.
Büyükdere Cad. Kempinski Residence Astoria
B Kule No:127 Kat:9 Esentepe-Sisli/İSTANBUL
Tel: 0212244 62 00 Fax:0212 244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 336 023 9047
Mersis No: 0396013904700013
Tic.Sicil No:405145 www.azimutportfoy.com

4 / 5



(yüzdebirvirgülkırkyedi)] (BSMV dahil) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı / yönetici arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya/yöneticiye ödenir.

YENİ ŞEKİL

7.1.1. Fon Yönetim Ücreti Oranı: Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,005753 (yüzbindebeşvirgülyedyüzelliüç) [yıllık yaklaşık %2,10 (yüzdeikivirgülon)] (BSMV dahil) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı / yönetici arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya/yöneticiye ödenir.

ESKİ ŞEKİL

9.8. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III.,V.5.5., V.5.6., VI. (6.5 maddesi hariç), VII.7.1.1., VII.7.1.2 nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve izin yazısının Kurucu tarafından tebellüğ edildiği tarihi izleyen 10 iş günü içinde KAP'ta ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

YENİ ŞEKİL

9.8. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III.,V.5.5., V.5.6., VI. (6.5 maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve izin yazısının Kurucu tarafından tebellüğ edildiği tarihi izleyen 10 iş günü içinde KAP'ta ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.



AZIMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Kempinski Residences Astoria
B Kule No:127/Kat:9 Esentepe-Sişli/İSTANBUL
Tel: 0212 244 62 00 Fax:0212 244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No: 0396013904700013
Tic.Sicil No:405145 www.azimutportfoy.com