

KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST (DÖVİZ) FON İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Kare Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest (Döviz) Fon izahnamesinin 5.2., 6.2., 6.4., 6.5., 6.6. ve 7.1.5 inci maddelerinin Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan ...19./06./2020 tarih ve 12233903-305.04-E.6245 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

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 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.

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.



KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Alınırzade Mah. Kısıklı Cad. No:4 Sarkusyan-Ak
Merkulü 34662 Üsküdar/İstanbul
Üsküdar V. No:52/0624843 T. Sicil No:968037-0
Tic. Sicil No:05240624843/0019
www.kareportfoy.com.tr

ESKİ ŞEKİL

6.2. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların her ayın son iş gününden 2 iş günü öncesinde saat 13:30'a kadar ilettikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yatırımcıların her ayın son iş gününden 2 iş günü öncesinde saat 13:30 dan sonra ilettikleri katılma payı alım talimatları ise ilk değerlendirme tarihinden sonra verilmiş kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

YENİ ŞEKİL

6.2. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların **her iş günü** saat 13:30'a kadar ilettikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Yatırımcıların **her iş günü** saat 13:30 dan sonra ilettikleri katılma payı alım talimatları ise ilk değerlendirme tarihinden sonra verilmiş kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

ESKİ ŞEKİL

6.4. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların her ayın son iş gününden önceki onuncu iş günü saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Yatırımcıların her ayın son iş gününden önceki onuncu iş günü saat 13:30'dan sonra ilettikleri katılma payı satım talimatları ise ilk değerlendirme tarihinden sonra verilmiş kabul edilir ve izleyen değerlendirme bulunan pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

YENİ ŞEKİL

6.4. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların **her iş günü** saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Yatırımcıların **her iş günü** saat 13:30'dan sonra ilettikleri katılma payı satım talimatları ise ilk değerlendirme tarihinden sonra verilmiş kabul edilir ve izleyen değerlendirme bulunan pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

ESKİ ŞEKİL

6.5. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, her ayın son iş gününden önceki onuncu iş günü saat 13:30'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden takip eden beş işlem günü içerisinde (en geç beşinci işlem günü), iade talimatının her ayın son iş gününden önceki onuncu iş günü saat 13:30'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatın ilk değerlendirme tarihinden sonra verildiği kabul edilir ve izleyen değerlendirme bulunan pay fiyatı üzerinden takip eden beş işlem günü içerisinde (en geç beşinci işlem günü) yatırımcılara ödenir.

YENİ ŞEKİL

6.5. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, **her iş günü** saat 13:30'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden takip eden **üç işlem gününde (en geç üçüncü işlem gününde)**, iade talimatının **her iş günü** saat 13:30'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatın ilk değerlendirme tarihinden sonra verildiği kabul edilir ve izleyen değerlendirme bulunan pay fiyatı üzerinden takip eden **üç işlem gününde (en geç üçüncü işlem gününde)**, yatırımcılara ödenir.



KARE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Altınada Mah. Fısıklı Cad. No:4 Sarkusyan-Ak
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 2740624843 T. Sicil No: 168067-0
Tic. Sicil No: 05240624843000000
www.kareportfoy.com.tr

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 Değeri'nin, 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 değerin 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 yayınlanan "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 değeri, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay değeri olarak belirlenir. Performans ücreti hesaplama gününde birim pay getirisinin Eşik değer getirisinin altında kalması

**KARAYATIRIM MENKUL DEĞERLER YÖNETİMİ A.Ş.**

Altın Özlü Sokak / Kısıklı Cad. No:4 Sarkısyan-Ak
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Ünvan V.D. 6240624843 T. Sicil No:908067-0
Mersis No:0524062484300019
www.karayayirim.gov.tr

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:

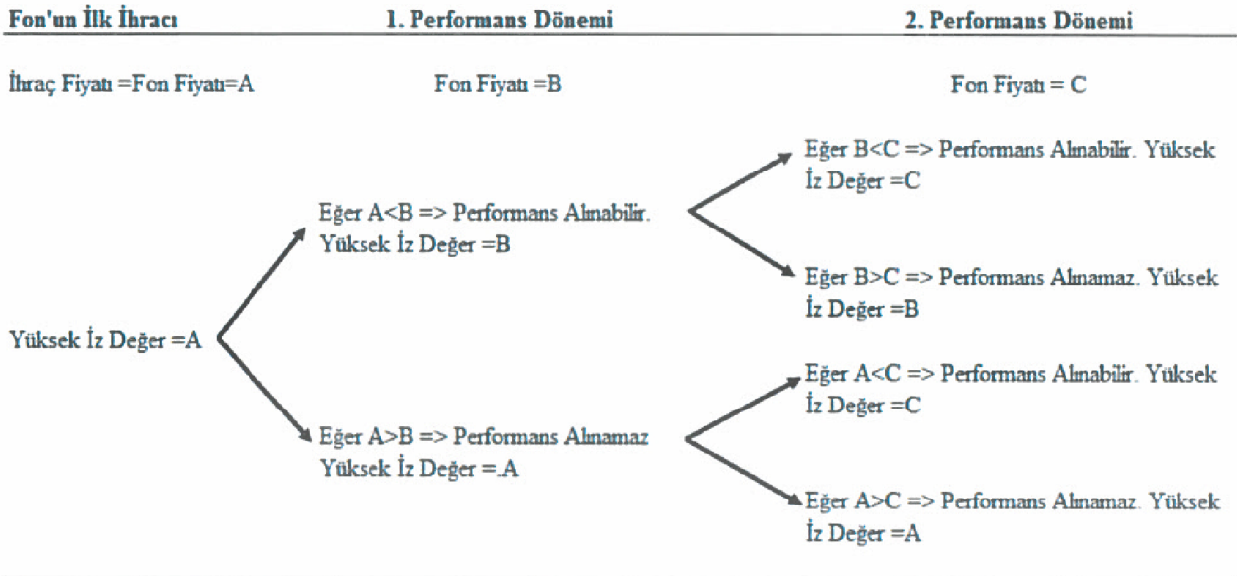
Dönem başında pay başı fon fiyatı: 1,0 TL, Yüksek İz Değer: 1,0 TL

a) Yıl sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %6,0, eşik değer getirisini %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 getirisini %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 getirisini %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 değer 1,00 TL olarak devam edecektir.

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



Şema - Yüksek İz Değer (High Water Mark) Tanımı

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

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

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 katılıma 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 getirisini ise %4,0 olmuştur.



KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Altınordu Mah. Yıkılık Cad. No:4 Sarkısyon-Ak
İzmir Merkezli 34662 Üsküdar/İstanbul
Ünvan: V.D. 5240624843 T. Sicil No: 958067-0
Mersis No: 05240624843000010
www.kareportfoy.com.tr

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 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 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 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 $(\%15,0 - \%3,5) \times \%20 \times 1,0 \text{ TL} = 0,023 \text{ TL}$, toplam $100.000 \text{ pay} \times 0,023 \text{ TL/pay}$ olmak üzere 2.300 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

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 $(\%12,75- \%2,5) \times \%20 \times 1,02 = 0,0209 \text{ TL}$, toplam $80.000 \text{ pay} \times 0,0209 \text{ TL/pay}$ 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 $(\%15,7- \%4,0) \times \%20 \times 1,02 = 0,0239 \text{ TL}$, toplam $220.000 \text{ pay} \times 0,0239 \text{ TL/pay}$ 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 itibariyle hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi $(\%18+(-\%2,5))=\%15,5$, Eşik değer getirisi $(\%6+\%7,5)=\%13,5$ olmuştur. Pay başına performans kesintisi $= (\%15,5-\%13,5) \times \%20 \times 1,18=0,00472 \text{ TL}$ ve toplamda $220.000 \text{ adet pay} \times 0,00472 \text{ TL}=1.038,4 \text{ TL}$ 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.



KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Altınordu Yolu, Kısıklı Cad. No:4 Sarkısızca-AK

Vergi No: 34662 Üsküdar/İstanbul

Ünvan: V.D. 5210624843 T. Sicil No:968067-0

Mersis No:0524062484300019

www.kareportfoy.com.tr

Sayfa 5/7

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 $(\%6 - \%4) \times \%20 = 0,04$, toplam $1,0 \text{ USD} \times 100.000 \text{ pay} \times \%0,04$ olmak üzere 4.000 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki Dönem için Yüksek İz Değer 1,06 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, $(\%10 - \%5) \times \%20 \times 100.000 \times 1,06 \text{ USD}$ 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 $100.000 \text{ pay} \times 0,023 \text{ USD/pay}$ 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 $80.000 \text{ pay} \times 0,0209 \text{ USD/pay}$ 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 $220.000 \text{ pay} \times 0,0239 \text{ USD/pay}$ 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 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 $= (\%15,5 - \%13,5) \times \%20 \times 1,18 = 0,00472 \text{ USD}$ ve toplamda $220.000 \text{ adet pay} \times 0,00472 \text{ TL} = 1.038,4 \text{ USD}$ performans ücreti tahsil edilecektir.



KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Altınışıkde Mah. Keleşli Cad. No:4 Sarkusyan-Ak
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Üsküdar T. No:5240624843 T. Sicil No:968062-0
Mersis No:0524062484300019
www.kareportfoy.com.tr

YENİ ŞEKİL

6.6. Performans Ücreti

Fondan çıkışlarda performans ücreti tahsil edilmeyecektir.

ESKİ ŞEKİL

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları:

A) Fon'dan karşılanan giderler	%
Yönetim ücreti (yıllık) (Paylaşılmayacaktır.)	1,095
Saklama ücreti	0,020
Diğer giderler (Tahmini) (Aracılık komisyonu, dışarıdan alınan hizmetler, denetim ücreti, KAP ücreti, noter ücreti, tescil ilan ücreti, Kurul ücreti, vergi) (yaklaşık yıllık)	0,020
B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
a) Performans ücreti oranı (% 20) (Tahsil esaslarına işbu izahnamenin 6.5 inci maddesinde yer verilmiştir.)	
b) Giriş ve/veya çıkış komisyonu (% 0)	

YENİ ŞEKİL

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları:

A) Fon'dan karşılanan giderler	%
Yönetim ücreti (yıllık) (Paylaşılmayacaktır.)	1,095
Saklama ücreti	0,020
Diğer giderler (Tahmini) (Aracılık komisyonu, dışarıdan alınan hizmetler, denetim ücreti, KAP ücreti, noter ücreti, tescil ilan ücreti, Kurul ücreti, vergi) (yaklaşık yıllık)	0,020
B) Yatırımcılardan tahsil edilecek ücret ve komisyonlar	
a) Performans ücreti : Tahsil edilmeyecektir.	
b) Giriş ve/veya çıkış komisyonu : Yoktur.	

===== 0 =====

KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Altıntrade Mah. Koşuklı Cad. No:4 Sarkusyan-Ak
Marmara 34662 Üsküdar/İstanbul
Üsküdar/İstanbul Tic. Sicil No:968067-0
Mersis No:0524062484300019
www.kareportfoy.com.tr

