

İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
İŞ PORTFÖY VİRTUS SERBEST (DÖVİZ) ÖZEL FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

İş Portföy Virtus Serbest (Döviz) Özel Fon izahnamenin 6.3. ve 6.6. maddesi Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 14 / 12 / 2016 tarih ve 12233903-305.04-E-13406 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

ESKİ METİN

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların bu izahnamenin 5.2 maddesi çerçevesinde her ayın ilk iş günü olarak belirlenen değerlendirme gününden sonra verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

YENİ METİN

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

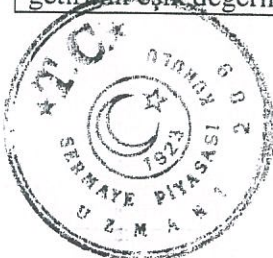
Yatırımcıların bu izahnamenin 5.2 maddesi çerçevesinde her ayın son iş günü olarak belirlenen değerlendirme gününden sonra verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerlendirme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

ESKİ METİN

6.6. Performans Ücreti: "Yönetici", 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 fon getirisinin aynı dönemdeki "Eşik Değer" getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, "**Dönem**" sonundaki Fon Pay Değer'inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak "**Yüksek İz**" değerini aşması gerekmektedir.

Dönem: Yılın son değerlendirme günü veya yılın herhangi bir değerlendirme gününde Fon'dan çıkış yapan yatırımcılar için olan zaman dilimidir.

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %5'idir.



İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas".

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

Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti yatırımcı tarafından karşılanır. Performans ücretine hak kazanılması halinde yılın son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin, yatırımcının Kurucu'nun saklamacısı ve/veya Dağıtıcı nezdindeki hesabından, ilave bir talep veya emir olmaksızın, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerlendirme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon'a iade edilmesi suretiyle katılımcılardan tahsil edilir.

Kurucu "Eşik Değer" olarak "USD cinsinden %5 mutlak getiri" uygulayacaktır. Eşik değer hesaplanırken USD cinsinden getiri, günlük olarak o gün için açıklanan TCMB USD alış kuruyla TL'ye çevrilecektir. Kurucu tarafından performans dönemi başından itibaren basit getiri üzerinden aşağıda belirtilen formül ile ilerletilen bir endeks hesaplanacaktır. Burada "Faiz oranı" olarak eşik değer hesaplamasına baz teşkil eden %5 getiri kullanılacaktır.

Eşik değer günlük değişim = $(\text{Faiz oranı} / 365) * \text{Gün sayısı}$
Endeks(t+1) = $\text{Endeks}(t) * (1 + \text{Eşik değer günlük değişim})$

Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerlendirme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin (ya da Fon'a giriş yaptığı takvim yılı içerisinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen katılımcılardan, Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile Fon'dan çıkmak istedikleri değerlendirme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin) %5'lik USD cinsinden getirinin aynı döneme karşılık gelen TL karşılığından (Endeks değişimi) fazla olması durumunda, aradaki farkın %5'inin fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

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

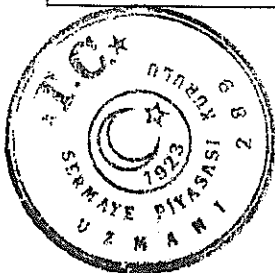
Performans ücreti hesaplamasında "High Watermark" (Yüksek İz Değer) uygulanır. Buna göre, fon satın alış tarihindeki fon pay değeri aynı zamanda "Yüksek İz" değeri olarak kabul edilir. Performans ücreti hesaplama günündeki fon fiyatının (fon pay değerinin) "Yüksek İz" değerini aşması halinde performans ücreti tahsil edilir. Yüksek iz değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay başına toplam değer olarak yeniden belirlenir.

Eşik Değer Getirisi = $(\text{Dönem Sonu Endeks} / \text{Dönem Başı Endeks} - 1)$

İz Değeri (Fon) getirisi = $(\text{Dönem sonu fon birim pay fiyatı} / \text{Yüksek iz değeri} - 1)$

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 Değer Bazı değerinin belirlenmesinde iki durum ortaya çıkabilir:



- a) Fon getirisi pozitif ise, Yüksek İz baz değeri yine fon pay değeri olarak kabul edilir.
b) Fon getirisinin negatif olması halinde, fon katılımcısının korunması adına, "Yüksek İz Bazı" fon fiyatı olarak kabul edilmez, bir önceki dönemdeki Yüksek İz değeri baz olarak alınmaya devam eder.

Örnek:

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

- a) Yıl sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %6,0, eşik değerin getirisi %5,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 1,06, eşik değer 1,05 olmuştur. Bu durumda gelecek dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek İz değer 1,06 olacaktır.
b) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 1,04), eşik değerin getirisi %5,0 (eşik değer 1,05) olmuş, fon getirisi eşik değerin getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek İz değer 1,00 olarak devam edecektir.
c) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 0,97), kıstas getirisi %5 (kıstas fiyatı 1,05) olmuş, fon birim pay fiyatının yüksek İz değeri aşmaması ve fon getirisinin eşik değerin getirisinin altında kalmasından dolayı dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda, bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek İz değer 1,00 olarak devam edecektir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$[(\text{Fon birim pay değerinin getirisi} - \text{Eşik değerin getirisi}) \times 5\%] \times \text{dönem başı fon birim pay değeri} \times \text{pay adedi}]$$

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

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Tüm hesaplamalarda Eşik Değer olarak USD cinsinden getirinin aynı döneme karşılık gelen TL karşılığı kullanılmaktadır.

Örnek 1:

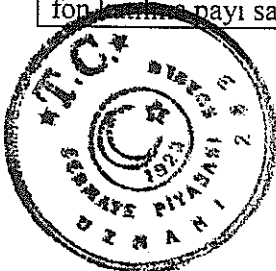
Yatırımcı 30 Haziran 2014 tarihinde Fon'a 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2014'ye kadar Fon'un getirisi %6,0 olmuştur (fon pay değeri 1,06 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %4,0 olmuştur. Yatırımcı 30 Haziran 2015 tarihinde Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1660), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Fon alım tarihinde Yüksek İz değer fon fiyatı olan 1,0 TL'dir. Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına $(\%6 - \%4) \times \%5 = 0,001$, toplam $1 \times 100.000 \text{ pay} \times \%0,1$ olmak üzere 100 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer 1,06 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 30 Haziran 2015 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti, $(\%10 - \%5) \times \%5 \times 100.000 \times 1,06$ formülü ile 265 TL olmuştur.

Örnek 2:

Yatırımcı 28 Şubat 2014 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 31 Mart 2014 tarihinde 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha



fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 30 Eylül 2014 tarihinde ise 180.000 adet fon katılma payını 1,15 TL fiyattan satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2014'de fon pay değeri 1,18 TL olmuştur. Eşik Değerin getirisi 28 Şubat 2014 – 30 Eylül 2014 arasında %3,5, 31 Mart 2014 – 30 Eylül 2014 arasında %2,5, 31 Mart 2014 – 31 Aralık 2014 arasında %4,0 olmuştur.

Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 30 Eylül 2014 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 28 Şubat 2014 - 30 Eylül 2014 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 31 Mart 2014 - 30 Eylül 2014 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 31 Mart 2014 – 31 Aralık 2014 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

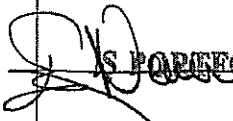
28 Şubat 2014 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1,0'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 30 Eylül 2014 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %15'tir (1,15/1,0-1). Pay başına $(\%15,0 - \%3,5) \times \%5 \times 1,0 \text{ TL} = 0,00575 \text{ TL}$, toplam 100.000 pay x 0,00575 TL/pay olmak üzere 575 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

31 Mart 2014 tarihinde satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz değeri 1,02'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 30 Eylül 2014 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 $(\%12,75 - \%2,5) \times \%5 \times 1,02 = 0,005228 \text{ TL}$, toplam 80.000 pay x 0,005228 TL/pay olmak üzere 418 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 993 TL (575+418) olmuştur.

Yılın son değerleme gününde (31 Aralık 2014) yatırımcının elinde kalan 120.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Yatırımın yapıldığı 31 Mart 2014 tarihinde Yüksek İz değer 1,02 TL, son değerleme gününde fon fiyatı 1.18 TL olmuştur. Dönemin fon getirisi %15,7'dir (1,18/1,02-1). Buna göre, nispi getiri olması ve fon fiyatının yüksek iz değeri aşması nedeniyle pay başına $(\%15,7 - \%4,0) \times \%5 \times 1,02 = 0,005967 \text{ TL}$, toplam 120.000 pay x 0,005967 TL/pay olmak üzere 716 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 1,18 TL olmuştur.

YENİ METİN

6.6. Böyle bir madde bulunmamaktadır.

 **İS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

Emre Neidim
Avukat

Elif Cengiz
Genel Müdür Yardımcısı

