



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

ITL - İŞ PORTFÖY ÖPY DELTA SERBEST (TL) ÖZEL FON Fon Sürekli Bilgilendirme Formu

Fon Sürekli Bilgilendirme Formu

Information About Fund

Fonda Oluşan Karın Dağıtım Esasları

Fon'da oluşan kar, Fon'un bilgilendirme dokümanlarında belirtilen esaslara göre tespit edilen katılma payının birim pay değerine yansır. Katılma payı sahipleri, paylarını Fon'a geri sattıklarında, ellerinde tuttukları süre için Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar. Hesap dönemi sonunda ayrıca temettü dağıtımı söz konusu değildir.

Fona İlişkin Kamuyu Aydınlatma Esasları

Fonun yatırım stratejisi, karşılaştırma ölçütü veya eşik değer, yatırım amacı, yatırım sınırlamaları, riskleri, katılma paylarının alım satımı, fona katılma ve fondan ayrılma şartları ile fon yönetim ücreti oranı ve risk limitlerinin artırılmasına ilişkin olarak KAP'a ilan edilen bilgilerde değişiklik yapılabilmesi için yapılacak değişikliklere ilişkin duyurunun, değişikliğin yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce fonun KAP sayfasında ilan edilmesi zorunludur. Şu kadar ki karşılaştırma ölçütü veya eşik değer, fon dönüşümleri haricinde sadece izleyen hesap döneminin başından itibaren geçerli olmak üzere değiştirilebilir.

Main Trading Information

Alım Satım Saatleri	Trading Places	Minimum Share Amount that can be Bought	Valuation Rules	Other Information
Fon katılma payları sadece mevzuatta tanımlanan nitelikli yatırımcılara satılabilir. Fon satış başlangıç tarihinde bir adet payın nominal fiyatı (birim pay değeri) 1 TL'dir. Takip eden günlerde Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir.	Katılma paylarının alım ve satımı Kurucu tarafından yapılır.	10000000	Alım talimatının karşılığında Kurucu tarafından tahsil edilen tutar, yatırımcı hesabında Para Piyasası Fonu ile nemalandırılır. Katılma payı alımına nema tutarı dahil edilmez. Saat 13.30'a kadar girilen alım talepleri o gün için nemalandırılacak, saat 13.30'dan sonra girilenler ise ertesi iş günü 13.30'a kadar girilen taleplerle birlikte değerlendirilecektir.	
Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13.30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13.30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. BIST Pay Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. Fon katılma payı asgari alım adedi 10.000.000 (onmilyon) pay olarak belirlenmiştir. Asgari tutar ile Fon'a katılmış olan yatırımcı, sonrasında alt limit olmaksızın katılma payı alım talimatı verebilir.				
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. Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır. Fon alım talimatına konu tutar, fon alım talimatının gerçekleşeceği güne kadar İş Portföy Para Piyasası Fonu'nda nemalandırılır. Tahsili BIST Pay Piyasası'nın yarım gün açık olduğu ve hisse takasının gerçekleşmediği günlere denk gelen talimatların gerçekleştirilmesi hisse takasının gerçekleştiği ilk iş gününde yapılır.				
Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13.30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13.30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. BIST Pay Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir. Fon katılma payı asgari satım adedi 1 (bir) pay olarak belirlenmiştir.				
Katılma payı bedelleri; iade talimatının, BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13.30'a kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden ikinci işlem gününde, iade talimatının BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13.30'dan sonra verilmesi halinde ise, talimatın verilmesini takip eden üçüncü işlem gününde yatırımcılara ödenir. Tahsili BIST Pay Piyasası'nın yarım gün açık olduğu ve hisse takasının gerçekleşmediği günlere denk gelen talimatların gerçekleştirilmesi hisse takasının gerçekleştiği ilk iş gününde yapılır.				

Fonun Yatırım Stratejisi ve Risk Değeri

Yatırım Stratejisi	Risk Değeri
Kurucu, Fon?un katılma payı sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi, yönetiminin denetlenmesi ile faaliyetlerinin içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur. Kurucu, Fon?a ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzüğe uygun olarak tasarrufla bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fon?un faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında portföy yöneticiliği hizmeti de dahil olmak üzere dışarıdan hizmet alınması, Kurucu?nun sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.	2
Alım ve satım talimatlarının iptali için son saat (Valör atlatma saati) 13.30 olacaktır. Valör atlatma saatinden önce verilen emirlerin iptali 13.30?a kadar gerçekleştirilebilir. Valör atlatma saatinden sonra iletilen ileri valörlü talimatlar ise ertesi gün 13.30?a kadar iptal edilebilir.	
Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYŞ Tebliği?nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ?de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.	
Fon portföy sınırlamaları itibarıyla; Tebliğ?in 6. maddesi çerçevesinde katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olan ?Serbest Fon? statüsündedir. Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Kurul 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 ana yatırım stratejisi, makroekonomik veriler, istatistiksel ve diğer analizlerle oluşacak piyasa beklentileri doğrultusunda TL cinsi finansal varlıklara yatırım yaparak portföy değerini artırıp, TL bazında mutlak getiri yaratmayı hedeflemektedir. Bu amaçla Fon, sadece Türk Lirası (TL) cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına ve finansal işlemlere yatırım yapacak, Fon portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına yer verilmeyecektir. Bu amaca uygun olacak şekilde, BIST?te işlem gören ortaklık paylarında, ortaklık paylarına ait rüçhanlarda, varantlarda, sabit getirili menkul kıymetlerde ve/veya BIST?te işlem gören ve dayanak varlığı TL olan türev ürünlerde, piyasa yapıcılık algoritmaları ve yüksek hızlı işlem algoritmaları gibi araçlar kullanılarak kar elde edilmesi hedeflenmektedir. Bu yatırım teması çerçevesinde, sorumluluk Kurucu?da olmak ve hizmet bedeli Kurucu tarafından karşılanmak kaydıyla, algoritmik stratejilere dayalı model gelişimi konusunda yurt içi ve/veya yurt dışı kurumlardan danışmanlık hizmeti alınır. Fon?un yatırım stratejisi, alınacak danışmanlık kapsamında geliştirilecek bir istatistiksel arbitraj modeli ile fiyatlardaki değişimlerden kaynaklı arbitraj olanaklarından faydalanmayı hedeflemektedir. Ana yatırım stratejisine uygun olarak, yönetici, Fon?un temel yatırım hedefine ulaşabilmesi için farklı sermaye piyasası araçlarında eşzamanlı uzun veya kısa pozisyonlar alabilir. Fon herhangi bir menkul kıymete doğrudan veya türev araçlar vasıtası ile dolaylı yatırım yapabilir. Fon?un likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur. Fon portföyüne TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak; Kurul tarafından teminat olarak kabul edilen her türlü varlığı dayanak olarak alan repo ve ters repo işlemleri (menkul kıymet tercihlî ve pay senedi repo/ters repo işlemleri dahil), Takasbank Para Piyasası işlemleri, yurt içi organize/tezgahüstü para piyasası işlemleri, devlet iç borçlanma senetleri, Türkiye?de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör menkul kıymetleri (ortaklık payları ve borçlanma araçları), yapılandırılmış yatırım aracı, kamu veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları, varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar ve söz konusu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere dayalı swap işlemleri/sözleşmeleri dahil türev araçlar, dayanak varlığı Türk Lirası olan yapılandırılmış yatırım araçları, yurt içinde kurulmuş girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında TL ibaresi bulunan yatırım fonları ve borsa yatırım fonları ile hisse senedi yoğun fon, para piyasası fonu, kısa vadeli borçlanma araçları ve kısa vadeli kira sertifikaları fonu katılma payları ve her türlü yatırım ortaklığı payları ile her türlü yatırım ortaklığı payları alınabilir. Fon borsa dışı repo/ters repo işlemleri gerçekleştirebilecektir. Fon yatırım stratejisini uygularken; nakdi ve/veya gayri nakdi kredi alabilir, kredili menkul kıymet işlemi yapabilir, organize veya tezgahüstü piyasalarda repo, menkul kıymet tercihlî repo, pay senedi repo işlemleri ve benzeri diğer işlemler aracılığıyla borçlanma gerçekleştirebilir. Fon açığa satış yapabilir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık pay senetleri ödünç işlemine konu edilebilecektir. Fon, serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç işlemlere dair Tebliğ?in 22. maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber?in 4.2.5. maddesinde belirtilmiştir. Fon, sadece yapılan işlemlerle ilgili olması kaydıyla, yatırım yaptığı para piyasası ve sermaye piyasası araçları ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak verebilir. Fon uygulayacağı stratejilerde, beklenen getiriyi artırmak veya risken korunma sağlamak amacıyla fon portföyünde yer alan TL cinsi varlıklarda kaldıraçlı işlemler gerçekleştirebilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant ve sertifika dahil edilmesini, ileri valörlü tahvil/bono ve, opsiyon alım ve satımı ile yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarını ifade eder. Türev işlemler hem tezgahüstü piyasalar aracılığıyla hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilecektir. Fon portföyündeki kaldıraç yaratan bütün işlemler nedeniyle maruz kalınan pozisyon tutarı fon toplam değerinin %2000?ini aşamaz. Repo/Ters Repo Pazarı?ndaki işlemlerin yanı sıra Menkul Kıymet Tercihlî ve/veya Pay Senedi Repo/Ters Repo Pazarları?nda da işlem yapılabilecektir. Kaldıraç kullanımı; ? Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat, prim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkân tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak, ? Menkul Kıymet Tercihlî Repo Pazarı ile Pay Senedi Repo Pazarı ve Repo/Ters Repo Pazarı?nda repo yoluyla fon temin edilerek, ? Dayanak varlığı ortaklık payları ve ortaklık payı endeksleri, faize dayalı menkul kıymetler ve faize dayalı menkul kıymet endeksleri, ve diğer herhangi bir yöntemle, ? Kredi temin ederek, kredi kullanılarak, kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir. ? Takasbank Borsa Para Piyasası ve/veya diğer para piyasası işlemleri ile fon temin edilerek gerçekleştirilebilir. Kaldıraç kullanımı, Fon?un getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri 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 yapılrken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlama Tebliği?nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır. Fon herhangi bir menkul kıymeti, finansal varlığı ya da nakdi teminat göstererek borçlanabilir veya türev araçlar vasıtası ile dolaylı olarak bu borçlanmayı gerçekleştirebilir.	
Yönetici tarafından, fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemlere dair azami bir sınırlama getirilmemiş olup, Tebliğ?in 4.2. maddesinde yer alan tüm finansal varlıklara TL cinsi olmak kaydıyla yatırım yapılabilecektir.	
Fon hesabına kredi alınması mümkündür.	
Portföyde borsa dışından dayanak varlığı Türk Lirası varlıklar olan türev araç (forward ve opsiyon), swap sözleşmeleri ve repo, ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler Fon?un yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı tarafının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve Fon?un fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur. Ayrıca, borsa dışı türev araç (forward ve opsiyon), swap sözleşmeleri ve repo, ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması ve Fon?un fiyat açıklama dönemlerinde ?güvenilir? ve ?doğrulanabilir? bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.	
Fon portföyüne, yatırım stratejisi ile uyumlu ve risk düzeyine uygun olması kaydıyla dayanak varlığı Türk Lirası varlıklar olan yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarının borsada işlem görmesi, ihraççısının ve/veya yatırım aracının, Tebliğ?in 32?nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması zorunludur. Derecelendirme notunu içeren belgeler Yönetici nezdinde bulundurulur. Yapılandırılmış yatırım araçları tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanır. Türkiye?de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak borsada işlem görme şartı aranmaz. Bununla birlikte Türkiye?de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının ihraç belgesinin Kurulca onaylanması olması, yatırıncı veri dağıtım kanalları aracılığıyla ilan edilmesi, Fon?un fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte olması zorunludur.	

Commission and Expense Information

Fund Management Fee Rates And Purchase Redemption Commissions

[illegible]

İhraç Sıra Numarası	Fon İçtüzüğünde Yer Alan Yönetim Ücreti Oranı (Günlük) (%)	Fon İçtüzüğünde Yer Alan Yönetim Ücreti Oranı (Yıllık) (%)	Uygulanan Yönetim Ücreti Oranı (Günlük) (%)	Uygulanan Yönetim Ücreti Oranı (Yıllık) (%)	Purchase Commission (%)	Purchase Commission Info	Redemption Commission (%)	Redemption Commission Info	Performance Fee Rate (%)
			0,000411	0,15					30

Miscellaneous

7.1.2. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Türkiye İş Bankası A.Ş. (borçlanma araçları, para piyasası, repo/ ters repo işlemleri) ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (yurt içi/ pay senedi ve borsa yatırım fonları, yurt içi/ borçlanma araçları, VİOP işlemleri, diğer türev araçlar) aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

Diğer Menkul Kıymetler Aracılık Komisyonu:

Yurt İçi Pay Senedi: Yüzbinde 5,5 + BSMV

VİOP- Endeks Vadeli Kontratları: Yüzbinde 5,5 + BSMV

VİOP- Pay Vadeli Kontratları: Yüzbinde 5,5 + BSMV

BİST Kesin Alım-Satım Pazarı* : Yüzbinde 1,4 + BSMV

BİST Repo ? Ters Repo Aracılık* : Milyonda 5,5 x işlem gün sayısı + BSMV

Takasbank Para Piyasası:

1-7 gün arası vadeler: Yüzbinde 2,7 + BSMV

7 günden uzun vadeler: Milyonda 3,4 x işlem gün sayısı + BSMV

*Seans dışı aracılık hizmetleri komisyonun 2 katı olarak uygulanır.

Fon Portföyünün Saklanması ve Fon Malvarlığının Ayrılığı

Fon portföyünde yer alan ve saklamaya konu olabilecek varlıklar Kurulun portföy saklama hizmetine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Portföy Saklayıcısı nezdinde saklanır.

Fon'un malvarlığı Kurucu'nun ve Portföy Saklayıcısı'nın malvarlığından ayrıdır. Fon'un malvarlığı, fon hesabına olması şartıyla kredi almak, türev araç işlemleri veya fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunmak haricinde teminat gösterilemez ve rehnedilemez. Fon malvarlığı Kurucunun ve Portföy Saklayıcısının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

Fon'un Sona Ermesi ve Fon Varlığının Tasfiyesi

Fon, Tebliğ'in 28. maddesi, 29. maddesi ve Rehber'in 11. maddesi hükümleri çerçevesinde sona erer ve tasfiye edilir.

Performans Ücreti

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, **?Performans Ücreti?** tahsil eder. Performans ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin pozitif olması ve aynı dönemdeki **?İç Değer?** getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, **?Dönem?** sonundaki Fon Pay Değerinin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak **?Yüksek İz?** değerini aşması gerekmektedir.

?Performans Gözden Geçirme Tarihleri? 6. ve 12. ayın son değerleme günleridir. Performans ücreti hesaplaması **?Performans Gözden Geçirme?** tarihlerinde ve satış gerçekleştiğinde yapılır.

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değer getirisini aşan kısmının %30'udur.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak ?kıstas?.

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından eşik değer çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

Yüksek İz Değer: Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeri.

Fon Birim Pay Değeri Getirisi: Fon'dan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerleme dönemindeki Fon Birim Pay Değeri / Yüksek iz değeri -1

Performans Ücreti Uygulaması: Bütün hesaplamalarda ?İlk Giren İlk Çıkar (FIFO)? yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılının 6. ve 12. ayının son işgünü takip eden 2. iş günü katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin yukarıda anlatılan yöntemine uygun olarak, yatırımcının Kurucu nezdindeki cari hesabında yeterli bakiye bulunması durumunda cari hesaba borç kaydı yaratmak suretiyle veya hesapta yeterli bakiye bulunmaması halinde, yatırımcının hesabından tahsil edilemeyen bölümünün karşılığı kadar fon payı, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin Fon'a iade edilmek suretiyle katılımcılardan tahsil edilir.

Kurucu, performans kriteri olarak izahnamenin 2.5 maddesinde belirtilen eşik değeri kullanır. Bu değer, her bir yatırımcı için ve aynı yatırımcının her bir farklı tarihte fon alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve Fon'da kalma süresi boyunca hesaplanır. Kurucu, her takvim yılının 6. ve 12. ayının son işgünü takip eden 2. işgünü yatırımcı bazında, katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin, fon katılma payını elinde bulundurduğu süreye ait fon eşik değerini aşan fon getirisi üzerinden %30 (yüzdeotuz) tutarında performans ücreti tahsil eder.

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. Dönem sonundaki değerleme günü ve/veya Fon'dan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.

Bu çerçevede, Fon'a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde olmak üzere Fon'dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, Fon'a giriş tarihindeki fon pay değeri ile Fon'dan çıkmak istedikleri dönem sonundaki fon pay değeri arasındaki pozitif değişimin, aynı dönemdeki fon eşik değerini aşan kısmı üzerinden yukarıda belirtilen limitler paralelinde performans ücretine konu olan fon payı sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

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 ve nispi getirinin pozitif olması halinde performans ücreti tahsil edilir.

Yüksek iz değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay değeri olarak yeniden belirlenir.

Eşik Değer Getirisi = (Performans dönemi sonu (BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi Getirisi + %10)) / (Performans dönemi başı (BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi Getirisi + %10)) ? 1

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

Performans ücreti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz değerinin altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez.

Bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz değerinin belirlenmesinde üç durum ortaya çıkabilir:

a) Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değerden yüksek ise Yüksek İz değer, performans ücreti kesilen tarihteki fon pay değeri olarak güncellenir.

b) Fon getirisinin negatif ancak eşik değer getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer en son performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.

c) Fon getirisi pozitif, fakat fon getirisi eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.

Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım yatırımcıya ödenir.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Soru: Yatırımcı 26 Ekim 2022 tarihinde Fon'a 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2022'ye kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,0 olmuştur. Yatırımcı 15 Şubat 2023 tarihinde Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde (31/12/2022-15/02/2023 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 121), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap:

15/02/2023 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31/12/2022 de aşağıdaki hesaplama yapılarak müşteriden performans komisyonu kesilmiştir.

Fon alım tarihinde Yüksek İz değer fon fiyatı olan 100 TL'dir. Performans değerleme tarihindeki fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : %10-%6=%4

Pay başına Performans Oranı : (%10 ? %6) x %30 = %1,2

Explanation

Performans Ücreti: $100 \text{ TL} \times 100.000 \text{ pay} \times \%1,2 = 120.000 \text{ TL}$ olarak müşterinin TL cari hesabından kesilmiştir.

15/02/2023 tarihine geldiğimizde, bir önceki dönemin son değerleme günü olan 31/12/2022 tarihinde performans komisyonu kesildiği için bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer bir önceki dönem performans ücreti kesilen değerleme günü oluşan pay fiyatı olan 110 olmuştur. Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 15 Şubat 2023 tarihinde Fon fiyatı , Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : $\%10 - \%5 = \%5$

Performans Ücreti, $(\%10 - \%5) \times \%30 \times 100.000 \times 110 = 165.000 \text{ TL}$ olmuştur.

Örnek 2:

Soru: Yatırımcı 15 Şubat 2022 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 50.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

1 Mart 2022 tarihinde 102 TL birim fiyattan 100.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır.

Yatırımcı 15 Mart 2022 tarihinde ise 80.000 adet fon katılma payını 120 TL fiyattan satmıştır.

Yılın ilk değerleme günü olan 30 Haziran 2022'de fon pay değeri 125 TL olmuştur.

Yılın son değerleme dönemi olan 31 Aralık 2022'de fon fiyatı 115 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcı elinde kalan 70.000 adet fon katılma payını 15 Ocak 2023'de 135 TL fiyat ile satmıştır.

Eşik Değerin getirisi:

15 Şubat 2022 ? 15 Mart 2022 arasında $\%3,5$,

1 Mart 2022 ? 15 Mart 2022 arasında $\%2,5$,

1 Mart 2022 ? 30 Haziran 2022 arasında $\%2,5$,

30 Haziran 2022 ? 31 Aralık 2022 arasında $\%4,0$ olmuştur.

31 Aralık 2022 - 15 Ocak 2023 arasında $\%5$ olmuştur.

Yatırımcı 2022 yılı Haziran ayında da fonda kalmaya devam etmiş, kalan paylarını 135 fiyat ile 15 Ocak 2023'de satmıştır.

Cevap:

Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir.

FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 15 Mart 2022 tarihinde satmış olduğu 80.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

? 50.000 adet pay için 15 Şubat 2022 ? 15 Mart 2022 arası dönem getirileri,

? 30.000 adet pay için ise 1 Mart 2022 ? 15 Mart 2022 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

15 Şubat 2022 tarihinde satın alınan 50.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 100 TL?dir . Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 15 Mart 2022 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %20?dir (120/100-1)

Nispi Getiri: %20 - %3,5=%16,5

Performans Ücreti: (%20 ? %3,5) x %30 x 100 TL x 50.000 pay = 247.500 TL

Kalan 30.000 adet pay için ;

1 Mart 2022 tarihinde satın alınan 100.000 paylık fon için Yüksek İz değeri 102 TL?dir.

Buna göre; Dönemin fon getirisi %17,65?dir (120/102-1)

Nispi Getiri: %17,65-%2,5= %15,15

Performans Ücreti: (%17,65 ? %2,5) x %30x 102 x 30.000 pay = 139.077 TL

Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 386.577 TL (247.500 +139.077) olmuştur.

30 Haziran 2022 değerleme gününde yatırımcının elinde kalan 70.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır.

Yatırımın yapıldığı 1 Mart 2022 tarihinde Yüksek İz değer 102 TL,

30 Haziran 2022 değerleme gününde fon fiyatı 125 TL olmuştur.

Dönemin fon getirisi %22,54?dür (125/102-1).

Nispi Getiri : %22,54-%2,5=%20,04

Performans Ücreti: (%22.54-%2.50) x %30 x 102 x 70.000 pay = 429.256,8 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 125 TL olmuştur.

31 Aralık 2022 değerleme gününde 70.000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 30 Haziran 2022 - 31 Aralık 2022 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

Dönemin Fon Getirisi: (115/125-1= -%8),

30/06/2022-31/12/2022 tarihleri arası Eşik değer %4.

31 Aralık 2022 değerleme tarihinde fonun getirisi eşik değerinin getirisinin altında kaldığı ve fon getirisi negatif (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

15 Ocak 2023 tarihinde ise; 31/12/2022 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 15/01/2023 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 30/06/2022- 15/01/2023 olacaktır.

Buna göre; Yüksek İz değeri 125 TL?dir.

Fonun dönem getirisi $135/125-1=\%8$

Eşik değer getirisi : $\%9,2$

15 Ocak 2023 tarihindeki 70.000 payın satışı esnasında pozitif fon getirisi olmasına rağmen eşik değerin altında kaldığından performans ücreti tahsil edilmemiştir.

Örnek 3:

Soru: Yatırımcı 26 Eylül 2022 tarihinde Fon'a 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2022'e kadar Fon'un getirisi $\%8,0$ olmuştur (fon pay değeri 108 TL olmuştur).

Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise $\%2,0$ olmuştur.

Yatırımcı 15 Nisan 2023 tarihinde Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde (31/12/2022 - 15/04/2023 arası) fonun getirisi $\%10,0$ (fon pay değeri: 118,8 TL),

Eşik Değer getirisi ise $\%5,0$ olarak gerçekleşmiştir.

Cevap:

15/04/2023 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31/12/2022 de aşağıdaki hesaplama yapılarak yatırımcıdan performans ücreti alınmıştır.

Fon alım tarihinde Yüksek İz değer fon fiyatı olan 100 TL'dir. Performans değerlendirme tarihindeki fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : $\%8-\%2=\%6$

Pay başına Performans Oranı : $(\%8 ? \%2) \times \%30 = \%1,8$

Performans Ücreti: $100 \text{ TL} \times 100.000 \text{ pay} \times \%1,8 = 180.000 \text{ TL}$ olarak müşterinin TL cari hesabından kesilmiştir.

15/04/2023 tarihine gelindiğinde, bir önceki dönemin son değerlendirme günü olan 31/12/2022 tarihinde performans ücreti alındığı için bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer bir önceki dönem performans ücretine esas pay fiyatı olan 108 TL olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 15 Nisan 2023 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : $\%10-\%5=\%5$

Performans Ücreti, $(\%10 ? \%5) \times \%30 \times 100.000 \times 108 \text{ TL} = 162.000 \text{ TL}$ olmuştur.