

**ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
ÜNLÜ PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ**

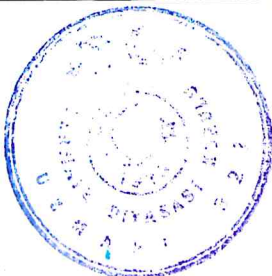
Ünlü Portföy Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon izahnamesinin 1.3 ve 6.5 nolu maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 18/03/2021 tarih ve 12233903-305.04-3649 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKİL

1.3. Kurucu Yöneticileri:

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-ŞirketGörev)	Tecrübesi
Tahir Selçuk Tuncalı	Yönetim Kurulu Başkanı	2012-Devam İstanbul Varlık Yönetimi A.Ş. 2002-2012 Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	22 Yıl
Altuğ Dayıoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vkl. /Genel Müdür	2018-Devam Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş., Genel Müdür 2017-2018 Ata Portföy Yönetimi A.Ş., Genel Müdür Yardımcısı 2012-2017 Odeabank A.Ş., Grup Müdürü	18 Yıl
Mediha Esra Korkmazarslan	Yönetim Kurulu Üyesi	2011-Devam DU Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş., Genel Müdür 2009-2011 Standart Varlık Yönetimi A.Ş., Genel Müdür	26 Yıl
Utku Özay	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 – Devam Unlu Alternative Asset Management LP Principal 2007 – 2015 Unlu Alternative Asset Management LP Principal Managing Director	21 Yıl
Sema Arın	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 – Devam İstanbul Varlık A.Ş. Direktör 2012 – 2015 Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Direktör	18 Yıl



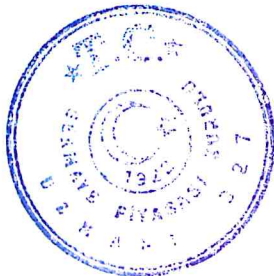

Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.

YENİ ŞEKİL

1.3. Kurucu Yöneticileri:

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Utku Özay	Yönetim Kurulu Başkanı	2015 – Devam Unlu Alternative Asset Management LP Principal 2012 – 2015 Unlu Alternative Asset Management LP Principal Managing Director	25 Yıl
Altuğ Dayıoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili /Genel Müdür	2018 - Devam Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş., Genel Müdür 2017 - 2018 Ata Portföy Yönetimi A.Ş., Genel Müdür Yardımcısı 2012 - 2017 Odeabank A.Ş., Grup Müdürü	18 Yıl
Cevdet Uygur Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi	2020 - Devam Ünlü Yatırım Holding A.Ş. Yönetici Direktör 2017 - 2020 Ünlü Menkul Değerler Yönetici Direktör 2012 - 2017 Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	16 Yıl
Tahir Selçuk Tuncalı	Yönetim Kurulu Başkanı(İç Kontrolden Sorumlu)	2012-Devam İstanbul Varlık Yönetimi A.Ş. 2002-2012 Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	22 Yıl
Emre Dilber	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 - Devam Unlu Alternative Asset Management	18 Yıl




Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.

ESKİ ŞEKİL

6.5. Performans Ücreti:

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

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 %20'sidir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas".

Yüksek iz 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 değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin yatırımcının Kurucu nezdindeki cari hesabından veya ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon'a iade edilmesi suretiyle katılımcılardan tahsil edilir.

Kurucu "Eşik Değer" olarak Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği-TKYD tarafından yayınlanan **%75 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) ENDEKSİ + %25 BIST-KYD REPO (BRÜT) ENDEKSİ** zaman serisini kullanacaktır. Fon'a giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile yılın son değerleme 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 değerleme günündeki fon birim fiyatı arasındaki pozitif değişimin) aynı dönemdeki **%75 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) ENDEKSİ + %25 BIST-KYD REPO (BRÜT) ENDEKSİ** zaman serisinin getirisinden fazla olması durumunda, aradaki farkın %20'sinin 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 değerleme günü ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için



Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.
İmza

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 = (DÖNEM SONU %75 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) ENDEKSİ + %25 BIST-KYD REPO (BRÜT) ENDEKSİ / DÖNEM BAŞI %75 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) ENDEKSİ + %25 BIST-KYD REPO (BRÜT) ENDEKSİ) – 1)

İz Değeri (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. Bu durumda, bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek Su İzi Bazı değerinin belirlenmesinde iki durum ortaya çıkabilir:

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

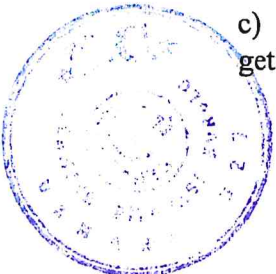
Örnek:

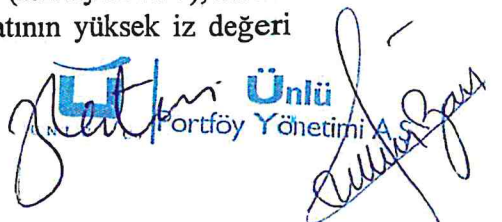
Dönem başında pay başı fon fiyatı: 1,0, Yüksek İz Değer: 1,0.

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




Ünlü
Portföy Yönetimi

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 olarak devam edecektir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

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

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

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1: Yatırımcı 26 Haziran 2020 tarihinde Fon'a 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL)

100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. Satın alış tarihinden yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2020'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 25 Haziran 2021 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.

Hesaplama 1: 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 $(\%6 - \%4) \times \%20 = 0,04$, toplam $1 \times 100.000 \text{ pay} \times 0,04$ olmak üzere 400 TL Performans Ücreti alınmıştır. Bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer 1,06 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 25 Haziran 2021 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek Su İzi değerini aştığı ve nispi getiri olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti, $(\%10 - \%5) \times \%20 \times 100.000 \times 1,06$ formülü ile 1.060 TL olmuştur.

Örnek 2: Yatırımcı 14 Şubat 2020 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 13 Mart 2020 tarihinde 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 18 Eylül 2020 tarihinde ise 180.000 adet fon katılma payını 1,15 TL fiyattan satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2020'de fon pay değeri 1,18 TL olmuştur. Eşik Değerin getirisi 14 Şubat 2020 – 17 Eylül 2020 arasında %3,5, 13 Mart 2020 – 17

Eylül 2020 arasında %2,5, 13 Mart 2020 – 31 Aralık 2020 arasında %4,0 olmuştur. Yatırımcı 2021 ve 2022 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 2021 yılında fonun getirisi -%2,5, Eşik Değerin getirisi ise %6,0 olmuştur. 2022 yılında fonun getirisi %18,0, Eşik Değerin getirisi %7,5 olmuştur.

Hesaplama 2: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 17 Eylül 2020 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet fon katılma



Ünlü
Yatırım Yönetimi A.Ş.

paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 14 Şubat 2020 - 17 Eylül 2020 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 13 Mart 2020 - 17 Eylül 2020 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 13 Mart 2020 – 31 Aralık 2020 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

14 Şubat 2020 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1,0'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 17 Eylül 2020 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 pay x 0,023 TL/pay olmak üzere 2.300 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

13 Mart 2020 tarihinde satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz değeri 1,02'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 17 Eylül 2020 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 pay x 0,0209 TL/pay olmak üzere 1.672 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 3.972 TL (2.300+1.672) olmuştur.

Yılın son değerlendirme gününde (31 Aralık 2020) yatırımcının elinde kalan 220.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Yatırımın yapıldığı 13 Mart 2020 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 pay x 0,0239TL/pay olmak üzere 5.251 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 1,18 TL olmuştur.

2021 yılında fonun getirisi eşik değerın getirisinin altında kaldığı ve (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

2022 yıl sonu itibariyle hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi $(\%18 + (-\%2,5)) = \%15,5$

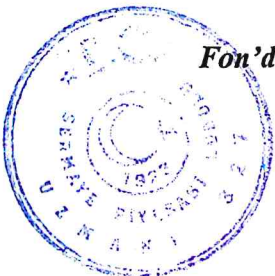
Eşik değerin getirisi $(\%6 + \%7,5) = \%13,5$

Pay başına performans kesintisi = $(\%15,5 - \%13,5) \times \%20 \times 1,18 = 0,00472$
220.000 * 0,00472 = 1038,4 TL performans ücreti tahsil edilecektir.

YENİ ŞEKİL

6.5. Performans Ücreti:

Fon'dan performans ücreti alımı uygulamasına son verilmiştir.



Ünlü
Portföy Yönetimi A.Ş.
[Signature]