AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSİYE FON'A BAĞLI
AZİMUT PYŞ DİNAMİK DAĞILIMLI SERBEST FON
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

Azimut PYŞ Dinamik Dağılımlı Serbest Fon izahnamesinin giriş ve kısaltmalar bölümü ile 1.1, 1.3, 1.6, 2.3, 2.4, 2.9, 5.2, 6.1, 6.2, 6.3, 6.4, 6.6, 7.1, 7.1.5 no.lu maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan _____/____/_____ tarih ve 12233903- _____sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

ESKİ ŞEKİL

Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 16.10.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 405145 sicil numarası altında kaydedilerek 22.10.2015 tarih ve 8931 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak AZİMUT PYŞ DİNAMİK DAĞILIMLI SERBEST FON'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 09/10/2017 tarihinde onaylanmıştır.
İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.azimutportfoy.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 14/11/2017 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş ve 20/11/2017 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir .

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

YENİ ŞEKİL

Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 16.10.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 405145 sicil numarası altında kaydedilerek 22.10.2015 tarih ve 8931 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak AZİMUT PYŞ DİNAMİK DAĞILIMLI SERBEST FON'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 09/10/2017 tarihinde onaylanmıştır.
Bu defa, Sermaye Piyasası Kurulu'nun .../.../..... tarih ve ..... sayılı izni ile AZİMUT PYŞ DİNAMİK DAĞILIMLI SERBEST FON'un unvanı AZİMUT **PORTFÖY** DİNAMİK DAĞILIMLI SERBEST FON olarak değiştirilmiştir.
İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

Bu izahname, Kurucu Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.'nin (www.azimutportfoy.com) adresli resmi internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

ESKİ ŞEKİL

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Azimut PYŞ Dinamik Dağılımlı Serbest Fon
Şemsiye Fon	Serbest Şemsiye Fonu
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.

YENİ ŞEKİL

KISALTMALAR

Bilgilendirme Dokümanları	Şemsiye fon içtüzüğü, fon izahnamesi
BIST	Borsa İstanbul A.Ş.
Finansal Raporlama Tebliği	II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ
Fon	Azimut **Portföy** Dinamik Dağılımlı Serbest Fon
Şemsiye Fon	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurucu	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 295 013 9047
Mersis No:0396013904700018
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com.tr

Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Portföy Saklayıcısı	Türkiye İş Bankası A.Ş.
PYŞ Tebliği	III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği
Rehber	Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber
Saklama Tebliği	III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tebliğ	III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TMS/TFRS	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
Yönetici	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.

ESKİ ŞEKİL

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	**Azimut PYŞ Dinamik Dağılımlı Serbest Fon**
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	**Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon**
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	**Serbest Şemsiye Fon**
Süresi:	**Süresiz**

YENİ ŞEKİL

1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler

Fon'un	
Unvanı:	**Azimut Portföy Dinamik Dağılımlı Serbest Fon**
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı:	**Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon**
Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:	**Serbest Şemsiye Fon**
Süresi:	**Süresiz**

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-Şirket-Görev)	Tecrübesi

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

Gabriele Roberto BLEI	Yönetim Kurulu Başkanı	2014 – Devam Azimut Holding S.p.A./İş Geliştirme Bölüm Başkanı 2008 – 2013 AZ Fund Management S.A./ İş Geliştirme ve Yatırımcı İlişkileri Bölüm Başkanı	12 yıl
Filippo FONTANA	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	2010 - Devam AZ Life Ltd. Ve Azimut Group/Mali İşler Başkanı	18 yıl
Giorgio MEDDA	Yönetim Kurulu Üyesi / İcra Kurulu Başkanı	2012 - Devam / Azimut Portföy Yönetimi A.Ş./İcra Kurulu Başkanı 2007 - 2013 / AZ Capital Management/Fon Yöneticisi	16 Yıl
Davide CESARO	Yönetim Kurulu Üyesi	2012 – Devam Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi 2009 – Devam Az Life Ltd. - Genel Müdür & Direktör	12 yıl
Mattia STERBIZZI	Yönetim Kurulu Üyesi	2014 - Devam AZ Fund Management S.A. – Ürün Müdürü 2013 – 2014 Lega Colucci & Associati Hukuk Şirketi – Kıdemli Ortak 2009 –2013 Orrick, Herrington &Sutcliffe Hukuk Şirketi – Yönetici Ortak	12 yıl
Domenico ALONZI	Yönetim Kurulu Üyesi	2014 - Devam Azimut Wealth Management - Servet Yöneticisi 2010 - 2014 BNL – BNP Paribas Özel Bankacılık – Finansal Danışman	16 yıl
Abdullah Selim KUNT	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür Yardımcısı	2016 - Devam/ Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür Yrd. 2015 - 2016/ Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. /Genel Müdür 2012-2014 Azimut Global Portföy Yönetimi A.Ş. - Genel Müdür Yardımcısı 1996-2012/Global Menkul Değerler A.Ş./Direktör	21 yıl
Murat SALAR	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	2016 – Devam Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. /Genel Müdür 2015-2016 Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi 2011 - 2015 Azimut Bosphorus Capital Portföy Yönetimi A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi – Portföy Yöneticisi 2010-2011 Osmanlı Menkul Değerler A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi - Portföy Yöneticisi	23 yıl
Naim KOÇER	Yönetim Kurulu Üyesi	2016-Devam Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. / Yönetim Kurulu Üyesi 2015 – 2016 AZ Notus Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı 2011 – 2015 AZ Notus Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı	31 yıl

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/IST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

YENİ 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-Şirket-Görev)	Tecrübesi
Gabriele Roberto BLEI	Yönetim Kurulu Başkanı	2014 - Devam/Azimut Holding S.p.A./İş Geliştirme Bölüm Başkanı	13 Yıl
Filippo FONTANA	Yönetim Kurulu Üyesi	2010 - Devam/AZ Life Ltd. Ve Azimut Group/Mali İşler Başkanı	19 Yıl
Giorgio MEDDA	Yönetim Kurulu Üyesi / İcra Kurulu Başkanı	2012 - Devam/Azimut Portföy Yönetimi A.Ş./ İcra Kurulu Başkanı	17 Yıl
Massimo GUIATI	Yönetim Kurulu Üyesi	2019-Devam/ Azimut Azimut Holding S.p.A./ Ürün Dağıtım Ağı Bölüm Başkanı	23 Yıl
Abdullah Selim KUNT	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür Yrd.	2015 - Devam/ Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür Yardımcısı 2012-2014/Azimut Global Portföy Yönetimi A.Ş. /Genel Müdür Yardımcısı	24 Yıl
Mattia STERBIZZI	Yönetim Kurulu Üyesi	2014 - Devam AZ Fund Management S.A. – Ürün Müdürü 2013 – 2014 Lega Colucci & Associati Hukuk Şirketi – Kıdemli Ortak	13 yıl
Murat Salar	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	2015 - Devam Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. – Genel Müdür 2011 - 2015 Azimut Bosphorus Capital Portföy Yönetimi A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi – Portföy Yöneticisi	24 yıl
Naim Koçer	Yönetim Kurulu Üyesi	2016 - Devam Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi AZ Notus Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı 2011-2015	31 yıl

ESKİ ŞEKİL

1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

Birim	Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum
Fon hizmet birimi	Türkiye İş Bankası A.Ş.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/IST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportföy.com

İç kontrol sistemi	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk yönetim sistemi	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

YENİ ŞEKİL

1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

Birim	**Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum**
Fon hizmet birimi	Türkiye İş Bankası A.Ş.
İç kontrol sistemi	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Risk yönetim sistemi	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Teftiş birimi	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma birimi	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi **Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.** tarafından yapılmaktadır.

ESKİ ŞEKİL

2.3 Fon, ilgili tebliğin nitelikli yatırımcılara satışına ilişkin hükümleri çerçevesinde nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir. Fon'un ana yatırım stratejisi Türkiye'de ve/veya yurt dışında Türk Lirası ve/veya yabancı para cinsinden ihraç edilen her türlü yatırım fonu katılma paylarına ve yurtdışında ihraç edilen yabancı para cinsinden borsa yatırım fonu katılma paylarına yatırım yaparak yatırımcılara düzenli ve dengeli hisse senedi getirisi sağlamaktır. Diğer bir ifade ile fon yöneticisi piyasa görüşüne bağlı olarak hisse senedi yoğun fonlar ve diğer varlık sınıfları arasında fon portföyünün dağılımını dinamik olarak değiştirmek suretiyle yatırımcılara Türk Lirası bazında mutlak getiri sağlamayı hedefler.

Fon, tüm para birimleri cinsinden olan yerli ve/veya yabancı her türlü yatırım aracına yatırım yapabilecektir. Yatırım öngörüsü doğrultusunda hem yerli hem de yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına, Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, finansal işlemlere, taraf olunacak sözleşmelere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır. Fon portföyü, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen tüm varlık ve işlemlerden oluşabilir. Bu stratejiyi tamamlayıcı olarak kur riskinden korunmak amacıyla ve/veya tamamen yatırım amaçlı olarak Türk Lirası, yabancı para ve/veya çapraz kurlarda pozisyon alabilir. Sözü geçen tüm varlıklara ve/veya bu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara, yurt içinde ve/veya yurt dışında kurulmuş yatırım ve serbest yatırım fonu katılma paylarına portföyde yer verebilecektir. Likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

Fon yukarıda anlatılan strateji doğrultusunda hem yerli hem de yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına, kira sertifikalarına ve Kurul'ca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, finansal işlemlere, taraf olunacak sözleşmelere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamayı ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır.

Fon portföyüne Türk Lirası cinsi varlık ve işlemler olarak; repo, ters repo, Takasbank para piyasası, devlet iç borçlanma araçları, Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör menkul kıymetleri (ortaklık payları ve borçlanma araçları), kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler, yurtdışında ihraççıların çıkarmış olduğu Türk Lirası cinsi menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar ve söz konusu varlıklara ve/veya söz konusu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere dayalı swap işlemleri/sözleşmeleri dahil türev araçlar, yapılandırılmış yatırım araçları ile yurtiçinde ve/veya yurt dışında kurulmuş borsa yatırım fonları dahil olmak üzere yatırım fonu katılma paylarına ve yatırım ortaklığı paylarına yatırım yapılabilir. Portföyün piyasa şartlarından kaynaklanan durumlarda ya da türev araçlara spekülatif ve/veya korunma amaçlı zemin oluşturma amaçlı Türk Lirası ve/veya yabancı para birimi cinsinden mevduatta süreklilik arz etmeyecek şekilde değerlendirilmesi söz konusu olabilecektir.

Fon yabancı para birimi cinsi varlıklar ve işlemler olarak ise; Hazine Müsteşarlığı, il özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi ve belediyeler ile Hazine Müsteşarlığı'nın kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurtdışında ihraç edilen yabancı para birimi cinsinden her türlü borçlanma aracına, Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen yabancı para cinsinden ve/veya yabancı para cinslerine endeksli borçlanma araçlarına, Türk özel şirketlerinin yurtdışında ve/veya yurtiçinde ihraç ettiği Eurobond'lara ve sukuklar dahil yabancı para cinsi borçlanma araçlarına, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (Eurobond, Hazine/Devlet Bono/Tahvili, ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin yatırım fonu katılma paylarına (serbest fonlar dahil her türlü yabancı fonlar), yurtiçinde ve/veya yurtdışında kurulmuş borsa yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı paylarına ve altın ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, emtiaya dayalı türev ürünlere yatırım yapabilecektir.

Fon, paya dönüştürülebilir tahviller, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, gelir ortaklığı senetleri, gelire endeksli senetler, kira sertifikaları ve kredi temerrüdüne bağlı tahvil (credit linked notes-CLN) gibi her türlü yapılandırılmış kredi enstrümanları ve Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen diğer varlıklar ve/veya işlemler ile bu araçların içerisinde bulunduğu endeksler ile döviz, faiz, kıymetli madenler, emtia üzerine tezgahüstü veya organize piyasalarda düzenlenmiş swap sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri, vadeli alım/satım anlaşmaları (forward) ile vadeli işlem sözleşmeleri (futures) fon portföyüne dahil edilebilecektir.

Fon, uygulayacağı stratejilerde, beklenen getiriyi artırmak veya riskten korunma sağlamak amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesini, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemlerini, opsiyon alım ve satımı ile yapılandırılmış borçlanma/yatırım araçlarını, dayanak varlığı ortaklık payları ve endeksleri, faize dayalı menkul kıymetler ve endeksleri, döviz ve emtia olan türev ürünleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Türev işlemler hem tezgahüstü piyasalar aracılığıyla hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilecektir.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/IST. Tel:0212 244 62 00 Fax:344 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportföy.com

Repo/Ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra menkul kıymet tercihli ve/veya pay senedi repo/ters repo işlemleri yapılabilecektir.

Kaldıraç Kullanımı;

- Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat, prim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak,
- Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ile Pay Senedi Repo Pazarı ve Repo/Ters Repo Pazarı'nda repo yoluyla fon temin edilerek,
- Kredi kullanılarak kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir.

Kaldıraç kullanımı, fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri de 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 yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlar Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.

Fon, kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi, açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık payları *ödünç* işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine 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 ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir.

Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

YENİ ŞEKİL

2.3 Fon, ilgili tebliğin nitelikli yatırımcılara satışına ilişkin hükümleri çerçevesinde nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir. **Fon'un ana yatırım stratejisi Türkiye'de ve/veya yurt dışında Türk Lirası ve/veya yabancı para cinsinden ihraç edilen her türlü yatırım fonu katılma paylarına ve yurtdışında ihraç edilen yabancı para cinsinden borsa yatırım fonu katılma paylarına yatırım yaparak yatırımcılara Türk Lirası bazında mutlak getiri sağlamayı hedefler.**

Fon, ulusal ve uluslararası piyasalardaki yatırım araçlarına sermaye kazancı elde etmek amacıyla portföy zamanlamasını efektif olarak kullanarak ve dinamik portföy dağılımlarını değişen piyasa koşullarına uyarlayarak yatırım yapabilir.

Fon, tüm para birimleri cinsinden olan yerli ve/veya yabancı her türlü yatırım aracına yatırım yapabilecektir. Yatırım öngörüsü doğrultusunda hem yerli hem de yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına, Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, finansal işlemlere, taraf olunacak sözleşmelere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır. Fon portföyü, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen tüm varlık ve işlemlerden oluşabilir. Bu stratejiyi tamamlayıcı olarak kur riskinden korunmak amacıyla ve/veya tamamen yatırım amaçlı olarak Türk Lirası, yabancı para ve/veya çapraz kurlarda pozisyon alabilir. Sözü geçen tüm varlıklara ve/veya bu varlıklar üzerinden oluşturulan

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700018
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

endekslere yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara, yurt içinde ve/veya yurt dışında kurulmuş yatırım ve serbest yatırım fonu katılma paylarına portföyde yer verebilecektir. Likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur.

Fon yukarıda anlatılan strateji doğrultusunda hem yerli hem de yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına, kira sertifikalarına ve Kurul'ca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, finansal işlemlere, taraf olunacak sözleşmelere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamayı ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır.

Fon portföyüne Türk Lirası cinsi varlık ve işlemler olarak; repo, ters repo, Takasbank para piyasası, devlet iç borçlanma araçları, Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör menkul kıymetleri (ortaklık payları ve borçlanma araçları), kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler, yurtdışında ihraççıların çıkarmış olduğu Türk Lirası cinsi menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar ve söz konusu varlıklara ve/veya söz konusu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere dayalı swap işlemleri/sözleşmeleri dahil türev araçlar, yapılandırılmış yatırım araçları ile yurtiçinde ve/veya yurt dışında kurulmuş borsa yatırım fonları dahil olmak üzere yatırım fonu katılma paylarına ve yatırım ortaklığı paylarına yatırım yapılabilir. Portföyün piyasa şartlarından kaynaklanan durumlarda ya da türev araçlara spekülatif ve/veya korunma amaçlı zemin oluşturma amaçlı Türk Lirası ve/veya yabancı para birimi cinsinden mevduatta süreklilik arz etmeyecek şekilde değerlendirilmesi söz konusu olabilecektir.

Fon yabancı para birimi cinsi varlıklar ve işlemler olarak ise; Hazine Müsteşarlığı, il özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi ve belediyeler ile Hazine Müsteşarlığı'nın kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurtdışında ihraç edilen yabancı para birimi cinsinden her türlü borçlanma aracına, Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen yabancı para cinsinden ve/veya yabancı para cinslerine endeksli borçlanma araçlarına, Türk özel şirketlerinin yurtdışında ve/veya yurtiçinde ihraç ettiği Eurobond'lara ve sukuklar dahil yabancı para cinsi borçlanma araçlarına, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (Eurobond, Hazine/Devlet Bono/Tahvili, ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin yatırım fonu katılma paylarına (serbest fonlar dahil her türlü yabancı fonlar), yurtiçinde ve/veya yurtdışında kurulmuş borsa yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı paylarına ve altın ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, emtiaya dayalı türev ürünlere yatırım yapabilecektir.

Fon, paya dönüştürülebilir tahviller, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, gelir ortaklığı senetleri, gelire endeksli senetler, kira sertifikaları ve kredi temerrüdüne bağlı tahvil (credit linked notes-CLN) gibi her türlü yapılandırılmış kredi enstrümanları ve Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen diğer varlıklar ve/veya işlemler ile bu araçların içerisinde bulunduğu endeksler ile döviz, faiz, kıymetli madenler, emtia üzerine tezgahüstü veya organize piyasalarda düzenlenmiş swap sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri, vadeli alım/satım anlaşmaları (forward) ile vadeli işlem sözleşmeleri (futures) fon portföyüne dahil edilebilecektir.

Fon, uygulayacağı stratejilerde, beklenen getiriyi artırmak veya riskten korunma sağlamak amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesini, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemlerini, opsiyon alım ve

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 52 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

satımı ile yapılandırılmış borçlanma/yatırım araçlarını, dayanak varlığı ortaklık payları ve endeksleri, faize dayalı menkul kıymetler ve endeksleri, döviz ve emtia olan türev ürünleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Türev işlemler hem tezgahüstü piyasalar aracılığıyla hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilecektir.

Repo/Ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra menkul kıymet tercihli ve/veya pay senedi repo/ters repo işlemleri yapılabilecektir.

Kaldıraç Kullanımı;

- Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat, prim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak,
- Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ile Pay Senedi Repo Pazarı ve Repo/Ters Repo Pazarı'nda repo yoluyla fon temin edilerek,
- Kredi kullanılarak kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir.

Kaldıraç kullanımı, fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri de 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 yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlar Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.

Fon, kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi, açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık payları *ödünç* işlemine konu edilebilecektir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine 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 ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir.

Fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçlarının değeri fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Ayrıca, fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

ESKİ ŞEKİL

2.4. Fonun eşik değeri %100 BIST 100 Pay Getiri Endeksi'dir.

YENİ ŞEKİL

2.4 Fonun eşik değeri %70 BIST-KYD ÖSBA EUROBOND USD (TL) Endeksi + %30 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT USD endeksidir. Eşik değer getirisi hesaplanırken BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT USD endeksinin, dönem başı ve dönem sonu değerinin ilgili günlerde TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak TL'ye çevrilmesi sonucu hesaplanan TL bazında getirisi dikkate alınır.

ESKİ ŞEKİL

2.9. Portföye yalnızca ABD, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Almanya. Japonya, Belçika, Avusturya, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti, Güney Kıbrıs Rum Kesimi, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur,

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kemonski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 94 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Malezya, Birleşik Arap Emirlikleri, Suudi Arabistan, Katar, Kuveyt ve bu ülkelere bağlı devletlerde kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

YENİ ŞEKİL

2.9. Portföye yalnızca ABD, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Almanya. Japonya, Belçika, Avusturya, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti, Güney Kıbrıs Rum Kesimi, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Malezya, Birleşik Arap Emirlikleri, Suudi Arabistan, Katar, Kuveyt ve bu ülkelere bağlı devletlerde kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

Katılma payları fon portföyüne alınacak yabancı fonlar için ilgili otoriteden izin alınmış olma şartı aranır.

ESKİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her iş günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve izleyen iş günü fiyat açıklanır, katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Değerleme gününün tatil olması durumunda, bir önceki iş gününde değerleme yapılacaktır.

YENİ ŞEKİL

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer **her haftanın son iş günü sonu** itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve izleyen iş günü fiyat açıklanır, katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. Değerleme gününün tatil olması durumunda, bir önceki iş gününde değerleme yapılacaktır.

ESKİ ŞEKİL

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:00'ye 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 12:00'den 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 gerçekleştirilir.

YENİ ŞEKİL

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700018
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportföy.com

6.1. Katılma Payı Alım Esasları

Yatırımcıların değerleme gününden üç iş günü öncesi saat 12:00'ye kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. Değerleme gününden üç iş günü öncesi saat 12:00'den sonra iletilen talimatlar ise, değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve bir sonra gerçekleşecek değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

ESKİ ŞEKİL

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

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 Azimut PYŞ Para Piyasası Fonu'nda nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.

YENİ ŞEKİL

6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

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 **%5** 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 Azimut **Portföy** Para Piyasası Fonu'nda nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.

ESKİ ŞEKİL

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:00'ye 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 12:00'den 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.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

YENİ ŞEKİL

6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların değerleme gününden üç iş günü öncesi saat 12:00'ye kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden değerleme gününü takip eden ilk iş gününde gerçekleştirilir. Değerleme gününden üç iş günü öncesi saat 12:00'den sonra iletilen talimatlar ise, değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve bir sonra gerçekleşecek değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

ESKİ ŞEKİL

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri; iade talimatının, BIST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:00'ye kadar verilmesi halinde, talimatın verilmesini takip eden ikinci işlem gününde, iade talimatının BİST Pay Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 12:00'den sonra verilmesi halinde ise, talimatın verilmesini takip eden üçüncü işlem gününde yatırımcılara ödenir.

YENİ ŞEKİL

6.4. Satım Bedellerinin Ödenme Esasları

Katılma payı bedelleri talimatın değerleme gününden üç iş günü öncesi saat 12:00'ye kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme günü oluşacak pay fiyatı üzerinden değerlemeyi takip eden ilk iş gününde ödenir. Değerleme gününden üç iş günü öncesi saat 12:00'den sonra iletilen talimatlar ilk değerleme gününden sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerleme gününde bulunan pay fiyatı üzerinden ilgili değerleme gününü takip eden iş gününde ödenir.

ESKİ ŞEKİL

6.6. 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 değer ölçütü getirisini aşan kısmının %10'udur.

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 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

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 016 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

kullanılarak fon katılma paylarının Fon'a iade edilmesi suretiyle katılımcılardan tahsil edilir. Performans ücreti, fondan çıkışlarda ise satım bedelinin ödenmesi esnasında tahsil edilir.

Kurucu "Eşik Değer" olarak "%100 BIST 100 Pay Getiri Endeksi" 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 eşik değer zaman serisinin getirisinden fazla olması durumunda, aradaki farkın %10'unun 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. Yıl sonundaki değerleme 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 İz Değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay başına toplam değer olarak yeniden belirlenir.

Eşik Değer Getirisi = (%100*(Dönem Sonu BIST 100 Pay Getiri Endeksi/ Dönem Başı BIST 100 Pay Getiri Endeksi)) - 1

İz Değeri (Fon) Getirisi= ((Dönem sonu fon birim pay fiyatı/Yüksek İz Değer)-1),

Performans ücreti hesaplama gününde fon getirisinin eşik değer getirisinin altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez. Bu durumda, bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz Değer bir önceki dönemdeki Yüksek İz Değer olarak esas alınır.

Örnek:

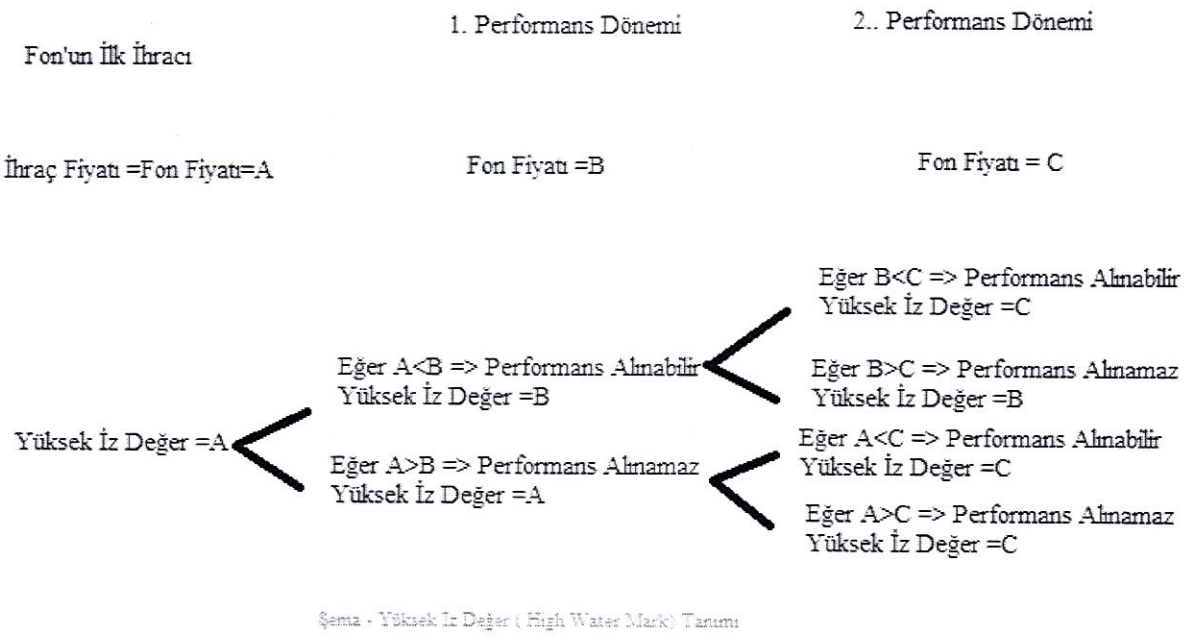
Dönem başında pay başı fon fiyatı: 1,0, Yüksek İz Değer: 1,0.

a) Yıl sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %6,0, eşik değer 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 İz Değer 1,06 olacaktır.

b) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 1,04), eşik değer getirisi%5,0 (eşik değer 1,05) olmuş, fon getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek 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 değer 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.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.S.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com



Şema - Yüksek İz Değer (High Water Mark) Tanımı

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

[((Fon birim pay değerinin getirisi– Eşik değerin getirisi)*%10)*dönem başı fon birim pay değeri*pay miktarı]

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

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:
Soru: Yatırımcı 26 Haziran 2012 tarihinde Fon'a 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 25 Aralık 2012'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 2013 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.

Cevap: Fon alım tarihinde Yüksek İz Değer fon fiyatı olan 1,00 TL'dir. Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için performans ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına (%6 – %4) x %10 = 0,02 , toplam 1 x 100.000 pay x %0,02 olmak üzere 2.000 TL performans ücreti kesilmiştir. Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değer 1,06 olmuştur. Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 25 Haziran 2013 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri olduğu için performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti, (%10 – %5) x %10 x 100.000 x1,06 formülü ile 530 TL olmuştur.

Örnek 2:
Soru: Yatırımcı 14 Şubat 2012 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 13 Mart 2012 tarihinde 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 17 Eylül 2012 tarihinde ise 180.000 adet fon katılma payını 1,15 TL fiyattan satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 25 Aralık 2012'de fon pay değeri 1,18 TL olmuştur. Eşik Değer getirisi 14 Şubat 2012 – 17 Eylül 2012

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kombinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportföy.com

arasında %3,5; 13 Mart 2012 – 17 Eylül 2012 arasında %2,5; 13 Mart 2012 – 25 Aralık 2012 arasında %4,0 olmuştur.
Yatırımcı 2013 ve 2014 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 31 Aralık 2013 tarihinde Fon'un fiyatı 1,15 ve 30 Aralık 2014 tarihinde ise 1,36 olarak gerçekleşmiştir. Eşik değerin getirisi ise 2013 yılında %6,0 ve 2014 yılında %7,5 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 17 Eylül 2012 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet fon katılma paylarına ilişkin performans ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 14 Şubat 2012 - 17 Eylül 2012 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 13 Mart 2012 - 17 Eylül 2012 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet katılma payına ilişkin performans ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 13 Mart 2012 – 25 Aralık 2012 arasındaki getiriler kullanılmıştır. 14 Şubat 2012 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz Değeri 1,0'dir. Buna göre Fon'dan çıkışın gerçekleştiği 17 Eylül 2012 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı için performans ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin Fon getirisi %15'tir (1,15/1,00-1). Pay başına (%15,0 – %3,5) x %10 x 1,00 TL = 0,0115 TL, toplam 100.000 pay x 0,0115 TL/pay olmak üzere 1.150 TL performans ücreti kesilmiştir. 13 Mart 2012 tarihinde satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz Değeri 1,02'dir. Buna göre Fon'dan çıkışın gerçekleştiği 17 Eylül 2012 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) x %10 x 1,02 = 0, 01045 TL, toplam 80.000 pay x 0,01045 TL/pay olmak üzere 836 TL performans ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam performans ücreti 1.986 TL (1.150+836) olmuştur. Yılın son değerleme gününde (25 Aralık 2012) yatırımcının elinde kalan 220.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Yatırımın yapıldığı 13 Mart 2012 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 İz Değeri aşması nedeniyle pay başına (%15,7-%4,0) x %10 x 1,02 = 0,01195 TL, toplam 220.000 pay x 0,01195 TL/pay olmak üzere 2.629 TL performans ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz Değeri 1,18 TL olmuştur. 2013 yılı sonunda yıl sonu performans hesaplaması gerçekleştirilmiştir. Fonun getirisi -%2,54 (1,15/1,18-1) olarak gerçekleştiği için eşik değer getirisinin altında kaldığı ve (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır. 2013 yıl sonu fiyatı en son oluşan Yüksek İz Değerinin (25 Aralık 2012 tarihindeki fon fiyatı) altında kalmasından dolayı (Yüksek İz Değeri 1,18TL iken fon fiyatı 1,15TL) yeni dönemde Yüksek İz Değeri 1,18 TL olarak devam etmektedir. 2014 yıl sonu itibariyle hesaplamalarda kullanılacak Fon getirisi %18,26 (1,36/1,15) olarak gerçekleşmiştir. 1,36TL olan Fon fiyatı 1,18TL'lik Yüksek İz Değerinin üzerinde kalmasına istinaden performans oluşmasına hak kazanmıştır. Fakat Fon getirisi hesaplanırken bir önceki yıl sonu fiyatına göre değil Yüksek İz Değerine göre oluşan getiri baz alınacaktır. Bu durumda 2014 yılı için Fon getirisi %15,25 (1,36/1,18) dikkate alınır. Eşik değer getirisi (%6+%7,5) =%13,5 pay başına performans ücreti = (%15,25-%13,5) x %10x1,18=0,002065 TL, toplam 220.000 pay x 0,002065 TL/ pay olmak üzere 454,30 TL olarak tahsil edilecektir ve 2015 yılı için Yüksek İz Değeri 1,36 TL olacaktır.

YENİ ŞEKİL

6.6. 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

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013964700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

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 değer ölçütü getirisini aşan kısmının %10'udur.

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 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. Performans ücreti, fondan çıkışlarda ise satım bedelinin ödenmesi esnasında tahsil edilir.

Kurucu "Eşik Değer" olarak "%70 BIST-KYD ÖSBA EUROBOND USD (TL) endeksi + %30 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT USD endeksi 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 eşik değer zaman serisinin getirisinden fazla olması durumunda, aradaki farkın %10'unun 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. Yıl sonundaki değerleme 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 İz Değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay başına toplam değer olarak yeniden belirlenir.

Eşik Değer Getirisi = (%70*(Dönem Sonu BIST-KYD ÖSBA EUROBOND USD (TL) endeksi / Dönem Başı BIST-KYD ÖSBA EUROBOND USD (TL) endeksi) + %30*(Dönem Sonu BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT USD endeksi / Dönem Başı BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT USD endeksi)) – 1

İz Değeri (Fon) Getirisi= ((Dönem sonu fon birim pay fiyatı/Yüksek İz Değer)-1),

Performans ücreti hesaplama gününde fon getirisinin eşik değer getirisinin altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez. Bu durumda, bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz Değer bir önceki dönemdeki Yüksek İz Değer olarak esas alınır.

Örnek:

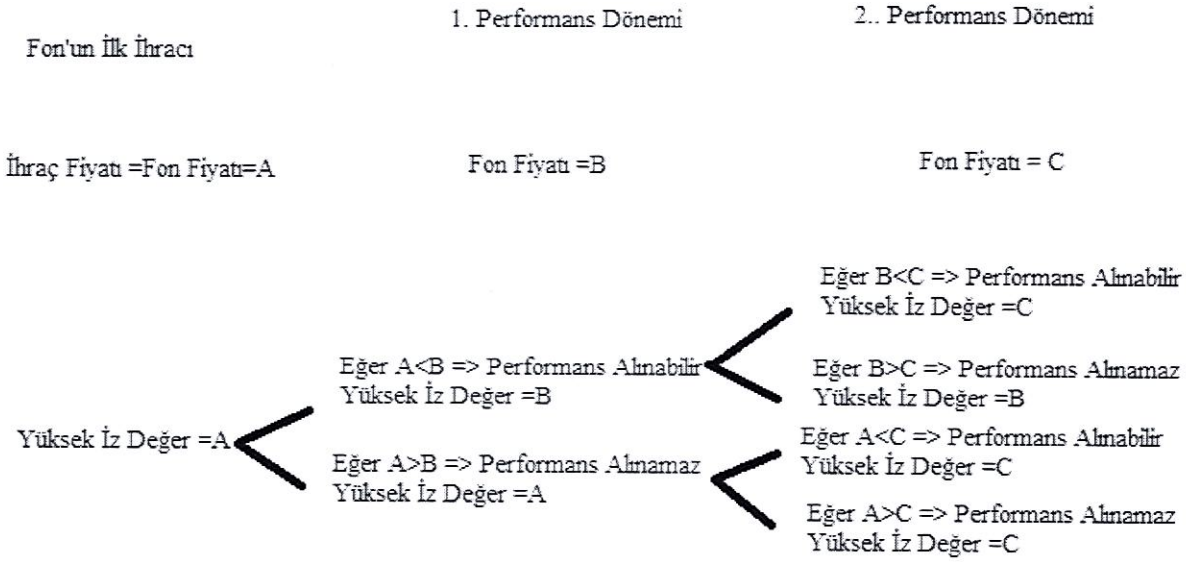
AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

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 değer 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 İz Değer 1,06 olacaktır.

b) Yıl sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 1,04), eşik değer getirisi %5,0 (eşik değer 1,05) olmuş, fon getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek 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 değer 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.



Şema - Yüksek İz Değer (High Water Mark) Tanımı

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

[((Fon birim pay değerinin getirisi– Eşik değerin getirisi)*%10)*dönem başı fon birim pay değeri*pay miktarı]

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

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Soru: Yatırımcı 26 Haziran 2012 tarihinde Fon'a 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 25 Aralık 2012'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 2013 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.

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.S.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportföy.com

Cevap: Fon alım tarihinde Yüksek İz Değer fon fiyatı olan 1,00 TL'dir. Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için performans ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına (%6– %4) x %10 = 0,02 , toplam 1 x 100.000 pay x %0,02 olmak üzere 2.000 TL performans ücreti kesilmiştir. Bir sonraki dönem için Yüksek İz Değer 1,06 olmuştur. Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 25 Haziran 2013 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri olduğu için performans ücreti tahsil edilmiştir. Performans ücreti, (%10 – %5) x %10 x 100.000 x 1,06 formülü ile 530 TL olmuştur.

Örnek 2:

Soru: Yatırımcı 14 Şubat 2012 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 13 Mart 2012 tarihinde 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 17 Eylül 2012 tarihinde ise 180.000 adet fon katılma payını 1,15 TL fiyattan satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 25 Aralık 2012'de fon pay değeri 1,18 TL olmuştur. Eşik değer getirisi 14 Şubat 2012 – 17 Eylül 2012 arasında %3,5; 13 Mart 2012 – 17 Eylül 2012 arasında %2,5; 13 Mart 2012 – 25 Aralık 2012 arasında %4,0 olmuştur.

Yatırımcı 2013 ve 2014 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 31 Aralık 2013 tarihinde Fon'un fiyatı 1,15 ve 30 Aralık 2014 tarihinde ise 1,36 olarak gerçekleşmiştir. Eşik değerin getirisi ise 2013 yılında %6,0 ve 2014 yılında %7,5 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 17 Eylül 2012 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet fon katılma paylarına ilişkin performans ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 14 Şubat 2012 - 17 Eylül 2012 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 13 Mart 2012 - 17 Eylül 2012 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet katılma payına ilişkin performans ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 13 Mart 2012 – 25 Aralık 2012 arasındaki getiriler kullanılmıştır. 14 Şubat 2012 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz Değeri 1,0'dir. Buna göre Fon'dan çıkışın gerçekleştiği 17 Eylül 2012 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) x %10 x 1,00 TL = 0,0115 TL, toplam 100.000 pay x 0,0115 TL/pay olmak üzere 1.150 TL performans ücreti kesilmiştir. 13 Mart 2012 tarihinde satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz Değeri 1,02'dir. Buna göre Fon'dan çıkışın gerçekleştiği 17 Eylül 2012 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) x %10 x 1,02 = 0,01045 TL, toplam 80.000 pay x 0,01045 TL/pay olmak üzere 836 TL performans ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam performans ücreti 1.986 TL (1.150+836) olmuştur. Yılın son değerleme gününde (25 Aralık 2012) yatırımcının elinde kalan 220.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Yatırımın yapıldığı 13 Mart 2012 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 İz Değeri aşması nedeniyle pay başına (%15,7-%4,0) x %10 x 1,02 = 0,01195 TL, toplam 220.000 pay x 0,01195TL/pay olmak üzere 2.629 TL performans ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz Değeri 1,18 TL olmuştur. 2013 yılı sonunda yıl sonu performans hesaplaması gerçekleştirilmiştir. Fonun getirisi -%2,54 (1,15/1,18-1) olarak gerçekleştiği için eşik değerin getirisinin altında kaldığı ve (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır. 2013 yıl sonu fiyatı en son oluşan Yüksek İz Değerinin (25 Aralık 2012 tarihindeki fon fiyatı) altında kalmasından dolayı (Yüksek İz Değeri 1,18TL iken fon fiyatı 1,15TL.) yeni dönemde Yüksek İz Değeri 1,18 TL olarak devam etmektedir. 2014 yıl

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:039601390470013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportföy.com

sonu itibariyle hesaplamalarda kullanılacak Fon getirisi %18,26 (1,36/1,15) olarak gerçekleşmiştir. 1,36TL olan Fon fiyatı 1,18TL'lik Yüksek İz Değerinin üzerinde kalmasına istinaden performans oluşmasına hakkazanmıştır. Fakat Fon getirisi hesaplanırken bir önceki yıl sonu fiyatına göre değil Yüksek İz Değerine göre oluşan getiri baz alınacaktır. Bu durumda 2014 yılı için Fon getirisi %15,25(1,36/1,18) dikkate alınır. Eşik değerin getirisi (%6+%7,5) =%13,5 pay başına performans ücreti = (%15,25-%13,5) x %10x1,18=0,002065 TL, toplam 220.000 pay x 0,002065 TL/ pay olmak üzere 454,30 TL olarak tahsil edilecektir ve 2015 yılı için Yüksek İz Değeri 1,36 TL olacaktır.

ESKİ ŞEKİL

7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar:

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.
1) Portföydeki varlıkların saklanması hizmetleri için ödenen 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 ödemeleri,
7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,
9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul kayda alma ücreti,
10) Eşik değer endeks 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) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakle bağlı sigorta ücretleri,
15) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
16) 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,

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 62 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportfoy.com

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 giderleri (LEI Kodu),
16) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

ESKİ ŞEKİL

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları:

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

A) Fon'dan karşılanan giderler	**%**
Yönetim Ücreti (yıllık) - Kurucu %100	0,2625
Saklama ücreti (yıllık)	0,08
Diğer giderler (Tahmini)	1

YENİ ŞEKİL

7.1.5. Karşılık Ayrılacak Diğer Giderler ve Tahmini Tutarları:

Fon malvarlığından karşılanan saklama ücreti ve diğer giderlere ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

A) Fon'dan karşılanan giderler	**%**
Yönetim Ücreti (yıllık) - Kurucu %100	0,2625
Saklama ücreti (yıllık)	**0,07**
Diğer giderler (Tahmini)	1

AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127
Kempinski Residence Astoria B Kule Kat:9
Şişli/İST. Tel:0212 244 02 00 Fax:244 54 67
Zincirlikuyu V.D.: 396 013 9047
Mersis No:0396013904700013
Tic.Sic.No:405145 www.azimutportföy.com