

İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI İSTANBUL PORTFÖY ARK I SERBEST FON İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 10 / 12 / 2018 tarih ve 12233903 - 305.04-E.13766 sayılı izin doğrultusunda İstanbul Portföy Ark I Serbest Fon izahnamesinin 2.5., 6.6.1., 6.6.2., 6.8., 7.1. ve 9.7. maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKİL

2.5. Fonun eşik değeri her iş günü saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz kuru **alış/satış ortalaması** ve KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi USD oranının bileşik çarpanıdır. Bu kapsamda ilgili dönem için eşik değer = $((1 + \text{saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz kuru alış/satış ortalaması}) \times (1 + \text{KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi USD değişim oranı}) - 1)$ şeklindedir.

YENİ ŞEKİL

2.5. Fonun eşik değeri her iş günü saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz **alış kuru** ve BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi oranının bileşik çarpanıdır. Bu kapsamda ilgili dönem için eşik değer = $((1 + \text{saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru}) \times (1 + \text{BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değişim oranı}) - 1)$ şeklindedir.

ESKİ ŞEKİL

6.6.1. Tanımlar

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

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının, **A grubu** pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %20'sidir. **B grubu** pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %10'udur. **C grubu** pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %15'idir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas".

Eşik Değer Getirisi = Kurucu eşik değer olarak iş günleri saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz kuru alış/satış ortalamasını ve KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi USD oranının bileşik çarpanını kullanacaktır. İlgili dönem için eşik değer getirisi = $((1 + \text{saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz kuru alış/satış ortalaması}) \times (1 + \text{KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi USD değişim oranı}) - 1)$ şeklindedir.



İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Dereboyu Cad. No: 18 Kat: 4
Etiler Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 0481-0537 / 180-0015
Tic. Sic. No: 212 227 56 00 Fax: 0 212 227 56 01
info@istanbulportfoy.com
www.istanbulportfoy.com

Yüksek İz Değeri: Yatırımcı fon katılma payı satın aldıktan sonra, yüksek iz değeri;

1) Eğer performans ücreti tahsil edilmediyse, Yüksek İz Değer bir evvelki dönemin Yüksek İz Değeri Bazının performans dönemindeki Eşik Değer Getirisi ile ilerletilerek belirlenir.

2) Eğer performans ücreti tahsil edilmiş ise, Yüksek İz Değer Bazı performans ücretine konu Fon Pay Değeri olarak alınır ve Eşik Değer Getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin Yüksek İz değeri belirlenir.

Yüksek İz Değeri her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı hesaplanır.

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

ESKİ ŞEKİL

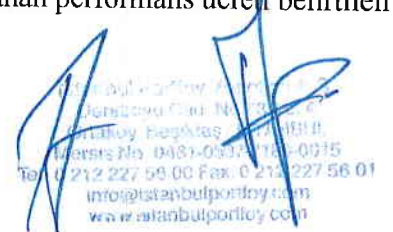
6.6.2. Performans Ücreti Uygulaması:

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 eğer nakit yoksa ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerlendirme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon’a iade edilmesi suretiyle yatırımcılardan tahsil edilir.

Kurucu eşik değer olarak, iş günleri saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz kuru alıŖ/satıŖ ortalaması ve KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi USD oranının bileşik çarpanını ((1+ saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz kuru alıŖ/satıŖ ortalaması) X (1 + KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi USD değışim oranı) – 1) belirlemiştir. **Amaç, yatırımcının yatırımının USD bazında getiri sağlaması ve performansın USD bazında değerlendirilmesi olduğundan, kur değışiminin olması sebebiyle Fon’un TL bazında göreceli performansında değışiklik olabilir. Diğer bir ifade ile Fon TL bazında negatif getiriye sahipken, USD bazında getiri sağladığı ve yukarıda belirtilen diğer koşulları sağladığı takdirde, yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilmesi mümkündür.**

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) USD bazında pozitif değışim olması ve dönem sonu birim pay fiyatının Yüksek İz Değeri aşması şartlarıyla, dönem sonu birim pay değerinin yüksek iz değere göre sağladığı getiri **birim pay performansı** olarak tanımlanır. USD bazında performans hesaplamasında hesaplama tarihinde geçerli olan saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz kuru alıŖ/satıŖ ortalaması kullanılır.

Birim pay performansının aynı dönemdeki eşik değerin getirisinden fazla olması durumunda, aradaki oransal farkın (nispi getiri) bu izahnamede belirlenen Pay Gruplarına göre belirlenen oranlarda fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle USD bazında hesaplanan performans ücreti belirtilen kur üzerinden Türk Lirasına çevrilir.



Performans Gözden Geçirme” tarihi 12. ayın son değerlendirme günüdür. Performans ücreti hesaplaması “Performans Gözden Geçirme” tarihlerinde ve pay satışı gerçekleştiğinde yapılır.

A Grubu Pay Sahibi Yatırımcı

Ağustos 2016 sonunda 1,10 TL fiyattan 500.000 A Grubu pay satın almıştır. 1,10 TL birim pay fiyatı 2.80 TL/USD kurdan USD 0.3929 birim fiyatına eşittir. Bu durumda 1,10 TL (USD 0.3929) aynı zamanda bu paylar için yüksek iz değeri bazıdır. Pay satın alınan yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2016’da Fon birim pay fiyatı 1.25 TL olmuştur, bu tarihte 3.2040 TL/USD kurdan USD 0.4134 birim pay fiyatıdır. 31 Ağustos 2016-31 Aralık 2016 döneminde birim pay performansı USD bazında %5.22 olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer getirisi USD bazında %2.50 olmuştur. Bu durumda Nispi Getiri Oranı ((%5.22-%2.50) = %2.72 olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.3929 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı’nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4027 USD’dir. Performans gözden geçirmetarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti, 500.000 pay X (USD 0.4134/pay– USD 0.4027/pay) x %20 olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 1,070.00 karşılığı 3.0240 TL/USD kurdan 3,236 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.4134 olarak belirlenmiş ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri 0.4134 USD X (1+%2.50) = USD 0.4237 olarak güncellenmiştir.

Yatırımcı Fon’dan Aralık 2019 sonunda çıkmıştır. Aralık 2019 sonunda Fon’un fiyatı aşağıdaki tabloda görüleceği üzere USD 0.4999 /birimpay olmuştur. Birim pay performansı bu dönemde ((USD 0.4999/USD 0.5261)-1)) = -%4.98 olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer Getirisi yine %2.50 olarak gerçekleşmiştir. Nispi Getiri Oranı - %7.487 olmuştur. Nispi getiri oluşmadığı için performans ücreti tahsil edilmemiştir. Aralık 2019sonu için Yüksek İz Değeri Bazı bir önceki dönemin yüksek iz değeri olan USD 0.5392/pay, yeni yüksek iz değeri ise ((0.5392x (1+%2.50)) = USD 0.5527’dir.

İstanbul Portföy Ark I Serbest Fonu Performans Ücreti Hesap Örneği

A Yatırımcı	31,08	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12
Fon Performansı	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2026
A1. TL/USD kur artışı (Dönem sonu)	-	8,00%	-12,00%	9,00%	5,00%	6,00%	7,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
TL/USD kuru (örnek)	2,8000	3,0240	2,6611	2,9006	3,0457	3,2284	3,4544	3,6616	3,8813	4,1142	4,3611	4,3611
A2. KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
A3. Eşik Değer Getirisi [(1+A1)x(1+A2)]-1 TL		10,70%	-9,80%	11,73%	7,62%	8,65%	9,67%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%
Eşik Değer Getirisi USD		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
B. Fon birim fiyatı (krs)	1,1000	1,2500	1,4000	1,4500	1,4700	1,8000	2,0000	2,3000	2,5000	2,9000	3,0000	3,0000
Fon birim fiyatı performansı (%) TL		13,64%	12,00%	3,57%	1,38%	22,45%	11,11%	15,00%	8,70%	16,00%	3,45%	3,45%
Fon birim fiyatı (USD bazında)	0,3929	0,4134	0,5261	0,4999	0,4827	0,5576	0,5790	0,6281	0,6441	0,7049	0,6879	0,6879
Fon birim fiyatı performansı (%) USD		5,22%	27,27%	-4,98%	-3,45%	15,52%	3,84%	8,49%	2,54%	9,43%	-2,41%	-2,41%
C. Nispi Getiri Oranı USD (%)		2,65%	24,17%	-7,30%	-5,80%	12,70%	1,31%	5,84%	0,04%	6,76%	-4,79%	-4,79%
D. Dönem için Yüksek İz Değeri TL	1,1000	1,2177	1,1275	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,1795	2,4990	2,7163	3,1509	3,1509
- Bir evvelki dönem performans ücreti ödenmemiş ise [D _{t-1} x(1+A3)]												
- Bir evvelki dönem performans ücreti tahsil edilmiş ise [G _{t-1} x(1+A3)]												
Dönem için Yüksek İz Değeri USD	0,3929	0,4027	0,4237	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,5952	0,6438	0,6602	0,7225	0,7225
E. Performans Ücretine tabii değer/birim pay [B-C] TL		0,0323	0,2725	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,1205	0,0011	0,1838	0,0000	0,0000
Performans Ücretine tabii değer/birim pay [B-C] USD		0,0107	0,1024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0329	0,0003	0,0447	0,0000	0,0000
F. Performans ücreti/pay TL [Dx%20]		0,0065	0,0545	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0241	0,0002	0,0368	0,0000	0,0000
F1. Örnek pay adedi	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
F2. Performans ücreti TL	3.230	27.250	0	0	0	0	0	12.049	105	18.375	0	0
Performans ücreti/pay USD [Dx%20]		0,002	0,020	0,000	0,000	0,000	0,000	0,007	0,000	0,009	0,000	0,000
F1. Örnek pay adedi	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
F2. Performans ücreti USD	1.068	10.240	0	0	0	0	0	3.291	27	4.466	0	0
G. Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı TL	1,2500	1,4000	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,1795	2,4990	2,7163	3,1509	3,1509	3,1509
Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı USD	0,4134	0,5261	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,5952	0,6441	0,6602	0,7225	0,7225	0,7225

B Grubu Pay Sahibi Yatırımcı

Ağustos 2016 sonunda 1,10 TL fiyattan 1.500.000 B Grubu payı satın almıştır. 1,10 TL birim pay fiyatı 2.8000 TL/USD kurdan USD 0.3929 birim fiyatına eşittir. Bu durumda 1,10 TL (USD 0.3929) aynı zamanda bu paylar için yüksek iz değeri bazıdır. Pay satın alınan yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2016'da Fon birim pay fiyatı 1,25 TL olmuştur, 3.2040 TL/USD kurdan USD 0.4134 birim pay fiyatıdır. 31 Ağustos 2016-31 Aralık 2016 döneminde birim pay performansı USD bazında %5.22 olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer getirisi USD bazında %2.50 olmuştur. Bu durumda Nispi Getiri Oranı $(\%5.22 - \%2.50) = \%2.72$ olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.3929 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4027 USD'dir. Performans gözden geçirme tarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti 1.500.000 pay X (USD 0.4134/pay – USD 0.4027/pay) x %10 olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 1,605.00 karşılığı 3.0240 TL/USD kurdan 4,85 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.4134 olarak belirlenmiş ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri 0.4134 USD X $(1 + \%2.50) = \text{USD } 0.4237$ olarak güncellenmiştir.

Yatırımcı Fon'dan Aralık 2018 sonunda çıkmıştır. Aralık 2018 sonunda aşağıdaki tabloda görüleceği üzere Fon'un fiyatı USD 0.5261 /birim pay olmuştur. Birim pay performansı bu dönemde $((\text{USD } 0.5261 / \text{USD } 0.4134) - 1) = \text{USD } \%27.27$ olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer Getirisi %2.50 olarak gerçekleşmiştir. Nispi Getiri Oranı %24.77 olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.4134 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4237 USD'dir. Performans gözden geçirme tarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti 1.500.000 pay X $(0.5261 \text{ USD/pay} - 0.4237 \text{ USD/pay}) \times \%10$ olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 15,360.00 karşılığı 2.6611 TL/USD kurdan 40,875 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.5261 olarak belirlenmiş ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri USD $0.5261 \times (1 + \%2.50) = \text{USD } 0.5392$ olarak güncellenmiştir.



İstanbul Portföy Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sirküler No: 0437-05/2018-0015
Tarih: 22.07.2018
Tel: +90 212 227 56 00 Faks: +90 212 227 56 01
info@istanbulportfoy.com
www.istanbulportfoy.com

İstanbul Portföy Ark I Serbest Fonu Performans Ücreti Hesap Örneği

B Yatırımcı	31,08	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12
Fon Performansı	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
A1. TL/USD kur artışı (dönem sonu)	-	8,00%	-12,00%	9,00%	5,00%	6,00%	7,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
TL/USD kuru (örnek)	2,8000	3,0240	2,6611	2,9006	3,0457	3,2284	3,4544	3,6616	3,8813	4,1142	4,3611
A2. KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
A3. Eşik Değer Getirisi $[(1+A1) \times (1+A2)] - 1$		10,70%	-9,80%	11,73%	7,62%	8,65%	9,67%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%
Eşik Değer Getirisi USD		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
B. Fon birim fiyatı (krs)	1,1000	1,2500	1,4000	1,4500	1,4700	1,8000	2,0000	2,3000	2,5000	2,9000	3,0000
Fon performansı (%)		13,64%	12,00%	3,57%	1,38%	22,45%	11,11%	15,00%	8,70%	16,00%	3,45%
Fon birim fiyatı (USD bazında)	0,3929	0,4134	0,5261	0,4999	0,4827	0,5576	0,5790	0,6281	0,6441	0,7049	0,6879
Fon birim fiyatı performansı (%) USD		5,22%	27,27%	-4,98%	-3,45%	15,52%	3,84%	8,49%	2,54%	9,43%	-2,41%
C. Nispi Getiri Oranı USD (%)		2,65%	24,17%	-7,30%	-5,80%	12,70%	1,31%	5,84%	0,04%	6,76%	-4,79%
D. Dönem için Yüksek İz Değeri TL	1,1000	1,2177	1,1275	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,1795	2,4990	2,7163	3,1509
- Bir evvelki dönem performans ücreti ödenmemiş ise $[D_{t-1} \times (1+A3)]$											
- Bir evvelki dönem performans ücreti tahsil edilmiş ise $[G_{t-1} \times (1+A3)]$											
Dönem için Yüksek İz Değeri USD		0,4027	0,4237	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,5952	0,6438	0,6602	0,7225
E. Performans ücretine tabii değer/birim pay [B-C] TL		0,0323	0,2725	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,1205	0,0011	0,1838	0,0000
Performans ücretine tabii değer/birim pay [B-C] USD		0,0107	0,1024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0329	0,0003	0,0447	0,0000
F. Performans ücreti/pay TL $[D \times \%10]$		0,0032	0,0273	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0120	0,0001	0,0184	0,0000
F1. Örnek pay adedi	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
F2. Performans ücreti TL	4.845	40.875	0	0	0	0	0	18.074	158	27.563	0
Performans ücreti/pay USD $[D \times \%10]$		0,001	0,010	0,000	0,000	0,000	0,000	0,003	0,000	0,004	0,000
F1. Örnek pay adedi	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
F2. Performans ücreti USD	1.602	15.360	0	0	0	0	0	4.936	41	6.699	0
G. Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı TL	1,2500	1,4000	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,3000	2,5000	2,9000	3,1509	
Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı USD	0,4134	0,5261	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,6281	0,6441	0,7049	0,7225	

C Grubu Pay Sahibi Yatırımcı

Ağustos 2016 sonunda 1,10 TL fiyattan 9.000.000 C Grubu payı satın almıştır. 1,10 TL birim pay fiyatı 2.8000 TL/USD kurdan USD 0.3929 birim fiyatına eşittir. Bu durumda 1,10 TL (USD 0.3929) aynı zamanda bu paylar için yüksek iz değeri bazıdır. Pay satın alınan yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2016'da Fon birim pay fiyatı 1,25 TL olmuştur, 3.2040 TL/USD kurdan USD 0.4134 birim pay fiyatıdır. 31 Ağustos 2016-31 Aralık 2016 döneminde birim pay performansı USD bazında %5.22 olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer getirisi USD bazında %2.50 olmuştur. Bu durumda Nispi Getiri Oranı $(\%5.22 - \%2.50) = \%2.72$ olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.3929 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4027 USD'dir. Performans gözden geçirme tarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti 9.000.000 pay X (USD 0.4134/pay - USD 0.4027/pay) x %15 olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 14.445.00 karşılığı 3.0240 TL/USD kurdan 43.681 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.4134 olarak belirlenmiş ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri $0.4134 \text{ USD} \times (1 + \%2.50) = \text{USD } 0.4237$ olarak güncellenmiştir.

Yatırımcı Fon'dan Aralık 2023 sonunda çıkmıştır. Aralık 2023 sonunda aşağıdaki tabloda görüleceği üzere Fon'un fiyatı USD 0.6281 /birim pay olmuştur. Birim pay performansı 31 Aralık 2022-31 Aralık 2023 döneminde $((\text{USD } 0.6281 / \text{USD } 0.5790) - 1) = \text{USD } \%8.48$ olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer Getirisi %2.50 olarak gerçekleşmiştir. Nispi Getiri Oranı %5.98 olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.5807 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.5952 USD'dir. Performans gözden geçirme tarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti 9.000.000 pay X (USD 0.6281/pay - USD 0.5952/pay) x %15 olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 44.415.00 karşılığı 3.6616 TL/USD kurdan 162.630 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD



0.6281 olarak belirlenmiş ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri USD 0.6281 X (1+%2.50) = USD 0.6438 olarak güncellenmiştir.

Istanbul Portföy Ark I Serbest Fonu Performans Ücreti Hesap Örneği

C Yatırımcı	31,08	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12
Fon Performansı	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
A1. TL/USD kur artışı (dönem sonu)	-	8,00%	-12,00%	9,00%	5,00%	6,00%	7,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
TL/USD kuru (örnek)	2,8000	3,0240	2,6611	2,9006	3,0457	3,2284	3,4544	3,6616	3,8813	4,1142	4,3611
A2. KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
A3. Eşik Değer Getirisi $[(1+A1) \times (1+A2)] - 1$		10,70%	-9,80%	11,73%	7,62%	8,65%	9,67%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%
Eşik Değer Getirisi USD		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
B. Fon birim fiyatı (krş)	1,1000	1,2500	1,4000	1,4500	1,4700	1,8000	2,0000	2,3000	2,5000	2,9000	3,0000
Fon performansı (%)		13,64%	12,00%	3,57%	1,38%	22,45%	11,11%	15,00%	8,70%	16,00%	3,45%
Fon birim fiyatı (USD bazında)	0,3929	0,4134	0,5261	0,4999	0,4827	0,5576	0,5790	0,6281	0,6441	0,7049	0,6879
Fon birim fiyatı performansı (%) USD		5,22%	27,27%	-4,98%	-3,45%	15,52%	3,84%	8,49%	2,54%	9,43%	-2,41%
C. Nispi Getiri Oranı USD (%)		2,65%	24,17%	-7,30%	-5,80%	12,70%	1,31%	5,84%	0,04%	6,76%	-4,79%
D. Dönem için Yüksek İz Değeri TL	1,1000	1,2177	1,1275	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,1795	2,4990	2,7163	3,1509
- Bir evvelki dönem performans ücreti ödenmemiş ise $[D_{t-1} \times (1+A3)]$											
- Bir evvelki dönem performans ücreti tahsil edilmiş ise $[G_{t-1} \times (1+A3)]$											
Dönem için Yüksek İz Değeri USD		0,4027	0,4237	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,5952	0,6438	0,6602	0,7225
E. Performans ücretine tabii değer/birim pay [B-C] TL		0,0323	0,2725	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,1205	0,0011	0,1838	0,0000
Performans ücretine tabii değer/birim pay [B-C] USD		0,010681	0,1024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0329	0,0003	0,0447	0,0000
F. Performans ücreti/pay TL $[Dx\%15]$	0,010681	0,0048	0,0409	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0181	0,0002	0,0276	0,0000
F1. Örnek pay adedi	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
F2. Performans ücreti TL	43.605	367.875	0	0	0	0	0	162.663	0	0	0
Performans ücreti/pay USD $[Dx\%15]$		0,00160	0,015	0,000	0,000	0,000	0,000	0,005	0,000	0,007	0,000
F1. Örnek pay adedi	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
F2. Performans ücreti USD	14.420	138.241	0	0	0	0	0	44.423	0	0	0
G. Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı TL	1,2500	1,4000	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,3000	2,5000	2,9000	3,1509	
Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı USD	0,4134	0,5261	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,6281	0,6441	0,7049	0,7225	

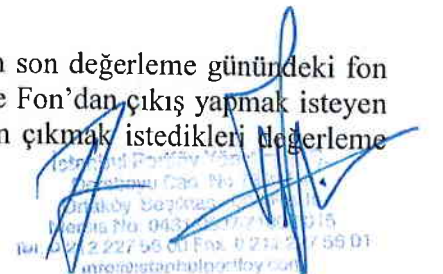
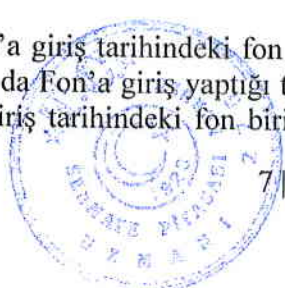
YENİ ŞEKİL

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 eğer nakit yoksa ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerlendirme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon’a iade edilmesi suretiyle yatırımcılardan tahsil edilir.

Kurucu eşik değer olarak, iş günleri saat 15:30’da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru ve BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi oranının bileşik çarpanını $((1 + \text{saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru}) \times (1 + \text{BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değişim oranı}) - 1)$ belirlemiştir. Amaç, yatırımcının yatırımının USD bazında getiri sağlaması ve performansın USD bazında değerlendirilmesi olduğundan, kur değişiminin olması sebebiyle Fon’un TL bazında göreceli performansında değişiklik olabilir. Diğer bir ifade ile Fon TL bazında negatif getiriye sahipken, USD bazında getiri sağladığı ve yukarıda belirtilen diğer koşulları sağladığı takdirde, yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilmesi mümkündür.

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) USD bazında pozitif değişim olması ve dönem sonu birim pay fiyatının Yüksek İz Değeri aşması şartlarıyla, dönem sonu birim pay değerinin yüksek iz değere göre sağladığı getiri **birim pay performansı** olarak tanımlanır. USD bazında performans hesaplamasında hesaplama tarihinde geçerli olan saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru kullanılır.

Birim pay performansının aynı dönemdeki eşik değerin getirisinden fazla olması durumunda, aradaki oransal farkın (nispi getiri) bu izahnamede belirlenen Pay Gruplarına göre belirlenen oranlarda fon pay sayısı ile çarpılması suretiyle USD bazında hesaplanan performans ücreti belirtilen kur üzerinden Türk Lirasına çevrilir.

Performans Gözden Geçirme" tarihi 12. ayın son değerleme günüdür. Performans ücreti hesaplaması "Performans Gözden Geçirme" tarihlerinde ve pay satışı gerçekleştiğinde yapılır.

A Grubu Pay Sahibi Yatırımcı

Ağustos 2016 sonunda 1,10 TL fiyattan 500.000 A Grubu pay satın almıştır. 1.10 TL birim pay fiyatı 2.80 TL/USD kurdan USD 0.3929 birim fiyatına eşittir. Bu durumda 1.10 TL (USD 0.3929) aynı zamanda bu paylar için yüksek iz değeri bazıdır. Pay satın alınan yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2016'da Fon birim pay fiyatı 1.25 TL olmuştur, bu tarihte 3.2040 TL/USD kurdan USD 0.4134 birim pay fiyatıdır. 31 Ağustos 2016-31 Aralık 2016 döneminde birim pay performansı USD bazında %5.22 olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer getirisi USD bazında %2.50 olmuştur. Bu durumda Nispi Getiri Oranı $((\%5.22 - \%2.50) = \%2.72$ olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.3929 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4027 USD'dir. Performans gözden geçirmetarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti, $500.000 \text{ pay} \times (\text{USD } 0.4134/\text{pay} - \text{USD } 0.4027/\text{pay}) \times \%20$ olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 1,070.00 karşılığı 3.0240 TL/USD kurdan 3,236 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.4134 olarak belirlenmiş ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri $0.4134 \text{ USD} \times (1 + \%2.50) = \text{USD } 0.4237$ olarak güncellenmiştir.

Yatırımcı Fon'dan Aralık 2019 sonunda çıkmıştır. Aralık 2019 sonunda Fon'un fiyatı aşağıdaki tabloda görüleceği üzere USD 0.4999 /birimpay olmuştur. Birim pay performansı bu dönemde $((\text{USD } 0.4999/\text{USD } 0.5261) - 1) = -\%4.98$ olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer Getirisi yine %2.50 olarak gerçekleşmiştir. Nispi Getiri Oranı - %7.487 olmuştur. Nispi getiri oluşmadığı için performans ücreti tahsil edilmemiştir. Aralık 2019sonu için Yüksek İz Değeri Bazı bir önceki dönemin yüksek iz değeri olan USD 0.5392/pay, yeni yüksek iz değeri ise $((0.5392 \times (1 + \%2.50)) = \text{USD } 0.5527$ 'dir.



[Handwritten signature]
İstanbul Portfolios Fund
Nispetiye, Caddesi No: 11
Kat: 5. Kat, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 294255 / Mers: 08150015
Tel: 0 212 227 55 01 / Faks: 0 212 227 55 01
info@istanbulportfolios.com
www.istanbulportfolios.com

Istanbul Portföy Ark I Serbest Fonu Performans Ücreti Hesap Örneği

A Yatırımcı	31,08	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12
Fon Performansı	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
A1. TL/USD kur artışı (dönemi sonu)	-	8,00%	-12,00%	9,00%	5,00%	6,00%	7,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
TL/USD kuru (örnek)	2,8000	3,0240	2,6611	2,9006	3,0457	3,2284	3,4544	3,6616	3,8813	4,1142	4,3611
A2. KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
A3. Eşik Değer Getirisi $[(1+A1) \times (1+A2)] - 1$ TL		10,70%	-9,80%	11,73%	7,62%	8,65%	9,67%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%
Eşik Değer Getirisi USD		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
B. Fon birim fiyatı (krş)	1,1000	1,2500	1,4000	1,4500	1,4700	1,8000	2,0000	2,3000	2,5000	2,9000	3,0000
Fon birim fiyatı performansı (%) TL		13,64%	12,00%	3,57%	1,38%	22,45%	11,11%	15,00%	8,70%	16,00%	3,45%
Fon birim fiyatı (USD bazında)	0,3929	0,4134	0,5261	0,4999	0,4827	0,5576	0,5790	0,6281	0,6441	0,7049	0,6879
Fon birim fiyatı performansı (%) USD		5,22%	27,27%	-4,98%	-3,45%	15,52%	3,84%	8,49%	2,54%	9,43%	-2,41%
C. Nispi Getiri Oranı USD (%)		2,65%	24,17%	-7,30%	-5,80%	12,70%	1,31%	5,84%	0,04%	6,76%	-4,79%
D. Dönem için Yüksek İz Değeri TL	1,1000	1,2177	1,1275	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,1795	2,4990	2,7163	3,1509
- Bir evvelki dönem performans ücreti ödenmemiş ise $[D_1 \times (1+A3)]$											
- Bir evvelki dönem performans ücreti tahsil edilmiş ise $[G_1 \times (1+A3)]$											
Dönem için Yüksek İz Değeri USD	0,3929	0,4027	0,4237	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,5952	0,6438	0,6602	0,7225
E. Performans Ücretine tabii değer/birim pay [B-C] TL		0,0323	0,2725	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,1205	0,0011	0,1838	0,0000
Performans Ücretine tabii değer/birim pay [B-C] USD		0,0107	0,1024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0329	0,0003	0,0447	0,0000
F. Performans ücreti/pay TL $[D \times \%20]$		0,0065	0,0545	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0241	0,0002	0,0368	0,0000
F1. Örnek pay adedi	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
F2. Performans ücreti TL	3.230	27.250	0	0	0	0	0	12.049	105	18.375	0
Performans ücreti/pay USD $[D \times \%20]$		0,002	0,020	0,000	0,000	0,000	0,000	0,007	0,000	0,009	0,000
F1. Örnek pay adedi	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
F2. Performans ücreti USD	1.068	10.240	0	0	0	0	0	3.291	27	4.466	0
G. Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı TL	1,2500	1,4000	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,3000	2,5000	2,9000	3,1509	
Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı USD	0,4134	0,5261	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,6281	0,6441	0,7049	0,7225	

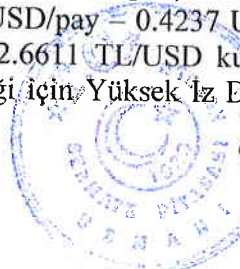
B Grubu Pay Sahibi Yatırımcı

Ağustos 2016 sonunda 1,10 TL fiyattan 1.500.000 B Grubu payı satın almıştır. 1.10 TL birim pay fiyatı 2.8000 TL/USD kurdan USD 0.3929 birim fiyatına eşittir. Bu durumda 1,10 TL (USD 0.3929) aynı zamanda bu paylar için yüksek iz değeri bazıdır. Pay satın alınan yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2016'da Fon birim pay fiyatı 1,25 TL olmuştur, 3.2040 TL/USD kurdan USD 0.4134 birim pay fiyatıdır. 31 Ağustos 2016-31 Aralık 2016 döneminde birim pay performansı USD bazında %5.22 olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer getirisi USD bazında %2.50 olmuştur. Bu durumda Nispi Getiri Oranı $(\%5.22 - \%2.50) = \%2.72$ olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.3929 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4027 USD'dir. Performans gözden geçirme tarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti 1.500.000 pay X (USD 0.4134/pay – USD 0.4027/pay) x %10 olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 1,605.00 karşılığı 3.0240 TL/USD kurdan 4,85 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.4134 olarak belirlenmiş ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri $0.4134 \text{ USD} \times (1 + \%2.50) = \text{USD } 0.4237$ olarak güncellenmiştir.

Yatırımcı Fon'dan Aralık 2018 sonunda çıkmıştır. Aralık 2018 sonunda aşağıdaki tabloda görüleceği üzere Fon'un fiyatı USD 0.5261 /birim pay olmuştur. Birim pay performansı bu dönemde $((\text{USD } 0.5261 / \text{USD } 0.4134) - 1) = \text{USD } \%27.27$ olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer Getirisi %2.50 olarak gerçekleşmiştir. Nispi Getiri Oranı %24.77 olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.4134 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4237 USD'dir. Performans gözden geçirme tarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti 1.500.000 pay X $(0.5261 \text{ USD} / \text{pay} - 0.4237 \text{ USD} / \text{pay}) \times \%10$ olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 15,360.00 karşılığı 2.6611 TL/USD kurdan 40,875 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD



0.5261 olarak belirlenmiş ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri USD 0.5261 X (1+%2.50) = USD 0.5392 olarak güncellenmiştir.

İstanbul Portföy Ark I Serbest Fonu Performans Ücreti Hesap Örneği

B Yatırımcı	31,08	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12
Fon Performansı	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
A1. TL/USD kur artışı (dönem sonu)	-	8,00%	-12,00%	9,00%	5,00%	6,00%	7,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
TL/USD kuru (örnek)	2,8000	3,0240	2,6611	2,9006	3,0457	3,2284	3,4544	3,6616	3,8813	4,1142	4,3611
A2. KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
A3. Eşik Değer Getirisi [(1+A1)x(1+A2)]-1		10,70%	-9,80%	11,73%	7,62%	8,65%	9,67%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%
Eşik Değer Getirisi USD		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
B. Fon birim fiyatı (krş)	1,1000	1,2500	1,4000	1,4500	1,4700	1,8000	2,0000	2,3000	2,5000	2,9000	3,0000
Fon performansı (%)		13,64%	12,00%	3,57%	1,38%	22,45%	11,11%	15,00%	8,70%	16,00%	3,45%
Fon birim fiyatı (USD bazında)	0,3929	0,4134	0,5261	0,4999	0,4827	0,5576	0,5790	0,6281	0,6441	0,7049	0,6879
Fon birim fiyatı performansı (%) USD		5,22%	27,27%	-4,98%	-3,45%	15,52%	3,84%	8,49%	2,54%	9,43%	-2,41%
C. Nispi Getiri Oranı USD (%)		2,65%	24,17%	-7,30%	-5,80%	12,70%	1,31%	5,84%	0,04%	6,76%	-4,79%
D. Dönem için Yüksek İz Değeri TL	1,1000	1,2177	1,1275	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,1795	2,4990	2,7163	3,1509
- Bir evvelki dönem performans ücreti ödenmemiş ise [D _{t-1} x (1+A3)]											
- Bir evvelki dönem performans ücreti tahsil edilmiş ise [G _{t-1} x (1+A3)]											
Dönem için Yüksek İz Değeri USD		0,4027	0,4237	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,5952	0,6438	0,6602	0,7225
E. Performans Ücretine tabii değer/birim pay [B-C] TL		0,0323	0,2725	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,1205	0,0011	0,1838	0,0000
Performans Ücretine tabii değer/birim pay [B-C] USD		0,0107	0,1024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0329	0,0003	0,0447	0,0000
F. Performans ücreti/pay TL [Dx%10]		0,0032	0,0273	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0120	0,0001	0,0184	0,0000
F1. Örnek pay adedi	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
F2. Performans ücreti TL	4.845	40.875	0	0	0	0	0	18.074	158	27.563	0
Performans ücreti/pay USD [Dx%10]		0,001	0,010	0,000	0,000	0,000	0,000	0,003	0,000	0,004	0,000
F1. Örnek pay adedi	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
F2. Performans ücreti USD	1.602	15.360	0	0	0	0	0	4.936	41	6.699	0
G. Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı TL	1,2500	1,4000	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,3000	2,5000	2,9000	3,1509	
Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı USD	0,4134	0,5261	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,6281	0,6441	0,7049	0,7225	

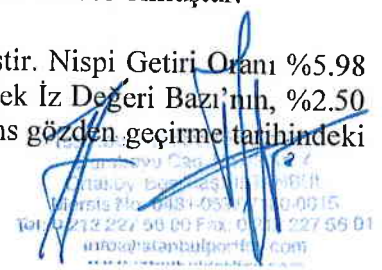
C Grubu Pay Sahibi Yatırımcı

Ağustos 2016 sonunda 1,10 TL fiyattan 9.000.000 C Grubu payı satın almıştır. 1,10 TL birim pay fiyatı 2.8000 TL/USD kurdan USD 0.3929 birim fiyatına eşittir. Bu durumda 1,10 TL (USD 0.3929) aynı zamanda bu paylar için yüksek iz değeri bazıdır. Pay satın alınan yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2016'da Fon birim pay fiyatı 1,25 TL olmuştur, 3.2040 TL/USD kurdan USD 0.4134 birim pay fiyatıdır. 31 Ağustos 2016-31 Aralık 2016 döneminde birim pay performansı USD bazında %5.22 olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer getirisi USD bazında %2.50 olmuştur. Bu durumda Nispi Getiri Oranı (%5.22-%2.50) = %2.72 olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.3929 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.4027 USD'dir. Performans gözden geçirme tarihindeki Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti 9.000.000 pay X (USD 0.4134/pay – USD 0.4027/pay) x %15 olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 14.445.00 karşılığı 3.0240 TL/USD kurdan 43.681 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değeri Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.4134 olarak belirlenmiş ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri 0.4134 USD X (1+%2.50) = USD 0.4237 olarak güncellenmiştir.

Yatırımcı Fon'dan Aralık 2023 sonunda çıkmıştır. Aralık 2023 sonunda aşağıdaki tabloda görüleceği üzere Fon'un fiyatı USD 0.6281 /birim pay olmuştur. Birim pay performansı 31 Aralık 2022-31 Aralık 2023 döneminde ((USD 0.6281/USD 0.5790)-1) = USD %8.48 olmuştur.

Aynı dönemde Eşik Değer Getirisi %2.50 olarak gerçekleşmiştir. Nispi Getiri Oranı %5.98 olmuştur. Yüksek İz Değeri, 0.5807 USD birim pay değeri olan Yüksek İz Değeri Bazı'nın, %2.50 Eşik Değeri ile ilerletilmesi sonucu olarak 0.5952 USD'dir. Performans gözden geçirme tarihindeki



Fon Fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı için, Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti 9.000.000 pay X (USD 0.6281/pay – USD 0.5952/pay) x %15 olarak hesaplanmıştır. Yatırımcıdan USD 44,415.00 karşılığı 3.6616 TL/USD kurdan 162,630 TL performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti kesildiği için Yüksek İz Değer Bazı, Dönem sonu Birim Pay Fiyatı olan USD 0.6281 olarak belirlenmiş ve eşik değer getirisi ile ilerletilerek yeni dönemin yüksek iz değeri USD 0.6281 X (1+%2.50) = USD 0.6438 olarak güncellenmiştir.

İstanbul Portföy Ark I Serbest Fonu Performans Ücreti Hesap Örneği

C Yatırımcı	31,08	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12	31,12
Fon Performansı	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
A1. TL/USD kur artışı (dönem sonu)	-	8,00%	-12,00%	9,00%	5,00%	6,00%	7,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
TL/USD kuru (örnek)	2,8000	3,0240	2,6611	2,9006	3,0457	3,2284	3,4544	3,6616	3,8813	4,1142	4,3611
A2. KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
A3. Eşik Değer Getirisi [(1+A1)x(1+A2)]-1		10,70%	-9,80%	11,73%	7,62%	8,65%	9,67%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%
Eşik Değer Getirisi USD		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
B. Fon birim fiyatı (krs)	1,1000	1,2500	1,4000	1,4500	1,4700	1,8000	2,0000	2,3000	2,5000	2,9000	3,0000
Fon performansı (%)		13,64%	12,00%	3,57%	1,38%	22,45%	11,11%	15,00%	8,70%	16,00%	3,45%
Fon birim fiyatı (USD bazında)	0,3929	0,4134	0,5261	0,4999	0,4827	0,5576	0,5790	0,6281	0,6441	0,7049	0,6879
Fon birim fiyatı performansı (%) USD		5,22%	27,27%	-4,98%	-3,45%	15,52%	3,84%	8,49%	2,54%	9,43%	-2,41%
C. Nispi Getiri Oranı USD (%)		2,65%	24,17%	-7,30%	-5,80%	12,70%	1,31%	5,84%	0,04%	6,76%	4,79%
D. Dönem için Yüksek İz Değeri TL	1,1000	1,2177	1,1275	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,1795	2,4990	2,7163	3,1509
- Bir evvelki dönem performans ücreti ödenmemiş ise [D _{t-1} x(1+A3)]											
- Bir evvelki dönem performans ücreti tahsil edilmiş ise [G _{t-1} x(1+A3)]											
Dönem için Yüksek İz Değeri USD		0,4027	0,4237	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,5952	0,6438	0,6602	0,7225
E. Performans ücretine tabii değer/birim pay [B-C] TL		0,0323	0,2725	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,1205	0,0011	0,1838	0,0000
Performans ücretine tabii değer/birim pay [B-C] USD		0,010681	0,1024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0329	0,0003	0,0447	0,0000
F. Performans ücreti/pay TL [Dx%15]	0,010681	0,0048	0,0409	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0181	0,0002	0,0276	0,0000
F1. Örnek pay adedi	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
F2. Performans ücreti TL	43.605	367.875	0	0	0	0	0	162.663	0	0	0
Performans ücreti/pay USD [Dx%15]		0,00160	0,015	0,000	0,000	0,000	0,000	0,005	0,000	0,007	0,000
F1. Örnek pay adedi	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
F2. Performans ücreti USD	14.420	138.241	0	0	0	0	0	44.423	0	0	0
G. Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı TL	1,2500	1,4000	1,5642	1,6834	1,8290	2,0060	2,3000	2,5000	2,9000	3,1509	
Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değeri Bazı USD	0,4134	0,5261	0,5392	0,5527	0,5665	0,5807	0,6281	0,6441	0,7049	0,7225	

ESKİ ŞEKİL

6.8. Alım Satıma Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:

Katılma paylarının alım ve satımı kurucu tarafından yapılır.

YENİ ŞEKİL

6.8. Alım Satıma Aracılık Eden Kuruluşlar ve Alım Satım Yerleri:

Katılma paylarının alım satımı kurucunun yanı sıra kurucu ile katılma payı alım satımına aracılık sözleşmesi imzalamış olan Kurumlar tarafından yapılacaktır. Bu kurumların unvanı ve iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvan	İletişim Bilgileri
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	İş Kuleleri Kule 2 Kat 13 4. Levent İSTANBUL 0212 350 20 00



ESKİ ŞEKİL

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Eşik değer giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 15) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

YENİ ŞEKİL

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Eşik değer giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 13) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 14) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 15) Tüzel kişi kimlik kodu (Legal Entity Identification Code) giderleri,
- 16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.



ESKİ ŞEKİL

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III., V.5.5., V.5.6., VI., **VII.7.1.2. nolu** bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

YENİ ŞEKİL

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II, III., V.5.5., V.5.6., VI. (6.8. maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.



İstanbul Portofolyo
Deniz Boyu Camii
Orduyolu, Beşiktaş / İstanbul
Meydan No. 0451-051 80 00 / 15
Tel: 0 212 227 53 00 Fax: 0 212 227 56 00
info@istanbulportofolyo.com
www.istanbulportofolyo.com