

**KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
KARE PORTFÖY SERBEST FON İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 09/09/2016 tarih ve 12233903-305.04-E.9706 sayılı izin doğrultusunda Kurucusu olduğumuz Kare Portföy Serbest Fon izahnamesinin giriş ve kısaltma bölümleri ile 1.1 inci, 2.3 üncü, 2.5 inci, 5.2 nci, 6.1 inci, 6.6 ncı ve 8.2 nci maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve izahnameye 6.7 inci madde eklenmiştir.

**ESKİ ŞEKİL**

**KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
KARE PORTFÖY SERBEST FON'UN  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

Kare Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 13/11/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 968067-0 sicil numarası altında kaydedilerek 19/11/2015 tarih ve 8950 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Kare Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Kare Portföy Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 13/11/2015 tarihinde onaylanmıştır ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Kare Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan Kare Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Küresel Fırsatlar Serbest Yatırım Fonu Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolunmuştur.

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 Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'nin [www.kareportfoy.com.tr](http://www.kareportfoy.com.tr) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 15/12/2015 tarihinde Ticaret Siciline tescil ettirilmiş ve 29/12/2015 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.

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

**YENİ ŞEKİL**

**KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
KARE PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON'UN  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

Kare Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 13/11/2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 968067-0 sicil numarası altında kaydedilerek 19/11/2015 tarih ve 8950 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Kare Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Kare Portföy Serbest (Döviz) Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 13/11/2015 tarihinde onaylanmıştır ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Kare Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan Kare Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Küresel Fırsatlar Serbest Yatırım Fonu Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolunmuştur.

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 Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'nin [www.kareportfoy.com.tr](http://www.kareportfoy.com.tr) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 15/12/2015 tarihinde Ticaret Siciline tescil ettirilmiş ve 29/12/2015 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.

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

## ESKİ ŞEKİL

### KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü ve fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Kare Portföy Serbest Fon
Şemsiye Fon	Kare Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu ve Yönetici	Kare Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Finans Yatırım Menkul Değerler 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
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar

## YENİ ŞEKİL

### KISALTMALAR

Bilgilendirme Dökümanları	Şemsiye fon içtüzüğü ve fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Kare Portföy Serbest (Döviz) Fon
Şemsiye Fon	Kare Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu ve Yönetici	Kare Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Finans Yatırım Menkul Değerler 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
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar

## ESKİ ŞEKİL

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<i>Fon'un</i>	
Unvanı:	Kare Portföy Serbest Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Kare Portföy Yönetimi A.Ő. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresiz

## YENİ ŞEKİL

### 1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

<i>Fon'un</i>	
Unvanı:	Kare Portföy Serbest (Döviz) Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	Kare Portföy Yönetimi A.Ő. Serbest Şemsiye Fon
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	Serbest Şemsiye Fon
Süresi:	Süresiz

## ESKİ ŞEKİL

**2.3.** Fon'un yatırım stratejisi, Türkiye ve Dünya sermaye piyasalarında işlem gören ortaklık payları, tahvil, bono, vadeli işlem, opsiyon ve her türlü yapılandırılmış ürün kullanılarak ve aylık likidite sağlanarak dolar bazında azami getiriye elde etmektir.

Bu hedefe erişebilmek için yöneticinin izleyeceği temel yöntem, öngörülen piyasa doğrultusunda geliştirilecek olan yönlü (market directional) ve/veya mutlak getirili (non-directional, arbitrage) stratejilerdir.

Fon, uzun vadede yatırımcılara her türlü piyasa koşullarında minimum kayıplara karşılık maksimum kar hedefi ile pozitif getiri sağlamayı hedeflemekle birlikte bunun garantisini veremez. Piyasalarda yaşanan dalgalanmalar nedeniyle Fon katılma paylarının değeri düşebilir, Fon portföyündeki varlıkların değeri olumlu veya olumsuz yönde değişim gösterebilir.

Fon yönetiminde aşağıda açıklanan yönetim stratejileri uygulanacaktır;

Fon, genel olarak menkul kıymetler ve türev ürünlere yatırım yapacaktır.

Borsada işlem görmeyen ortaklık paylarına ve çıkış süresi üç aydan uzun yatırım fonlarına yatırım yapılmayacaktır.

Fon, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir.

Fon Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı altında ihraç edilen her türlü sermaye piyasası aracına OECD'ye üye olan ülkelerin borsalarında işlem gören ortaklık payları ve türev ürünlere, OECD'ye üye olan ya da derecelendirme kuruluşları S&P, Moody's ve Fitch'in en az birinden en az B seviyesinde kredi derecelendirme notu almış ülkelerin, uluslararası piyasalarda işlem gören, devlet ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.

Fonun yatırım yapabileceği varlıklara her türlü yurt içi ve yurt dışı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, kira sertifikaları, yatırım fonları, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları ile yurtiçinde ve/veya yurtdışında kurulmuş Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul Yatırım Fonları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ve Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları dahildir.

Fon, tezgahüstü piyasalarda işlem gören opsiyon sözleşmeleri ve forward kontratları ile yapılandırılmış yatırım araçlarına da yatırım yapılabilecektir. Bu işlemlerde karşı taraf seçimi, Türkiye'de faaliyet gösteren banka veya aracı kurumlar ile OECD ülkelerinde faaliyet gösteren ve ilgili ülkenin yetkili makamlarınca denetlenen ve düzenlenen finansal kuruluşlar ile sınırlı olacaktır.

Türev ürünler ve yapılandırılmış yatırım araçları fon portföyünün hem riskten korunması amacıyla hem de yatırım amacıyla kullanılabilir.

Yatırım stratejisi içinde kaldıraç yaratan işlemler kullanılabilir.

Katılma paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacının karşılanması amacıyla, portföyde yer alan repo işlemine konu olabilecek menkul kıymetlerin raiç bedelinin % 100'üne kadar, borsada repo ve ters repo işlemleri yapılabilir.

Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğin 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemlerden Serbest Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25 inci maddesinde yer alan serbest fonlara ilişkin esaslara uyacaktır.

## YENİ ŞEKİL

**2.3.** Fon'un yatırım stratejisi, Türkiye ve Dünya sermaye piyasalarında işlem gören ortaklık payları, tahvil, bono, vadeli işlem, opsiyon ve her türlü yapılandırılmış ürün kullanılarak ve aylık likidite sağlanarak dolar bazında azami getiriyi elde etmektir.

Bu hedefe erişebilmek için yöneticinin izleyeceği temel yöntem, öngörülen piyasa doğrultusunda geliştirilecek olan yönlü (market directional) ve/veya mutlak getirili (non-directional, arbitrage) stratejilerdir.

Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç ettikleri para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacaktır. Ancak, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırım hiçbir zaman fon toplam değerinin %80'i veya daha fazlası olmayacaktır.

Fon, uzun vadede yatırımcılara her türlü piyasa koşullarında minimum kayıplara karşılık maksimum kar hedefi ile pozitif getiri sağlamayı hedeflemekle birlikte bunun garantisini veremez. Piyasalarda yaşanan dalgalanmalar nedeniyle Fon katılma paylarının değeri düşebilir, Fon portföyündeki varlıkların değeri olumlu veya olumsuz yönde değişim gösterebilir.

Fon yönetiminde aşağıda açıklanan yönetim stratejileri uygulanacaktır;

Fon, genel olarak menkul kıymetler ve türev ürünlere yatırım yapacaktır.

Borsada işlem görmeyen ortaklık paylarına ve çıkış süresi üç aydan uzun yatırım fonlarına yatırım yapılmayacaktır.

Fon Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı altında ihraç edilen her türlü sermaye piyasası aracına OECD'ye üye olan ülkelerin borsalarında işlem gören ortaklık payları ve türev ürünlere, OECD'ye üye olan ya da derecelendirme kuruluşları S&P, Moody's ve Fitch'in en az birinden en az B seviyesinde kredi derecelendirme notu almış ülkelerin, uluslararası piyasalarda işlem gören, devlet ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapılabilir.

Fonun yatırım yapabileceği varlıklara her türlü yurt içi ve yurt dışı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, kira sertifikaları, yatırım fonları, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları ile yurtiçinde ve/veya yurtdışında kurulmuş Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul Yatırım Fonları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ve Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları dahildir.

Fon, tezgahüstü piyasalarda işlem gören opsiyon sözleşmeleri ve forward kontratları ile yapılandırılmış yatırım araçlarına da yatırım yapılabilecektir. Bu işlemlerde karşı taraf seçimi, Türkiye'de faaliyet gösteren banka veya aracı kurumlar ile OECD ülkelerinde faaliyet gösteren ve ilgili ülkenin yetkili makamlarınca denetlenen ve düzenlenen finansal kuruluşlar ile sınırlı olacaktır.

Türev ürünler ve yapılandırılmış yatırım araçları fon portföyünün hem riskten korunması amacıyla hem de yatırım amacıyla kullanılabilir.

Yatırım stratejisi içinde kaldıraç yaratan işlemler kullanılabilir.

Katılma paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacının karşılanması amacıyla, portföyde yer alan repo işlemine konu olabilecek menkul kıymetlerin raiç bedelinin % 100'üne kadar, borsada repo ve ters repo işlemleri yapılabilir.

Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğin 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemlerden Serbest Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25 inci maddesinde yer alan serbest fonlara ilişkin esaslara uyacaktır.

## ESKİ ŞEKİL

2.5. Fonun eşik değeri KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'nin getirisi olarak belirlenmiŐtir.

## YENİ ŞEKİL

2.5. Fonun eşik değeri KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'nin getirisi olarak belirlenmiŐtir.

EŞik değer, TL cinsinden ihraç edilen A grubu paylar için BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'nin dönem sonunda TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak hesaplanan TL bazında getirisi, USD cinsinden ihraç edilen B grubu paylar için ise BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'nin USD bazında getirisi dikkate alınarak hesaplanır.

## ESKİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her ayın son iş günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve ertesi işgünü katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir.

## YENİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her iş günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve hem TL hem de ABD Doları (USD) cinsinden katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. A Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri Türk Lirası 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. Yurtiçi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda en son ilan edilen kur üzerinden hesaplama yapılır.

Satış başlangıç tarihinde pay grupları oluşturulmadığı için TL cinsinden açıklanan güncel fon fiyatı, A Grubu pay fiyatı olarak açıklanmaya devam edilecektir.

Pay gruplarının oluşturulma tarihinde bir adet B Grubu payın birim pay değeri ise en son açıklanan TL cinsinden bir adet A Grubu pay değerinin Amerikan Doları (USD) cinsinden değeri olacaktır.

Takip eden günlerde fonun birim pay değerleri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.

Amerikan Doları (USD) cinsinden alınan paylar USD cinsinden nakde çevrilirken Türk Lirası olarak alınan paylar Türk Lirası olarak nakde çevrilir.

## ESKİ ŞEKİL

6.1. Katılma payları sadece mevzuatta tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir. Katılma paylarının satın alınması veya fona iadesi kurucu aracılığı ile gerçekleştirilir.

## YENİ ŞEKİL

6.1. Katılma payları sadece mevzuatta tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir. Katılma paylarının satın alınması veya fona iadesi kurucu aracılığı ile gerçekleştirilir.

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak ikiye ayrılmıştır. Pay gruplarına ilişkin detaylı bilgiler izahnamenin (6.7.) nolu maddesinde yer almaktadır.

## ESKİ ŞEKİL

### 6.6. Performans Ücreti

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekteŐmesi halinde fon yatırımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, "Kurucu" 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.

### 6.6.1. Tanımlar:

**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 değer getirisini aşan kısmının %20'sidir.

**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

**Eşik Değer Getirisi** = (Dönem Sonu KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi USD / Dönem Başı KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi USD) -1

**Birim Pay Performansı** = (Dönem sonu fon birim pay fiyatı/Yüksek iz değer)-1).

### 6.6.2. Performans Ücreti Uygulaması :

Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti yatırımcı tarafından karşılanır. Performans ücretine hak kazanılması halinde performans döneminin son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin öncelikle yatırımcıdan nakit olarak 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.

Kurucu "Eşik Değer" olarak Borsa İstanbul A.Ş. tarafından yayınlanan "KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi"ni kullanacaktır.

Yatırımcının Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerlendirme günündeki fon birim fiyatı arasında (ya da Fon'a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile Fon'dan çıkmak istedikleri değerlendirme günündeki fon birim fiyatı arasında) pozitif değişim olması ve dönem sonu birim pay fiyatının Yüksek İz Değeri aşması şartıyla, dönem sonu birim pay değerinin yüksek iz değere göre sağladığı getiri birim pay performansı olarak tanımlanır.

Birim pay performansının aynı dönemdeki KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD Endeksinin getirisinden fazla olması durumunda, aradaki farkın %20'sinin fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

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

Yüksek iz değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay değeri olarak yeniden belirlenir. Performans ücreti hesaplama gününde birim pay getirisinin Eşik değer getirisinin altında kalması halinde ise performans ücreti tahsil edilmez. Bu durumda, bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz Değer güncellenmez, bir önceki performans ücreti hesaplamasına konu olan Yüksek İz Değer kullanılır.

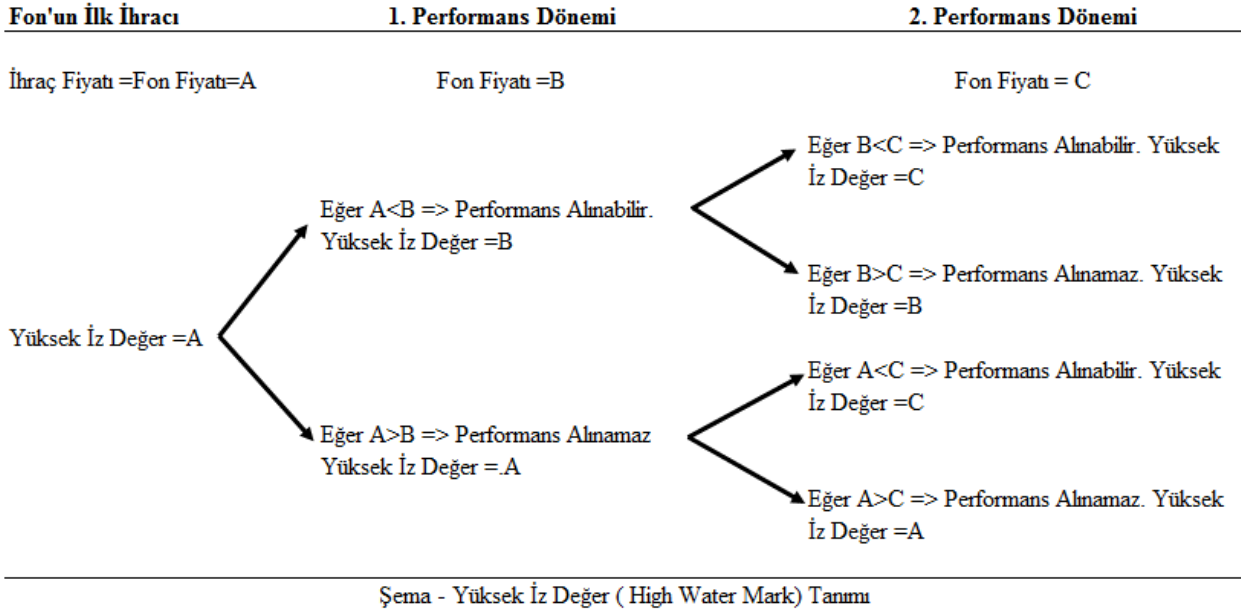
### Yüksek İz Değerin Güncellenmesine İlişkin Örnekler:

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

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

b) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 1,04 TL), eşik değer getirisi %5,0 (eşik değer 1,05 TL) 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 TL olarak devam edecektir.

c) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -4% (fon fiyatı 0.97 TL), eşik değer getirisi %5 (kıstas fiyatı (1,05 TL) 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 TL 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 Fon'a giriş yapılan her bir pay için ayrı ayrı hesaplanır.

### Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

#### Örnek 1:

Yatırımcı 30 Haziran 2015 tarihindeki 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 2015'e 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 tarihindeki birim fiyattan Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerlendirme gününden fondan çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1660 TL), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

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

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

**Örnek 2:** Yatırımcı 27 Şubat 2015 tarihindeki 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 31 Mart 2015 tarihindeki 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 30 Eylül 2015 tarihindeki 1,15 TL fiyattan ise 180.000 adet fon katılma payını satmıştır. Yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2015'de fon pay değeri 1,18 TL olmuştur.

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

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

**Cevap:** Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 30 Eylül 2015 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 27 Şubat 2015 - 30 Eylül 2015 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 31 Mart 2015 - 30 Eylül 2015 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 31 Mart 2015 – 31 Aralık 2015 arasındaki getiriler kullanılmıştır. 27 Şubat 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1,0 TL'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplandığı 30 Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, 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 2.300 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

31 Mart 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz değeri 1,02 TL'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplandığı 30 Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, 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 1.672 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 3.972 TL (2.300+1.672) olmuştur.

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

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

2017 yıl sonu itibarıyla hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi (%18+(-%2,5))=%15,5 , Eşik değerın getirisi (%6+%7,5)=%13,5 olmuştur. Pay başına performans kesintisi = (%15,5-%13,5)x%20x1,18=0,00472 TL ve toplamda 220.000 adet pay\*0,00472 TL=1.038,4 TL performans ücreti tahsil edilecektir.

## YENİ ŞEKİL

### 6.6. Performans Ücreti

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

#### 6.6.1. Tanımlar:

**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 değerın getirisini aşan kısmının %20'sidir.

**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

#### Eşik Değer Getirisi:

A Grubu paylar için :

((Dönem Sonu BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi USD x Dönem Sonu TCMB USD/TL Döviz alış kuru) / (Dönem Başı BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi USD x Dönem Başı TCMB USD/TL Döviz alış kuru)) -1

B Grubu paylar için :

(Dönem Sonu BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi USD / Dönem Başı BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi USD) -1

şeklinde hesaplanır.



**Birim Pay Performansı** = (Dönem sonu fon birim pay fiyatı/Yüksek iz değeri)-1).

### 6.6.2. Performans Ücreti Uygulaması :

Bütün hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar” (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti yatırımcı tarafından karşılanır. Performans ücretine hak kazanılması halinde performans döneminin son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon’dan ayrılmasını beklemeksizin öncelikle yatırımcıdan nakit olarak 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.

Kurucu “Eşik Değer” olarak Borsa İstanbul A.Ş. tarafından yayımlanan “BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi”ni kullanacaktır.

Eşik Değer, TL cinsinden ihraç edilen A Grubu paylar için BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi’nin dönem sonunda TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak hesaplanan TL bazında getirisi, USD cinsinden ihraç edilen B Grubu paylar için USD baz alınarak hesaplanır.

Yatırımcının Fon’a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerlendirme günündeki fon birim fiyatı arasında (ya da Fon’a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde Fon’dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, Fon’a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile Fon’dan çıkmak istedikleri değerlendirme günündeki fon birim fiyatı arasında) pozitif değişim olması ve dönem sonu birim pay fiyatının Yüksek İz Değeri aşması şartıyla, dönem sonu birim pay değerinin yüksek iz değere göre sağladığı getiri birim pay performansı olarak tanımlanır.

Birim pay performansının aynı dönemdeki BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksinin (A grubu paylar için TCMB döviz alış kuru dikkate alınarak hesaplanan TL bazında getirisi) getirisinden fazla olması durumunda, aradaki farkın %20’sinin fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

Performans ücreti, her bir yatırımcı için ve aynı yatırımcının 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.

Yüksek iz değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay değeri olarak yeniden belirlenir. Performans ücreti hesaplama gününde birim pay getirisinin Eşik değer getirisinin altında kalması halinde ise performans ücreti tahsil edilmez. Bu durumda, bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz Değer güncellenmez, bir önceki performans ücreti hesaplamasına konu olan Yüksek İz Değer kullanılır.

### Yüksek İz Değerin Güncellenmesine İlişkin Örnekler:

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

a) Yıl sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %6,0, eşik değer getirisi %3,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 1,06 TL, eşik değer 1,03 TL olmuştur ve *performans ücreti tahsil edilecektir*. Bu durumda gelecek dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değeri 1,06 TL olacaktır.

b) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 1,04 TL), eşik değer getirisi %5,0 (eşik değer 1,05 TL) 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 TL olarak devam edecektir.

c) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -4% (fon fiyatı 0.97 TL), eşik değer getirisi %5 (kıstas fiyatı 1,05 TL) 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 TL olarak devam edecektir.

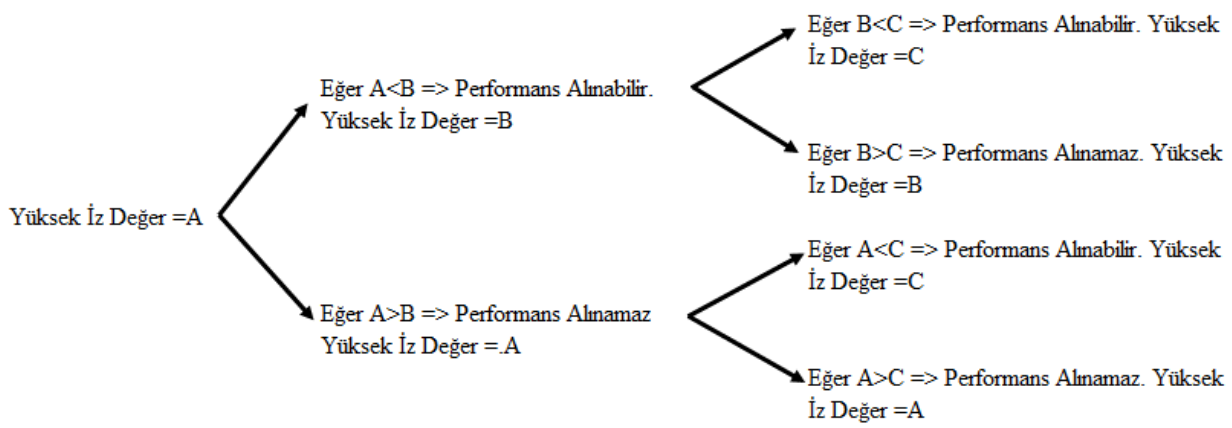
d) B Grubu paylar için yukarıdaki a, b ve c paragraflarındaki hesaplamalar aynı şekilde ancak USD cinsinden yapılacaktır.

**Fon'un İlk İhracı****1. Performans Dönemi****2. Performans Dönemi**

İhraç Fiyatı =Fon Fiyatı=A

Fon Fiyatı =B

Fon Fiyatı = C

**Şema - Yüksek İz Değer ( High Water Mark) Tanımı**

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 Fon'a giriş yapılan her bir pay için ayrı ayrı hesaplanır.

Hesaplama TL cinsinden ihraç edilen A Grubu paylar için BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'nin dönem sonunda TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak hesaplanan TL bazında getirisi, USD cinsinden ihraç edilen B Grubu paylar için USD cinsinden yapılır.

**Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler****Örnek 1:**

Yatırımcı 30 Haziran 2015 tarihindeki 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet A grubu fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2015'e 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 tarihindeki birim fiyattan Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fondan çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1660 TL), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

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

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

**Örnek 2:** Yatırımcı 27 Şubat 2015 tarihindeki 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 TL) 100.000 adet fon A grubu katılma payı satın almıştır. 31 Mart 2015 tarihindeki 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha A grubu fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 30 Eylül 2015 tarihindeki 1,15 TL fiyattan ise 180.000 adet A grubu fon katılma payını satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2015'de fon pay değeri 1,18 TL olmuştur.

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

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

**Cevap:** Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 30 Eylül 2015 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet A grubu fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 27 Şubat 2015 - 30 Eylül 2015 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 31 Mart 2015 - 30 Eylül 2015 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet A grubu katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 31 Mart 2015 – 31 Aralık 2015 arasındaki getiriler kullanılmıştır. 27 Şubat 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1,0 TL'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplandığı 30 Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, 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 2.300 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

31 Mart 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz değeri 1,02 TL'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplandığı 30 Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, 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 1.672 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 3.972 TL (2.300+1.672) olmuştur.

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

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

2017 yıl sonu itibarıyla hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi (%18+(-%2,5))=%15,5 , Eşik değer getirisi (%6+%7,5)=%13,5 olmuştur. Pay başına performans kesintisi = (%15,5-%13,5)x%20x1,18=0,00472 TL ve toplamda 220.000 adet pay\*0,00472 TL=1.038,4 TL performans ücreti tahsil edilecektir.

### Örnek 3:

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

Yatırımcı 30 Haziran 2016 tarihindeki birim fiyattan Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerlendirme gününden fondan çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1660 USD), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

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

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 30 Haziran 2016 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti, (%10 – %5) x %20 x 100,000 x1,06 USD formülü ile 1.060 USD olmuştur.

**Örnek 4:** Yatırımcı 27 Şubat 2015 tarihindeki 1,00 USD birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 USD) 100.000 adet B grubu fon katılma payı satın almıştır. 31 Mart 2015 tarihindeki 1,02 USD birim fiyattan 300.000 adet daha B grubu fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 30 Eylül 2015 tarihindeki 1,15 USD fiyattan ise 180.000 adet B grubu fon katılma payını satmıştır. Yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2015'de fon pay değeri 1,18 USD olmuştur.

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

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

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

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

Yılın son değerlendirme gününde (31 Aralık 2015) yatırımcının elinde kalan 220.000 adet B grubu fon katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Kalan payların satın alma fiyatının hesaplandığı 31 Mart 2015 tarihinde Yüksek İz değer 1,02 USD, son değerlendirme gününde fon fiyatı 1.18 USD olmuştur. Dönemin fon getirisi %15,7'dir (1,18/1,02-1). Buna göre, nispi getiri olması ve fon fiyatının yüksek iz değeri aşması nedeniyle pay başına  $(\%15,7-\%4,0) \times \%20 \times 1,02 = 0,0239 \text{ TL}$ , toplam 220.000 pay x 0,0239USD/pay olmak üzere 5.251 USD Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz Değeri 1,18 USD olmuştur.

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

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

## 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 tevkifatına 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.<sup>[1]</sup>

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. 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.

<sup>[1]</sup> Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)

## YENİ 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 tevkifatına 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.<sup>[1]</sup>

ABD doları (USD) üzerinden alım satımı gerçekleştirilen B Grubu katılma paylarının döviz cinsinden anapara kur farkı gelirlerinin vergilendirilmesinde Maliye Bakanlığı'nın ilgili düzenlemeleri dikkate alınır.

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. 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.

## EKLENEN MADDE

### 6.7. Pay Grupları

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak iki gruba ayrılmıştır. A Grubu paylar, fiyatı TL olarak ilan edilen ve 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. Bu çerçevede, Fon yatırımcıları adına portföy yöneticileri tarafından verilen Türk Lirası (TL) cinsinden katılma payı alım talimatları A grubu katılma payları ile; Amerikan Doları (USD) cinsinden katılma payı alım talimatları ise B grubu katılma payları ile gerçekleştirilir.

Pay grupları arasında geçiş yapılamaz. 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.

20/10/2016 tarihinden önce Kurucu tarafından satılan katılma paylarının tamamı A grubu paylar olarak sınıflandırılmıştır.

<sup>[1]</sup> Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)