

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AZİMUT PYŞ ÜÇÜNCÜ SERBEST FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 25 / 07 / 2018 tarih ve 12233903-305.01.01-E.8154 sayılı izin doğrultusunda Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a bağlı Azimut PYŞ Üçüncü Serbest Fon izahnamesinin giriş bölümü, kısaltmalar bölümü, 1.1.,2.3.,2.4., 5.2., 6.2., 6.4., 6.6., 7.1.5. ve 8.2. no.lu maddeleri ile "VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI" başlıklı bölümün giriş kısmı aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve 6.7. maddesi eklenmiştir:

ESKİ ŞEKİL

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
AZİMUT PYŞ ÜÇÜNCÜ SERBEST FON'UN
KATILMA PAYLARININ NİTELİKLİ YATIRIMCIYA SATIŞINA İLİŞKİN
İZAHNAME

Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 16/10/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 405145 sicil numarası altında kaydedilerek 22/10/2015 tarih ve 8962 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Azimut PYŞ Üçüncü Serbest Fon'un katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 12/11/2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan Finans Yatırım Bosphorus Capital Global Menkul Kıymetler Serbest Yatırım Fonu Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

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 Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.azimutportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 01/12/2015 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş ve 07/12/2015 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.

Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak yurtdışında ihraç edilen yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçları, Eurobond, yatırım fonu, yapılandırılmış ürünler, türev ürünlere yatırım yaptığı dönemlerde yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.



AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan
25 / 07 / 2018 tarih ve
12233903-305.01.01-E.8154 sayılı
izin doğrultusunda
Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Serbest Şemsiye Fon'a bağlı
Azimut PYŞ Üçüncü Serbest Fon'un
Katılma Paylarının Nitelikli Yatırımcıya Satışına İlişkin
İzahname

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

YENİ ŞEKİL

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
AZİMUT PORTFÖY ÜÇÜNCÜ SERBEST (DÖVİZ) FON'UN
KATILMA PAYLARININ NİTELİKLİ YATIRIMCIYA SATIŞINA İLİŞKİN
İZAHNAME

Azimet Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 16/10/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 405145 sicil numarası altında kaydedilerek 22/10/2015 tarih ve 8962 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Azimet Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Azimet Portföy Üçüncü Serbest Fon'un katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 12/11/2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan Finans Yatırım Bosphorus Capital Global Menkul Kıymetler Serbest Yatırım Fonu Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun .../.../..... tarih ve sayılı izni ile Azimet Portföy Üçüncü Serbest (Döviz) Fon'a dönüştürülmüştür.

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 Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.azimutportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 01/12/2015 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş ve 07/12/2015 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.

Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılacağından yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

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

KISALTMALAR

ESKİ ŞEKİL

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.



AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Etiler Mahallesi 27. Kat
Tic. Sic. No: 272200
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 272200

Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Azimet PYŞ Üçüncü Serbest Fon
Şemsiye Fon	Azimet Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Azimet 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

YENİ ŞEKİL

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Azimet Portföy Üçüncü Serbest (Döviz) Fon
Şemsiye Fon	Azimet Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Azimet 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

ESKİ ŞEKİL

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler



Handwritten signatures and stamps, including a blue ink signature and a red stamp.

Handwritten signature.

Fon'un	
Unvanı:	Azimet PYŞ Üçüncü Serbest Fon
Bağı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Azimet Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresizdir.

YENİ ŞEKİL

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	Azimet Portföy Üçüncü Serbest (Döviz) Fon
Bağı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Azimet Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Bağı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresizdir.

ESKİ ŞEKİL

2.3. Fon, ilgili tebliğin nitelikli yatırımcılara satışına ilişkin hükümleri çerçevesinde nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir.

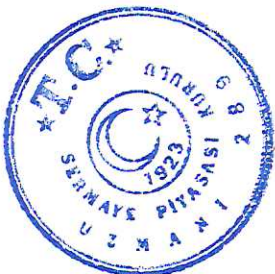
Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir.

Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğ'in 4. Maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler ile 6. Maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25. Maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

Fon'un yatırım stratejisi, Türkiye ve dünya sermaye piyasalarında likit sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparak, makul bir risk seviyesinde yatırımcılara Euro bazında getiri sağlamaktır. Fon'un getiri hedefi Euro'ya endeksli olduğundan, yönetim stratejisinde portföyde taşınan TL varlıkların kur risklerinin etkin olarak yönetilmesi hedeflenmektedir.

Fon, yatırım öngörüsü doğrultusunda hem TL hem de döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına, Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, taraf olunacak sözleşmelere, finansal işlemlere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır. Fon portföyü, Tebliğ'in 4. Maddesinde belirtilen tüm varlık ve işlemlerden oluşabilir. Bu stratejiyi tamamlayıcı olarak kur riskinden korunmak amacıyla ve/veya tamamen yatırım amaçlı olarak Türk Lirası, yabancı para ve/veya çapraz kurlarda pozisyon alabilir.

Fon portföyüne TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak; repo, ters repo, Takasbank Para Piyasası, devlet iç borçlanma senetleri, Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör menkul kıymetleri (hisse senetleri ve borçlanma araçları), kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler, yurtdışında ihraççıların çıkarmış olduğu TL cinsi menkul kıymetle,



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

variantlar, sertifikalar ve söz konusu varlıklara ve/veya söz konusu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere dayalı swap işlemleri/sözleşmeleri dahil türev araçlar, yapılandırılmış yatırım araçları ile yurtiçinde ve/veya yurt dışında kurulmuş Borsa Yatırım Fonları dahil olmak üzere yatırım fonu katılma paylarına yatırım yapılabilir. Portföyün piyasa şartlarından kaynaklanan durumlarda ya da türev araçlara spekülasyon ve/veya korunma amaçlı zemin oluşturma amaçlı TL ve/veya yabancı para birimi cinsinden mevduatta değerlendirilmesi söz konusu olabilecektir.

Fon döviz cinsi varlıklar ve işlemler olarak ise; Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile Devleti kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurtdışında ihraç edilen Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/ dövizde endeksli borçlanma senetlerine, Türk özel şirketlerinin yurtdışında ve/veya yurtiçinde ihraç ettiği Eurobond'lar ve sukuklar dahil döviz cinsi borçlanma senetlerine, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına(Eurobond, Hazine/Devlet Bono/Tahvili, ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki şirketlerin pay senetleri ile Amerikan ve Global Depo Sertifikalarına (ADR-GDR), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin yatırım fonlarına(yabancı fonlar), ve altın ve diğer kıymetli madenleri ile bu madenlere dayalı ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, emtiaya dayalı türev ürünlere yatırım yapabilecektir. Ayrıca, fon portföyünde, sözü geçen tüm varlıklara (emtia dahil) ve/veya bu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara, yurtiçinde ve/veya yurtdışında kurulmuş yatırım ve serbest yatırım fonları paylarına yer verebilecektir.

Diğer piyasalarda oluşabilecek kısa vadede yüksek sabit getiri potansiyeli taşıyan arbitraj olanaklarından faydalanabilmek amacıyla pozisyonlar alınabilecektir. Bu tip arbitrajlara örnek olarak Borsada işlem gören hisse senetlerinin çağrıya konu olmaları durumunda oluşabilecek getiriler, birleşme arbitrajları, farklı vadelerde işlem gören vadeli işlem sözleşmelerinin fiyatlarında oluşabilecek farklılıklar, hisse senetleri ve hisse senedi endeksleri üzerine yazılmış türev araçların fiyat anomalileri sayılabilir. Arbitraj amaçlı "piyasa nötr" işlemler dışında Yönetici'nin belirleyeceği yönlü stratejiler çerçevesinde çeşitli piyasalarda alınabilecek pozisyonlar ile ana strateji desteklenebilir ve beklenen getiriyi yükseltmek için stratejiler geliştirilebilir.

Fon, hisse senedine dönüştürülebilir tahviller, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, gelir ortaklığı senetleri, gelire endeksli senetler, kira sertifikaları, ikraz iştiraki senetleri (loan participation note) ve yapılandırılmış kredi enstrümanları (CLN) gibi enstrümanlar ile bu araçların içerisinde bulunduğu endeksler ile döviz, faiz, kıymetli madenler, emtia üzerine tezgahüstü veya organize piyasalarda düzenlenmiş swap sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri, vadeli alım/satım anlaşmaları (forward) ile vadeli işlem sözleşmeleri (futures) Fon portföyüne dahil edilebilecektir.

Piyasa yönlü stratejilere ilaveten, arbitraj/mutlak getiri amaçlı işlemler de yapılabilir. Söz konusu işlemler yurt içi veya yurtdışı Borsalarda, organize piyasalarda gerçekleştirilebileceği gibi, tezgahüstü piyasalarda da işlemler gerçekleştirilebilir.

Fon uygulayacağı stratejilerde, beklenen getiriyi artırmak veya riskten korunma sağlamak amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesini, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemlerini, opsiyon alım ve satımı ile yapılandırılmış borçlanma/yatırım araçlarını, dayanak varlığı hisse senedi ve endeksleri, faize dayalı menkul kıymetler ve endeksleri, döviz ve emtia olan türev ürünleri ve



Handwritten signature and stamp of the T.C. Ministry of Treasury and Finance.

Handwritten signature.

diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Türev işlemler hem tezgahüstü piyasalar aracılığıyla hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilecektir.

Repo/Ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra menkul kıymet tercihli ve/veya pay senedi repo/ ters repo işlemleri yapılabilecektir.

Kaldıraç Kullanımı;

- Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat, prim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak,
- Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ile Pay Senedi Repo Pazarı ve Repo/Ters Repo Pazarı'nda repo yoluyla fon temin edilerek,
- Kredi kullanılarak kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir.

Kaldıraç kullanımı, fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri de artırabilir. Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlar Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.

Fon, kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi, açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm hisse senetleri ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ'in 22. Maddesi'ndeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5 Maddesi'nde belirtilmiştir.

Fon sadece yapılan işlemlerle ilgili olması kaydıyla yatırım yaptığı para ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir.

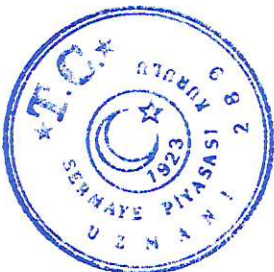
YENİ ŞEKİL

2.3. Fon, ilgili tebliğin nitelikli yatırımcılara satışına ilişkin hükümleri çerçevesinde nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir.

Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir.

Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler ile 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25. maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

Fon'un yatırım stratejisi, Türkiye ve dünya sermaye piyasalarında likit sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparak, makul bir risk seviyesinde yatırımcılara Amerikan Doları bazında getiri sağlamaktır. Fon toplam değerinin en az %80'ini devamlı olarak Hazine Müsteşarlığı



Handwritten signature and stamp of the Capital Markets Board of Turkey (Sermaye Piyasası Kurulu).

Handwritten signature.

tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilir ve Tebliğ'in 15. maddesinin 8. fıkrası çerçevesinde Fon birim pay değeri Amerikan Dolar'ı (USD) ve Türk Lirası (TL) cinsinden hesaplanır ve fon paylarının alım satımı Amerikan Dolar'ı (USD) ve Türk Lirası (TL) cinsinden gerçekleştirilir. Fon'un getiri hedefi Amerikan Doları'na endeksli olduğundan, yönetim stratejisinde portföyde taşınan TL varlıkların kur risklerinin etkin olarak yönetilmesi hedeflenmektedir.

Fon toplam değerinin azami %20'si yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarına ve/veya Türk Lirası cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacaktır.

Fon, yatırım öngörüsü doğrultusunda hem TL hem de döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına, Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, taraf olunacak sözleşmelere, finansal işlemlere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır. Fon portföyü, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen tüm varlık ve işlemlerden oluşabilir. Bu stratejiyi tamamlayıcı olarak kur riskinden korunmak amacıyla ve/veya tamamen yatırım amaçlı olarak Türk Lirası, yabancı para ve/veya çapraz kurlarda pozisyon alabilir.

Fon portföyüne TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak; repo, ters repo, Takasbank Para Piyasası, devlet iç borçlanma senetleri, Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör menkul kıymetleri (hisse senetleri ve borçlanma araçları), kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler, yurtdışında ihraççıların çıkarmış olduğu TL cinsi menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar ve söz konusu varlıklara ve/veya söz konusu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere dayalı swap işlemleri/sözleşmeleri dahil türev araçlar, yapılandırılmış yatırım araçları ile yurtiçinde ve/veya yurt dışında kurulmuş Borsa Yatırım Fonları dahil olmak üzere yatırım fonu katılma paylarına yatırım yapılabilir. Portföyün piyasa şartlarından kaynaklanan durumlarda ya da türev araçlara spekülasyon ve/veya korunma amaçlı zemin oluşturma amaçlı TL ve/veya yabancı para birimi cinsinden mevduatta değerlendirilmesi söz konusu olabilecektir.

Fon döviz cinsi varlıklar ve işlemler olarak ise; Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile Devleti kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurtdışında ihraç edilen Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/ döviz endeksli borçlanma senetlerine, Türk özel şirketlerinin yurtdışında ve/veya yurtiçinde ihraç ettiği Eurobond'lar ve sukuklar dahil döviz cinsi borçlanma senetlerine, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (Eurobond, Hazine/Devlet Bono/Tahvili, ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki şirketlerin pay senetleri ile Amerikan ve Global Depo Sertifikalarına (ADR-GDR), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin yatırım fonlarına (yabancı fonlar) ve altın ve diğer kıymetli madenleri ile bu madenlere dayalı ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, emtiaya dayalı türev ürünlere yatırım yapabilecektir. Ayrıca, fon portföyünde, sözü geçen tüm varlıklara (emtia dahil) ve/veya bu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara, yurtiçinde ve/veya yurtdışında kurulmuş yatırım ve serbest yatırım fonları paylarına yer verebilecektir.

Diğer piyasalarda oluşabilecek kısa vadede yüksek sabit getiri potansiyeli taşıyan arbitraj olanaklarından faydalanabilmek amacıyla pozisyonlar alınabilecektir. Bu tip arbitrajlara örnek olarak Borsada işlem gören hisse senetlerinin çağrıya konu olmaları durumunda oluşabilecek getiriler, birleşme arbitrajları, farklı vadelerde işlem gören vadeli işlem sözleşmelerinin fiyatlarında oluşabilecek farklılıklar, hisse senetleri ve hisse senedi endeksleri üzerine yazılmış türev araçların fiyat anomalileri sayılabilir. Arbitraj amaçlı "piyasa nötr" işlemler dışında Yönetici'nin belirleyeceği yönlü stratejiler çerçevesinde çeşitli



Handwritten signature and stamp of the Capital Markets Board of Turkey (Sermaye Piyasası Kurulu).

7/22

Handwritten signature.

piyasalarda alınabilecek pozisyonlar ile ana strateji desteklenebilir ve beklenen getiriye yükseltmek için stratejiler geliştirilebilir.

Fon, hisse senedine dönüştürülebilir tahviller, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, gelir ortaklığı senetleri, gelire endeksli senetler, kira sertifikaları, ikraz iştiraki senetleri (loan participation note) ve yapılandırılmış kredi enstrümanları (CLN) gibi enstrümanlar ile bu araçların içerisinde bulunduğu endeksler ile döviz, faiz, kıymetli madenler, emtia üzerine tezgahüstü veya organize piyasalarda düzenlenmiş swap sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri, vadeli alım/satım anlaşmaları (forward) ile vadeli işlem sözleşmeleri (futures) Fon portföyüne dahil edilebilecektir.

Piyasa yönlü stratejilere ilaveten, arbitraj/mutlak getiri amaçlı işlemler de yapılabilir. Söz konusu işlemler yurt içi veya yurtdışı Borsalarda, organize piyasalarda gerçekleştirilebileceği gibi, tezgahüstü piyasalarda da işlemler gerçekleştirilebilir.

Fon uygulayacağı stratejilerde, beklenen getiriye artırmak veya riskten korunma sağlamak amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirilebilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesini, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemlerini, opsiyon alım ve satımı ile yapılandırılmış borçlanma/yatırım araçlarını, dayanak varlığı hisse senedi ve endeksleri, faize dayalı menkul kıymetler ve endeksleri, döviz ve emtia olan türev ürünleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Türev işlemler hem tezgahüstü piyasalar aracılığıyla hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilir.

Repo/Ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra menkul kıymet tercihlili ve/veya pay senedi repo/ ters repo işlemleri yapılabilir.

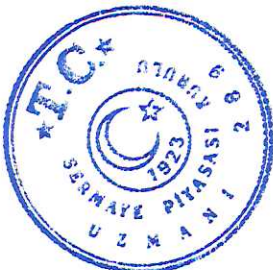
Kaldıraç Kullanımı;

- Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat, prim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak,
- Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ile Pay Senedi Repo Pazarı ve Repo/Ters Repo Pazarı'nda repo yoluyla fon temin edilerek,
- Kredi kullanılarak kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir.

Kaldıraç kullanımı, fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri de artırabilir. Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlar Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.

Fon, kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi, açığa satış gerçekleştirilebilir. Fon portföyünde bulunan tüm hisse senetleri ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ'in 22. Maddesi'ndeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5 Maddesi'nde belirtilmiştir.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Fon sadece yapılan işlemlerle ilgili olması kaydıyla yatırım yaptığı para ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir.

ESKİ ŞEKİL

2.4. Fonun eşik değeri; Euro bazında yıllık %3,25 sabit getiri olarak belirlenmiştir. (EURO/TL getirisi TCMB tarafından günlük ilan edilen Euro Alış kuru üzerinden 365 gün esas alınarak hesaplanır.)

YENİ ŞEKİL

2.4. A Grubu paylar için fonun eşik değeri Dolar bazında yıllık %3,25 sabit oranın ilgili tarih aralığında TCMB tarafından açıklanan Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru değişimi ile çarpımı olarak belirlenmiştir.

A Grubu İçin;

$$\text{Eşik Değer} = \left(1 + \left(\frac{3,25\% \times n}{365}\right)\right) \times \left(\frac{\text{USDTRY TCMB Alış Kuru}(t)}{\text{USDTRY TCMB Alış Kuru}(t-1)}\right) - 1$$

n= İktisap-Değerleme aralığındaki gün sayısı

t= Değerleme Tarihi

t-1 =İktisap Tarihi

B Grubu paylar için ise fonun eşik değeri Dolar bazında yıllık %3,25 sabit oran olarak belirlenmiştir.

B Grubu İçin;

Eşik Değer= 3,25%

ESKİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her haftanın son iş günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve izleyen iş günü fiyat açıklanır, katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Değerleme gününün tatil olması durumunda, bir önceki iş gününde değerleme yapılacaktır.

YENİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her haftanın son iş günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve hem Türk Lirası (TL) hem de Amerikan Doları (USD) cinsinden izleyen iş günü fiyat açıklanır, katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. A Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri Türk Lirası (TL) cinsinden, B Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri ise Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve ilan edilir. B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden değerinin hesaplanmasında; ilgili gün için TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen gösterge niteliğindeki Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru esas alınır. Değerleme gününün tatil olması durumunda, bir önceki iş gününde değerleme yapılacaktır. B Grubu payların birim pay değeri, A Grubu paylar için hesaplanmış birim pay değerinin yukarıda bahsedilen kura bölünmesiyle bulunur.

ESKİ ŞEKİL



Handwritten signature and stamp.

Handwritten signature.

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

YENİ ŞEKİL

VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak iki pay grubuna ayrılmıştır. A Grubu payların alım satımı Türk Lirası (TL), B Grubu payların alım satımı ise Amerikan Doları (USD) üzerinden gerçekleştirilir.

Fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir. Fon birim pay değeri yukarıda belirlenen pay grupları çerçevesinde, bağlı olduğu pay grubuna göre Türk Lirası ve Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve ilan edilir.

B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden değeri; ilgili gün için hesaplanan TL cinsi pay fiyatının TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen gösterge niteliğindeki Amerikan Doları (USD) döviz alış kuruna bölünmesi suretiyle tespit edilir.

Türk Lirası (TL) ve Amerikan Doları (USD) ödenerek satın alınan fon paylarının fona iade edilmesi durumunda ödeme aynı para birimi cinsinden yapılır.

Fon dönüşümünden önce tedavülde bulunan tüm katılma payları A grubu katılma payı sayılmaktadır.

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

YENİ ŞEKİL

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları



ALIM TALİMATI
GİRİŞİMİ
14.02.2023
Zincirli
Tic. Sic. No: 270800
Tic. Sic. No: 270800

SATIL

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 uygulayarak tahsil edebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edebilir. Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

A Grubu pay alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar; Kurucu tarafından o gün için yatırımcı adına, Azimut PYŞ Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu; Dağıtıcı tarafından verilen alım talimatları ise Dağıtıcı tarafından belirlenecek olan yatırım aracında nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır. B Grubu pay alım talimatı veren yatırımcılardan tahsil edilen tutarlar nemalandırılmayacaktır.

ESKİ ŞEKİL

6.4.Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri talimatın değerlendirme gününden 3 iş günü öncesi saat 17:00'ye kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününü takip eden iş gününde ödenir.

Değerleme günü saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar ilk değerlendirme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlendirme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden ilgili değerlendirme gününü takip eden iş gününde ödenir.

YENİ ŞEKİL

6.4.Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri talimatın değerlendirme gününden 3 iş günü öncesi saat 17:00'ye kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününü takip eden iş gününde ödenir. İlgili günün tatil olması halinde takip eden ilk iş günü yatırımcılara ödenir.

Değerleme günü saat 17:00'den sonra iletilen talimatlar ilk değerlendirme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlendirme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden ilgili değerlendirme gününü takip eden iş gününde ödenir. İlgili günün tatil olması halinde takip eden ilk iş günü yatırımcılara ödenir.

ESKİ ŞEKİL

6.6. 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 Amerikan Dolar'ına endeksli fon getirisinin pozitif olması ve fon getirisinin aynı



Handwritten signatures and stamps, including a blue ink stamp that reads 'Tic. Sic. No: 27180' and 'Sermaye Piyasası Kurulu'.

Handwritten signature in blue ink.

dönemdeki “Eşik Değer” getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, “Dönem” sonundaki Fon Pay Değer’inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak “Yüksek İz” değerini aşması gerekmektedir. Ayrıca fon, Euro bazında getiriye endeksli olduğu için kur hareketindeki oynaklık, Euro bazında beklentiler çerçevesinde getiri sağlarken TL bazda yüksek oynaklıkta getiriye yol açmaktadır. Performans ücretinin TL olarak hesaplanıp, kesilmesi nedeniyle yatırımcının Euro’ya endeksli getirisi düşük çıkmakta bazı durumlarda negatif getiri oluşabilmektedir. Müşterinin korunması amacıyla hesaplanan nispi getiriden aynı dönem için hesaplanmış stopaj (realize olmuş veya fiktif) düşülmek suretiyle hesaplanır.

Dönem: Yılın son değerleme günü veya yılın herhangi bir değerleme 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 getirisi ve stopaj tutarını aşan kısmın %20’sidir.

Stopaj: %10 seviyesindedir. T.C. Maliye Bakanlığı bu oranı değiştirme hakkına sahiptir. Fon TL fon olup Dolar’a endeksli getiri sağlama hedefinde bulunması nedeniyle kur hareketi nedeniyle yüksek stopaj değeri oluşabilmekte bu değer Nispi getiriden mahsup edilmediği takdirde yatırımcının fondan edindiği getiriyi düşürmektedir. Dolayısı ile performans hesaplaması gerçekleştirilirken Nispi Getiri’den Stopaj mahsup edilerek oluşan tutardan performans ücreti tahsil edilmektedir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak “kıstas”.

Yüksek İz 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 değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon’dan ayrılmasını beklemeksizin yatırımcının Kurucu nezdindeki cari hesabından veya ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon’a iade edilmesi suretiyle katılımcılardan tahsil edilir. Performans ücreti, fondan çıkışlarda ise satım bedelinin ödenmesi esnasında tahsil edilir.

Kurucu “Eşik Değer” olarak “yıllık 3,25% Euro bazında sabit” değer kullanacaktır. Fon’a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerleme 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 değerleme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin) aynı dönemdeki yıllık 3,25% sabit değerin dönemsel karşılığı (Örn:1 hafta kalıp çıkış gerçekleşti $3,25\%/365 \times 7 = 0,06\%$) ve aynı dönem için Euro’nun getirisi ile çarpımından 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 değerleme günü ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.



Handwritten signature and stamp of the T.C. Ministry of Treasury and Finance.

Handwritten signature.

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 İz Değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay başına toplam değer olarak yeniden belirlenir.

Eşik Değer Getirisi = $(3,25\% \times (\text{Yatırım süresi(gün)}) / 365) \times (\text{Dönem Sonu EUR/TL Kuru} / \text{Dönem Başı EUR/TL Kuru}) - 1$

İz Değeri (Fon) Getirisi = $(\text{Dönem sonu fon birim pay fiyatı} / \text{Yüksek İz Değer}) - 1$,

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 İz Değer 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 İz 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 İz 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 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.



Handwritten signatures and stamps in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

Fon'un İlk İhracı

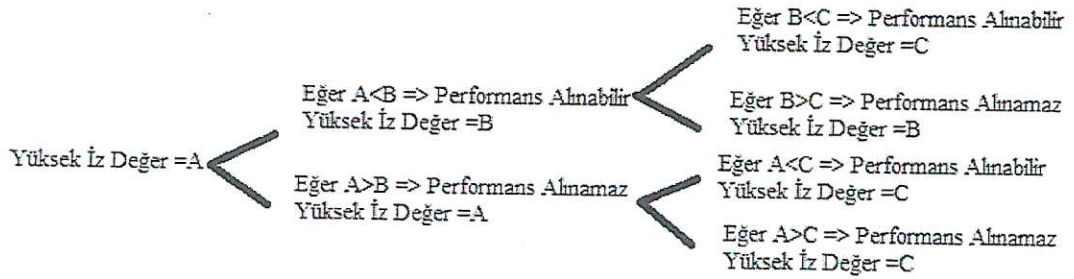
1. Performans Dönemi

2.. Performans Dönemi

İhraç Fiyatı =Fon Fiyatı=A

Fon Fiyatı =B

Fon Fiyatı = C



Not: Yüksek İz Değer (High Water Mark) Tanımı

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

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

Stopaj oranı fon için %10 seviyesindedir.

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

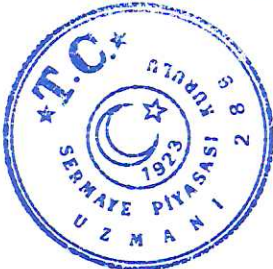
Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

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 $(\%6 - \%6 \times \%10 - \%4) \times \%20 = 0,028$, toplam $1 \times 100.000 \text{ pay} \times \%0,028$ olmak üzere 280 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, $(\%10 - \%10 \times \%10 - \%5) \times \%20 \times 100.000 \times 1,06$ formülü ile 848 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. 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 $(\%15,0 - \%15 \times \%10 - \%3,5) \times \%20 \times 1,0 \text{ TL} = 0,02 \text{ TL}$, toplam 100.000 pay x 0,02 TL/pay olmak üzere 2.000 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 $(\%12,75 - \%12,75 \times \%10 - \%2,5) \times \%20 \times 1,02 = 0,018309 \text{ TL}$, toplam 80.000 pay x 0,018309 TL/pay olmak üzere 1.464,72 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 3.464,72 TL (2.000+1.464,72) 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 İz Değeri aşması nedeniyle pay başına $(\%15,7 - \%15,7 \times \%10 - \%4,0) \times \%20 \times 1,02 = 0,0206652 \text{ TL}$, toplam 220.000 pay x 0,0206652 TL/pay olmak üzere 4.546,34 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 İz Değerinin (25/12/2012 tarihindeki fon fiyatı) altında kalmasından ötürü (Yüksek İz Değeri 1,18TL iken fon fiyatı 1,15TL) yeni dönemde Yüksek İz 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 İz Değerinin üzerinde kalmasına istinaden performans oluşmasına hak kazanmıştır. Fakat fon getirisi hesaplanırken bir önceki yıl sonu fiyatına göre değil Yüksek İz 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 $= (\%15,25 - \%15,25 \times \%10 - \%13,5) \times \%20 \times 1,18 = 0,00053$ 220.000*0,00053=116,60 TL performans ücreti tahsil edilecektir ve 2015 senesi için Yüksek İz Değeri 1,36TL olacaktır.

YENİ ŞEKİL

6.6. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak



Handwritten signature and stamp.

kaydıyla, "Yönetici" adına "Performans Ücreti" tahsil eder. Performans ücreti tahsil edilmesi için dönemsel olarak 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 getirisi ve stopaj tutarını aşan kısmın %20'sidir.

Stopaj: %10 seviyesindedir. T.C. Maliye Bakanlığı bu oranı değiştirme hakkına sahiptir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas".

Yüksek İz 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 veya 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. Performans ücreti, fondan çıkışlarda ise satım bedelinin ödenmesi esnasında tahsil edilir.

Kurucu "Eşik Değer" olarak A Grubu Paylar için yıllık 3,25% sabit oranın ilgili dönem için TCMB Dolar Alış kuru üzerindeki değişimini, B Grubu paylar için "yıllık 3,25% Dolar bazında sabit" değer 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 eşik değerin dönemsel karşılığı (Örn: A Grubu için 1 hafta kalıp çıkış gerçekleşti ve USD/TRY TCMB Alış Kuru 3,00 dan 3,05'e yükseldi; $(1 + \frac{3,25\% \times 7}{365}) \times \frac{3,05}{3,00} - 1 = 1,73\%$ B Grubu içinse $\frac{3,25\% \times 7}{365} = 0,06\%$) 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 İz Değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay başına toplam değer olarak yeniden belirlenir.



Handwritten signature and stamp of the Ministry of Treasury and Finance of the Republic of Turkey.

Handwritten signature.

Eşik Değer Getirisi =

$$A \text{ Grubu İçin : } \left(1 + \frac{3,25\% \times n}{365}\right) \times \frac{TCMB \text{ USD TRY } (t)}{TCMB \text{ USD TRY } (t-1)} - 1$$

N=İktisap-Değerleme Aralığındaki gün sayısı

t=Değerleme Tarihi

t-1 = İktisap Tarihi

$$B \text{ Grubu için: } \frac{3,25\% \times n}{365}$$

N=İktisap-Değerleme Aralığındaki gün sayısı

İz Değeri (Fon) Getirisi= (Dönem sonu fon birim pay fiyatı/Yüksek İz 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 Değeri bir önceki dönemdeki Yüksek İz Değeri olarak esas alınır.

Örnek:

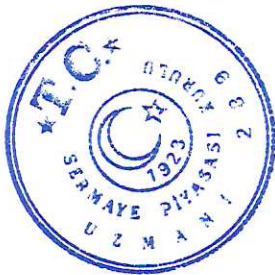
A Grubu için getiri TL fiyat üzerinden hesaplanırken B Grubu için getiri USD fiyat üzerinden hesaplanmaktadır. Eşik Değeri'de ise yukarıda belirtilen formülasyon ile A Grubu için 3,25% yıllık sabit oran Merkez Bankası kur değişimi dahil edilerek TL bazında, B Grubu için 3,25% sabit oran ile USD bazında hesaplanır. Aşağıda yer alan örnekler hem A Grubu hem de B Grubu paylar için örnek teşkil etmekte olup örnekler TL cinsinden verilmiştir.

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

a) Yıl sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %6,0, eşik değerin getirisi %3,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 1,06 TL, eşik değeri 1,03 TL olmuştur. Bu durumda performans ücreti tahsil edilecek olup, gelecek dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek İz Değeri 1,06 olacaktır.

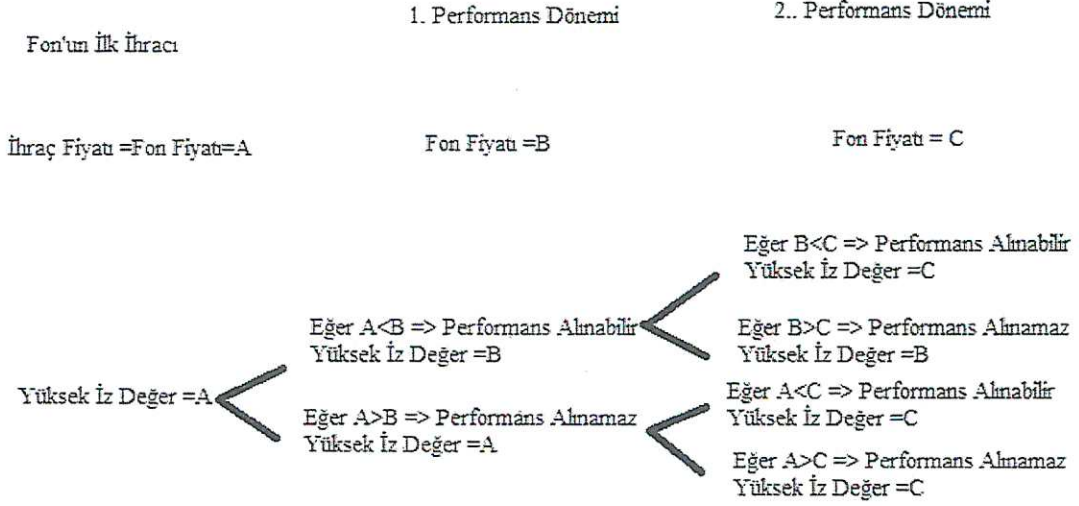
b) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 1,04), eşik değerin getirisi %5,0 (eşik değeri 1,05 TL) olmuş, fon getirisi eşik değerin getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında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

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



Handwritten signature and stamp.

Handwritten signature.



Benz - Yüksek İz Değer / High Water Mark Tanımı

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

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

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

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Soru: Yatırımcı 26 Haziran 2012 tarihinde Fon'a 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 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 'dır. Fon alımını takip eden değerleme gününde fon fiyatı 1,06 TL olmuş ve Yüksek İz Değerini aşmıştır. Nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına $(\%6 - \%4) \times \%20 = \%0,40$, toplam $1 \times 100.000 \text{ pay} \times \%0,40$ 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: Soru: Yatırımcı 14 Şubat 2012 tarihinde 1,00 birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 13 Mart 2012 tarihinde 1,02 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. Yatırımcı 2013 ve 2014 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 31/12/2013 tarihinde fonun fiyatı 1,15 TL ve 30/12/2014 tarihinde ise 1,36 TL 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 $(\%15,0 - \%3,5) \times \%20 \times 1,0 = 0,023$, toplam 100.000 pay x 0,023 olmak üzere 2.300 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 $(\%12,75 - \%2,5) \times \%20 \times 1,02 = 0,02091$, toplam 80.000 pay x 0,02091 olmak üzere 1.672,80 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 3.972,80 TL (2.300 TL + 1.672,80 TL) olmuştur. Yılın son değerleme 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, son değerleme 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 İz Değeri aşması nedeniyle pay başına $(\%15,7-\%4,0) \times \%20 \times 1,02 = 0,023868$, toplam 220.000 pay x 0,023868 olmak üzere 5.250,96 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 İz Değerinin (25/12/2012 tarihindeki fon fiyatı) altında kalmasından ötürü (Yüksek İz Değeri 1,18 TL iken fon fiyatı 1,15 TL) yeni dönemde Yüksek İz Değeri 1,18 TL olarak devam etmektedir. 2014 yıl sonu itibarıyla hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi %18,26 $(1,36/1,15)$ olarak gerçekleşmiştir. 1,36 TL olan fon fiyatı 1,18 TL'lik Yüksek İz Değerinin üzerinde kalmasına istinaden performans oluşmasına hak kazanmıştır. Fakat fon getirisi hesaplanırken bir önceki yıl sonu fiyatına göre değil Yüksek İz 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 $= (\%15,25 - \%13,5) \times \%20 \times 1,18 = 0,00413$ 220.000*0,00413 = 908,60 TL performans ücreti tahsil edilecektir ve 2015 senesi için Yüksek İz Değeri 1,36 TL olacaktır.

ESKİ ŞEKİL

Böyle bir madde bulunmamaktadır.



Handwritten signature and stamp.

Handwritten signature.

YENİ ŞEKİL

6.7. Pay Grupları:

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak iki gruba ayrılmıştır. A Grubu paylar, fiyatı Türk Lirası (TL) olarak ilan edilen ve Türk Lirası (TL) cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları; B Grubu paylar ise fiyatı Amerikan Doları (USD) olarak ilan edilen ve Amerikan Doları (USD) cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları ifade eder.

Pay grupları arasında geçiş yapılamaz. Türk Lirası (TL) veya Amerikan Doları (USD) ödenerek satın alınan fon payının, fona iade edilmesi durumunda ödeme aynı para birimi cinsinden yapılır.

Pay gruplarına uygulanan yönetim ücreti oranında farklılık bulunmamaktadır.

ESKİ ŞEKİL

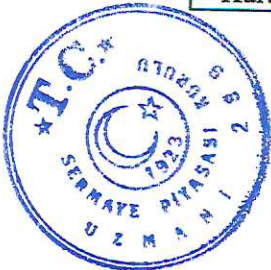
7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

A) Fon'dan karşılanan giderler	%
Yönetim ücreti (yıllık) - Kurucu %50 - %50 - Fon Dağıtım Kurulu %50 - %50	0,7875
Saklama ücreti (yıllık)	0,08
Diğer giderler (Tahmini)	1
B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisi ve stopaj tutarını aşan kısmın %20'sidir.	
Performans ücreti, yılın son değerlendirme günü itibariye fonda bulunan yatırımcıların pay miktarları ve iktisap tarihleri dikkate alınmak suretiyle hesaplanarak yatırımcıdan değerlendirme gününü takip eden 5 iş günü içerisinde tahsil edilir. Yılın herhangi bir değerlendirme gününde Fon'dan çıkış yapan yatırımcılardan ise, fon katılma payı satım bedelinin ödenmesi aşamasında performans ücreti tahsil edilir.	

YENİ ŞEKİL

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları

A) Fon'dan karşılanan giderler	%
Yönetim ücreti (yıllık) - Kurucu %50 - %50	0,7875



Handwritten signature and stamp.

Handwritten signature.

- Fon Dağıtım Kuruluşu %50 - %50	
Saklama ücreti (yıllık)	0,08
Diğer giderler (Tahmini)	1
B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
Performans ücreti, pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisi ve stopaj tutarını aşan kısmın %20'sidir.	
Performans ücreti, yılın son değerlendirme günü itibariye fonda bulunan yatırımcıların pay miktarları ve iktisap tarihleri dikkate alınmak suretiyle hesaplanarak yatırımcıdan değerlendirme gününü takip eden 5 iş günü içerisinde tahsil edilir. Yılın herhangi bir değerlendirme gününde Fon'dan çıkış yapan yatırımcılardan ise, fon katılma payı satım bedelinin ödenmesi aşamasında performans ücreti tahsil edilir.	

ESKİ ŞEKİL

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfikatına tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.[1]

Sürekli olarak portföyünün en az %51'i BIST'te işlem gören paylardan oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma paylarının elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında tevkifat yapılmaz.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticari işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

YENİ ŞEKİL

8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

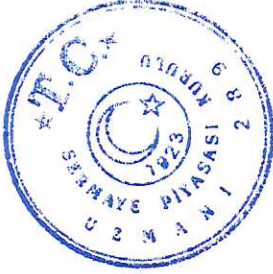


Handwritten signature and stamp of the Ministry of Treasury and Finance, Republic of Turkey, dated 1923, with the text 'T.C. SERMAYE PİYASASI' and 'B. G. M. A. N. I.'.

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.[1] **Öte yandan, yatırım fonu katılma paylarının döviz cinsinden anapara kur farkı gelirlerinin vergilendirilmesinde Maliye Bakanlığı'nın ilgili düzenlemeleri dikkate alınır.**

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]