

TEBLİĞ

Sermaye Piyasası Kurulundan:

**BİREYSEL PORTFÖYLERİN VE KOLEKTİF YATIRIM KURULUŞLARININ PERFORMANS
SUNUMUNA, PERFORMANSA DAYALI ÜCRETLENDİRİLMESİNE VE KOLEKTİF
YATIRIM KURULUŞLARINI NOTLANDIRMA VE SIRALAMA
FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ
(VII-128.5)**

BİRİNCİ BÖLÜM**Amaç, Kapsam, Dayanak, Tanımlar ve Kısaltmalar****Amaç**

MADDE 1 – (1) Tebliğin amacı bireysel yatırımcılara ve kolektif yatırım kuruluşlarına ait portföylerin, kamuya ilan edilerek veya yatırımcıya birebir sunulmak üzere ilan edilmeksizin performanslarının sunum esasları ve performansa dayalı ücretlendirilmesi ile kolektif yatırım kuruluşlarını notlandırma ve sıralama faaliyetlerine ilişkin esasları belirlemektir.

Kapsam

MADDE 2 – (1) Tebliğin kapsamı, bireysel portföylerin ve kolektif yatırım kuruluşlarının performans sunumuna ve performansa dayalı ücretlendirilmesine ilişkin esaslar ile kolektif yatırım kuruluşlarının performanslarının notlandırılması ve sıralanması faaliyetidir.

(2) 15/2/2011 tarihli ve 6112 sayılı Radyo ve Televizyonların Kuruluş ve Yayın Hizmetleri Hakkında Kanun çerçevesinde faaliyet gösteren medya hizmet sağlayıcıları ile 9/6/2004 tarihli ve 5187 sayılı Basın Kanunu çerçevesinde süreli yayın yapanlar tarafından veya belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla medya ve elektronik ortamda sunulan kolektif yatırım kuruluşlarının basit getiri oranları Tebliğ kapsamında değildir. Ancak fıkra kapsamında yapılacak sunumlarda kaynak gösterilmesi zorunludur.

(3) Girişim sermayesi yatırım fonları ve gayrimenkul yatırım fonları Tebliğ kapsamında yer almamaktadır. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları ve gayrimenkul yatırım ortaklıkları ise portföylerinde yer alan para ve sermaye piyasası araçları ile sınırlı olmak üzere, Tebliğin sadece performansa dayalı ücretlendirmeye ilişkin esaslarına tabidir.

Dayanak

MADDE 3 – (1) Tebliğ, 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 48 inci, 54 üncü ve 128 inci maddelerine dayanılarak düzenlenmiştir.

Tanımlar ve kısaltmalar

MADDE 4 – (1) Tebliğde geçen;

- a) Bireysel yatırımcı: Kolektif yatırım kuruluşları dışında kalan ve yetkili kurumlardan portföy yönetim hizmeti alan kişi ve kurumları,
- b) Birlik: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğini,
- c) Eşik değer: Karşılaştırma ölçütü olmayan portföylerin getirisinin kıyaslanması amacıyla kullanılan değeri,
- ç) Kamuyu aydınlatma dokümanları: İzahname, tasarruf sahiplerine satış duyurusu, ihraç belgesi ve yatırımcı bilgi formunu,
- d) Kanun: 6362 sayılı Kanunu,
- e) KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformu'nu,
- f) Karşılaştırma ölçütü: Portföyün getirisinin kıyaslanmasını sağlayan endeks veya endeksler ile kolektif yatırım kuruluşları ile sınırlı olmak üzere, yatırım stratejisi ve yatırım yapılan varlık ve işlemlerin niteliklerine uygun olarak belirlenecek ve Kurulca uygun görülecek referans getiri oranlarını veya değerlerini,

- g) Kolektif yatırım kuruluşları: Kanun kapsamında kurulan yatırım fonlarını ve yatırım ortaklıklarını,
- ğ) Kurul: Sermaye Piyasası Kurulu'nu,
- h) Net aktif değer: Yatırım ortaklıklarının portföy değerine varsa diğer varlıkların ve alacakların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle bulunan değeri,
- ı) Portföy: Para ve sermaye piyasası araçları, kıymetli madenler ile Kurulca uygun görülen varlıklar ve işlemlerin tümünü,
- i) Portföy değeri: Portföydeki varlıkların ve işlemlerin Kurul düzenlemelerinde, içtüzükte, izahnamede, esas sözleşmede veya portföy yönetim sözleşmelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde değerlendirilmesi neticesinde bulunan değeri,
- j) Toplam değer: Yatırım fonlarının portföy değerine varsa diğer varlıkların ve alacakların eklenmesi ve borçların düşülmesi suretiyle bulunan değeri,
- k) Yetkili kurum: Portföy yönetim şirketi, bireysel portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunmasına izin verilen aracı kurum ile yatırım ve kalkınma bankalarını, ifade eder.

İKİNCİ BÖLÜM

Portföylerin Değerlemesine, Getirinin Hesaplanmasına, Karşılaştırma Ölçütüne ve Eşik Değere İlişkin Esaslar

Portföylerin değerlendirilmesi

MADDE 5 – (1) Bireysel portföyler için portföy yönetim sözleşmesinde, kolektif yatırım kuruluşları için ise esas sözleşme, içtüzük veya kamuyu aydınlatma belgelerinde aksi belirtilmedikçe portföylerin günlük olarak değerlendirilmesi esastır.

Portföy getiri oranının hesaplanması

MADDE 6 – (1) Portföy getiri oranı, performans dönemi sonundaki; bireysel portföyler için giderler düşüldükten sonraki portföy değerindeki, kolektif yatırım kuruluşları için ise birim pay başına toplam değer veya net aktif değerdeki bir önceki döneme göre değişimin yüzde cinsinden ifadesidir.

Portföyün nispi getiri oranının hesaplanması

MADDE 7 – (1) Portföyün nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının veya eşik değerinin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

Karşılaştırma ölçütünün ve eşik değerinin belirlenmesi

MADDE 8 – (1) Karşılaştırma ölçütü; kolektif yatırım kuruluşunun türü dikkate alınarak izahnamede veya ihraç belgesinde yer alan yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlık ve işlemlerin niteliklerine uygun şekilde, tek bir endeks veya endekslerin ağırlıklandırılması yoluyla belirlenebileceği gibi yatırım stratejisine uygun olan ve Kurulca uygun görülecek diğer referans getiri oranı veya oranlarının ağırlıklı ortalaması olarak da belirlenebilir.

(2) Karşılaştırma ölçütü olarak yurtiçinde veya yurtdışında genel kabul görmüş ve yaygın olarak kullanılan piyasa endekslerinin yanı sıra Kurulca uygun görülen farklı endekslerin de kullanılması mümkündür. Portföyde yer alan varlıkların dağılımından bağımsız olarak döviz, enflasyon gibi endeksler kullanılamaz. Ancak performans sunum raporlarında bu tür kriterlerin performans dönemi içerisindeki getiri oranlarına yer verilebilir.

(3) Kolektif yatırım kuruluşları için belirli bir yatırım stratejisi bulunmaması, yatırım stratejisinin sürekli değişmesi, çoklu varlık gruplarına yatırım yapılması veya mutlak getiri hedeflenmesi ve benzeri sebeplerle karşılaştırma ölçütü belirlenemediği durumlarda eşik değer kullanılabilir. Eşik değer portföyde yer alan varlıklardan bağımsız olarak belirlenebilir ve sabit ve/veya değişken unsurlardan oluşabilir. Eşik değer belirlenmesinde, bir yatırım aracı veya işleminin getirisi referans olarak alınabilir veya bağımsız olarak sabit bir değer belirlenebilir. Performans dönemi başında belirlenen eşik değer, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, eşik değer olarak gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisi kullanılır. Portföyünün %51'ini devamlı olarak yabancı para

cinsinden varlıklara yatıran kolektif yatırım kuruluşlarında eşik değerin alt sınırı için Kurulca farklı esaslar belirlenebilir.

(4) Portföy yöneticiliği hizmeti verilen bireysel yatırımcılar, yabancı kolektif yatırım kuruluşları ve yurtdışında yerleşik kişilerin portföyleri ile Türkiye’de kurulmuş serbest yatırım fonları ve özel fonlar için ihtiyari olarak karşılaştırma ölçütü belirlenebileceği gibi eşik değeri de belirlenebilir. Eşik değeri belirlenmesi halinde bireysel yatırımcılar dışındakilere, bu maddenin üçüncü fıkrasında belirtilen eşik değeri alt sınırına ilişkin esaslar uygulanmaz.

(5) Karşılaştırma ölçütünün ve eşik değeri hesaplanmasına ilişkin açıklama ve örnekler Tebliğin 2 numaralı ekinde yer almaktadır.

(6) Portföy yönetim sözleşmesinde ve kolektif yatırım kuruluşlarının içtüzükleri ile kamuyu aydınlatma dokümanlarında karşılaştırma ölçütünün veya eşik değeri belirlenme esaslarına yer verilir. Karşılaştırma ölçütü ve eşik değeri, kolektif yatırım kuruluşlarında tür değişimleri haricinde, sadece izleyen hesap döneminin başından itibaren geçerli olmak üzere değiştirilebilir.

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

Performansa Dayalı Ücretlendirme Dönemi ve Performansa Dayalı Portföy Yönetim Ücretine İlişkin Esaslar

Performansa dayalı ücretlendirme dönemi

MADDE 9 – (1) Performansa dayalı ücretlendirme yapılabilmesi için portföy yönetim sözleşmesi ile kolektif yatırım kuruluşlarının içtüzüklerinde ve kamuyu aydınlatma dokümanlarında performansa dayalı ücretlendirmeye ilişkin esaslara ve hesaplama örneklerine yer verilmesi zorunludur.

(2) Portföy yönetim sözleşmesi, içtüzük ve kamuyu aydınlatma dokümanlarında farklı şekilde belirlenmediği sürece portföyün hesap dönemi aynı zamanda performansa dayalı ücretlendirme dönemidir. Performansa dayalı ücretlendirme dönemi içerisinde fona veya değişken sermayeli menkul kıymet yatırım ortaklığına iade edilen katılma payları veya paylar için iade tarihi esas alınarak hesaplama yapılır.

Performansa dayalı portföy yönetim ücreti alınmasına ilişkin esaslar

MADDE 10 – (1) Performansa dayalı portföy yönetim ücreti nispi getiri üzerinden tahakkuk ettirilir. Performansa dayalı portföy yönetim ücreti oranı sabit veya değişken olabilir. Bu oran, yabancı kolektif yatırım kuruluşları, serbest yatırım fonları ve özel fonlar hariç olmak üzere kolektif yatırım kuruluşlarında azami %20 olarak belirlenebilir.

(2) Performansa dayalı portföy yönetim ücreti; yatırım fonları ve değişken sermayeli menkul kıymet yatırım ortaklıklarında fon ve ortaklığın yatırımcılarından bireysel yatırımcılar ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarında ise portföyden tahsil edilir. Tahsilat, yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcıların sahip olduğu payların/katılma paylarının tekabül eden tutarda nakde çevrilmesi suretiyle yapılır.

(3) Kolektif yatırım kuruluşlarında performansa dayalı portföy yönetim ücretinin tahakkuk ettirilebilmesi için yüksek iz değeri aşılması ve nispi getirinin pozitif olması zorunludur. Yüksek iz değeri ve bu fıkra kapsamındaki nispi getirinin hesaplanmasına ilişkin örnekler Tebliğin 3 numaralı ekinde yer almaktadır.

(4) Yüksek iz değeri, yatırım fonu ve değişken sermayeli menkul kıymet yatırım ortaklıklarının yatırımcılarının her bir pay alım işlemi için ayrı ayrı tespit edilir. Bir yatırımcı için ilk yüksek iz değeri yatırımcının katılma payı veya pay satın alma fiyatıdır. Menkul kıymet yatırım ortaklıklarında ise, ilk yüksek iz değeri portföy yönetim hizmeti vermeye başladığı tarihteki birim pay başına net aktif değerdir.

(5) Yüksek iz değeri, her performans ücreti alınan dönem itibari ile performans ücretine esas olan birim pay başına toplam değeri veya net aktif değeri olarak yeniden belirlenir.

(6) Kolektif yatırım kuruluşlarında performansa dayalı portföy yönetim ücretine ilişkin yapılacak hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar” yöntemi uygulanır.

(7) Kurul, kolektif yatırım kuruluşu türü bazında yüksek iz değeri uygulamasına ve yüksek iz değeri güncellenmesine ilişkin farklı esaslar belirleyebilir.

(8) Performansa dayalı ücretlendirme için yapılacak hesaplamalarda, bireysel portföylere ilişkin nispi getiri

hesaplamasında zaman ağırlıklı getiri yönteminin yanı sıra, açıklaması Tebliğin 1 numaralı ekinde yer alan para ağırlıklı getiri yöntemi de kullanılabilir. Bireysel portföylerde yüksek iz değer uygulaması ihtiyari olup, uygulanması halinde performansa dayalı portföy yönetim ücreti alınabilmesi için yüksek iz değer aşılması ve nispi getirinin pozitif olması zorunludur. İlk yüksek iz değer portföy yönetim hizmeti vermeye başlandığı tarihteki portföy değeri olup, daha sonraki dönemlerde yüksek iz değer her performans ücreti alınan dönem itibari ile performans ücretine esas olan portföy değeri olarak yeniden belirlenir.

(9) Para piyasası fonlarının, kısa vadeli borçlanma araçları fonlarının ve koruma amaçlı fonlar ile garantili fonların yatırımcılarından performansa dayalı portföy yönetim ücreti alınmaz.

(10) Performansa dayalı portföy yönetim ücreti alınabilmesi için, yetkili kurumlar tarafından yatırımcı bazında takibi sağlayacak teknik alt yapının oluşturulması zorunludur. Ancak, Kurulun 2/7/2013 tarihli ve 28695 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliğinin 19 uncu maddesinde belirtilen esaslar çerçevesinde İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., aracı kurum, yatırım ve kalkınma bankaları ile Kurulca uygun görülecek uzmanlaşmış diğer kuruluşlardan da bu hususta hizmet alınması mümkündür. Yetkili kurum sadece ücretlendirmeye ilişkin hesaplamanın doğruluğundan sorumludur. Dışarıdan hizmet alınması durumunda da bu sorumluluk devam eder.

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

Performans Sunumuna İlişkin Esaslar

Performans sunum dönemi

MADDE 11 – (1) Kurulun kolektif yatırım kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde aksi belirtilmedikçe, kamuya ilan edilecek sunumlar son 5 yıl için Ocak-Aralık dönemini kapsayacak şekilde ve yıllık olarak yapılır. Cari yıl içindeki sunumlar ise aylık dönemler itibari ile yapılabilir. Aylık sunum yapılması halinde; dönem başı olarak ay içindeki herhangi bir gün seçilemez, cari yıl içindeki ara dönemlerde hesaplanan getiriler yıllığa çevrilemez. 5 yıldan kısa süreli portföylerde ise ilk halka arz tarihi veya portföy yönetim hizmeti vermeye başlandığı tarihten, yatırım stratejisinin tür değişikliğine bağlı olarak değiştirilmesi durumunda ise değişiklik tarihinden sonraki dönemler için sunum yapılır.

(2) Performans sunum dönemi içerisinde kolektif yatırım kuruluşlarının yatırım stratejisinin tür değişikliğine bağlı olarak değiştirilmesi durumunda, aylık ve yıllık bazda performans sunumu yeni yatırım stratejisi değişikliğini izleyen ilk takvim yılından itibaren yapılabilir.

Performans sunumuna ilişkin esaslar ve raporlama standardı

MADDE 12 – (1) Performans sunumuna ilişkin raporlarda asgari olarak aşağıda yer alan hususlara yer verilmesi zorunludur.

a) Kolektif yatırım kuruluşları için halka arz veya portföy yönetim hizmeti vermeye başlandığı tarih, bireysel yatırımcılar içinse portföy yönetimi hizmeti vermeye başlandığı tarih,

b) Portföyün yatırım stratejisi ile varsa stratejide yapılan değişikliklere ilişkin bilgi,

c) “Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz.” ifadesi,

ç) Varsa portföy yönetiminde kullanılan krediler hakkında bilgi,

d) Portföyün toplam değeri, portföy dağılımı ve portföydeki payların sektörel dağılım bilgileri,

e) 6 ncı maddede yer alan esaslar çerçevesinde hesaplanan getiri oranları,

f) Portföy ile karşılaştırma ölçütünün veya eşik değer performansı dönemi içerisindeki standart sapması,

g) Portföyün riske göre düzeltilmiş getiri oranı,

ğ) Getiri oranını etkileyen piyasa koşulları, portföy yöneticilerindeki değişiklikler, sermaye artırımları, kurucu tarafından karşılanan giderler, toplam gider oranının aşılması sebebiyle yapılan iadeler ve benzeri hususlar,

h) Karşılaştırma ölçütünün veya eşik değer belirlenme yöntemine ilişkin bilgi ile varsa bu değerlerde yapılan değişikliklere ilişkin bilgi,

ı) Farklı olması halinde, portföy ile seçilen karşılaştırma ölçütünün veya eşik değer para birimleri hakkında bilgi.

(2) Portföyün getiri oranlarının sunumunda kullanılan dönemlerle karşılaştırma ölçütünün veya eşik değerinin hesaplandığı dönemler aynı olmalıdır.

(3) Portföyü oluşturan varlıkların getiri oranlarının ayrı ayrı sunulmak istenmesi halinde, getiri oranı sunulan varlık grubunun portföy içerisindeki oranı da açıklanır. Söz konusu varlıklara ilişkin vergi ve diğer giderlere ilişkin bilgilere de sunumda yer verilir. Portföy değerleri toplam değer cinsinden ifade edilirken portföy değerinde yer almayan varlıkların getiri oranı açıklanmak istenen varlığa oransal olarak dağıtılır.

(4) Sunuma ilişkin raporlamalar bu maddede yer alan hususlar dikkate alınarak, Tebliğin 4 numaralı ekindeki açıklamalara ve örneğe uygun olarak hazırlanır. Tebliğ kapsamındaki kolektif yatırım kuruluşları tarafından hazırlanacak raporlar performans sunum dönemini takip eden 6 işgünü içinde KAP'ta ve kolektif yatırım kuruluşlarının internet sitesinde yayımlanır.

Performans sunumuna ilişkin ilan ve reklamlar

MADDE 13 – (1) Performans sunumuna ilişkin ilan ve reklamlarda performans sunum raporunun nerede yayımlandığı bilgisine yer verilmesi şarttır. Tebliğde belirlenen esaslara uygun bir performans sunum raporunun hazırlanmamış olması halinde, ilan ve reklamlarda performans bilgisi verilemez.

(2) Performans sunumuna ilişkin ilan ve reklamlarda, ölçeklerde farklılık yaratmak suretiyle görsel olarak yatırımcıyı yanıltıcı grafik ve şekiller kullanılamaz. Kolektif yatırım kuruluşları ile yetkili kurum hakkında “en iyi”, “en güvenilir”, “en sağlam” ve buna benzer subjektif ve abartılı bir imaj yaratmaya yönelik ifadelere yer verilmez.

(3) Yatırımcılara yapılacak bireysel sunumlarda performans sunum raporunda yer alan bilgiler, portföyün performansı hakkında herhangi bir yanılgıya yol açmaması kaydıyla özet olarak kullanılabilir.

Sorumluluk ve bağımsız denetime ilişkin esaslar

MADDE 14 – (1) Performans sunumlarında yer alan bilgilerin doğruluğu ile sunumların Tebliğe uygunluğundan sunum raporlarını hazırlayan yetkili kurum sorumludur.

(2) Kurul, kolektif yatırım kuruluşlarına ilişkin sunumların Tebliğe uygunluğunun bağımsız denetim kuruluşlarınca tespitini isteyebilir.

BEŞİNCİ BÖLÜM

Notlandırma ve Sıralama Faaliyetine İlişkin Esaslar

Genel esaslar

MADDE 15 – (1) Notlandırma ve sıralama faaliyeti; bu maddede belirtilen ilke ve esaslar çerçevesinde kolektif yatırım kuruluşlarının performansları dikkate alınarak değerlendirilmesi ve sıralanmasıdır.

(2) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacakların Birliğe başvuruda bulunması zorunludur. Birlik tarafından yapılacak değerlendirme sonrasında bu faaliyette bulunması uygun görülenler, Tebliğ kapsamında yürüttükleri çalışmalara ilişkin yıllık raporlarını ilgili yılı izleyen üç ay içinde Birliğe iletir. Birlik tarafından söz konusu raporların, Birliğe iletilmesini izleyen 15 gün içerisinde Birliğin değerlendirmesi ile birlikte, Kurula iletilmesi zorunludur.

(3) Notlandırma ve sıralama faaliyetine ilişkin ücret kolektif yatırım kuruluşlarının portföyünden karşılanamaz.

(4) Notlandırma ve sıralama faaliyetini gerçekleştirenler ile kolektif yatırım kuruluşu, kolektif yatırım kuruluşunun kurucusu veya yöneticisi arasında sermaye, yönetim ve denetim açısından herhangi bir ilişkinin olmaması gerekmektedir.

(5) Notlandırma ve sıralama faaliyetine ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulması şarttır.

a) Halka arz tarihinden itibaren en az 1 yıldır faaliyette bulunan kolektif yatırım kuruluşları notlandırma ve sıralama faaliyetine konu edilebilir.

b) Notlandırma ve sıralama faaliyeti aşağıdaki kriterlerin en az birinin kullanılması suretiyle gerçekleştirilir.

(i) Getiri,

(ii) Nispi getiri,

(iii) Riske göre düzeltilmiş getiri,

- (iv) Risklilik ölçümlendirmesi,
- (v) Getiri istikrarı ölçümlendirmesi,
- (vi) Yatırım stratejisi,
- (vii) Kaldıraç oranı,
- (viii) Kurulca uygun görülen diğer kriterler.

c) Notlandırma yöntemine ve esas alınan kriterlere ilişkin olarak genel nitelikteki bilgilerin kamuya paylaşılması zorunludur.

ç) Notlandırma ve sıralama yapılırken kolektif yatırım kuruluşları belirli kategorilere ayrılır. Kategoriler belirlenirken kolektif yatırım kuruluşlarının stratejileri, türleri veya portföy sınırlamaları gibi hususlardan bir veya birkaçı dikkate alınabilir. Kategorilerin belirlenmesinde kolektif yatırım kuruluşlarının sadece türünün esas alınması halinde başta türev araç kullanımları olmak üzere yatırım stratejilerinin ve net pozisyonlarının da dikkate alınması gerekmektedir.

d) Gerek kategorilerin belirlenmesinde gerekse de notlandırma yönteminde, sadece portföy büyüklüğü veya sadece kuruluşun itibaren geçen sürenin uzunluğu gibi kolektif yatırım kuruluşlarının performansına doğrudan etki etmeyen faktörlerin kullanılmaması gerekmektedir.

e) Notlara ilişkin sunumlarda puan, simge, harf veya Kurulca uygun görülen diğer göstergeler kullanılabilir.

f) Notlara ilişkin sunumların, notlandırma yönteminin yanıtıcı olabilecek yönlerine ve sınırlayıcı etkenlerine ilişkin gerekli bilgileri içermesi gerekmektedir.

g) Notlara ilişkin sunumlarda, notlandırma ve sıralamaların Tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde yapıldığına dair açıklayıcı bir ifadeye yer verilmesi zorunludur.

(6) Yazılı, sesli, görüntülü veya basılı araçlarla yapılacak tüm ilan ve reklamlarda notlandırma ve sıralamaya ilişkin bilgiler, revize edilmediği takdirde, azami bir yıl boyunca kullanılabilir.

(7) Tebliğ kapsamında yer almayan ve/veya Tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde yapılmayan notlandırma ve sıralamalarda, bu faaliyetin Tebliğ çerçevesinde yapılmadığına dair bir uyarı notuna yer verilmesi zorunludur.

Notların ve sıralamanın ilan ve reklamlarda kullanımına dair esaslar

MADDE 16 – (1) Kolektif yatırım kuruluşlarına ilişkin ilan ve reklamlarda not ve sıralama bilgisine yer verilmesi halinde, bu ilan ve reklamlarda asgari olarak aşağıdaki hususlara da yer verilmesi gerekir:

- a) Notlandırma ve sıralama faaliyetini yapanlara ilişkin bilgiler,
- b) Notlandırma ve sıralama yapılan dönemin süresi ve başlangıç-bitiş tarihleri,
- c) İlgili kolektif yatırım kuruluşunun içinde yer aldığı kategori ile notlandırma ve sıralamada kullanılan göstergeler ve bunlara ilişkin açıklama.

(2) Kolektif yatırım kuruluşuna ilişkin olarak aynı dönem için geçerli olan birden fazla notlandırma ve sıralama sonucu bulunuyorsa, yapılacak ilan ve reklamlarda verilen tüm notlara ve sıralamalara yer verilmesi zorunludur.

ALTINCI BÖLÜM

Çeşitli ve Son Hükümler

Yürürlükten kaldırılan tebliğ ve atıflar

MADDE 17 – (1) 21/1/2003 tarihli ve 25000 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri:V, No:60) yürürlükten kaldırılmıştır.

(2) Bu Tebliğ ile yürürlükten kaldırılan Tebliğ yapılan atıflar bu Tebliğe yapılmış sayılır.

Geçiş hükümleri

GEÇİCİ MADDE 1 – (1) Bu Tebliğin yürürlüğe girdiği tarihten önce yapılan portföy yönetim sözleşmeleri ile Kurulca onaylanmış içtüzük ve kamuyu aydınlatma belgelerinin 1/1/2015 tarihi itibarıyla Tebliğ hükümlerine uyumlu hale getirilmesi zorunludur. Portföy yönetim sözleşmeleri ile Kurulca onaylanmış içtüzük ve kamuyu aydınlatma belgeleri Tebliğ hükümlerine uyumlu hale getirilene kadar, bu Tebliğ ile yürürlükten kaldırılan 21/1/2003

tarihli ve 25000 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri:V, No:60) hükümleri uygulanır.

Yürürlük

MADDE 18 – (1) Bu Tebliğ 1/7/2014 tarihinde yürürlüğe girer.

Yürütme

MADDE 19 – (1) Bu Tebliğ hükümlerini Kurul yürütür.

[Ekleri için tıklayınız.](#)

EK-1

ZAMAN-AĞIRLIKLIL GETİRİ ORANINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Portföy getirisinin, portföye ilişkin nakit akımlarının hesaplamalar üzerindeki olumsuz etkilerini bertaraf eden zaman ağırlıklı getiri yöntemi ile hesaplanması zorunludur. Nakit giriş çıkışlarının olmadığı zamanlarda “*Basit Getiri Oranı*” hesaplaması aşağıdaki gibidir:

$G = (DSD - DBD) / DBD$, G= Dönem boyunca kazanılan getiri oranı, DSD =Dönem sonu piyasa değeri, DBD = Dönem başı piyasa değeri

Dönem boyunca kazanılan getiri oranı (G); portföy piyasa değerindeki değışiklik değerinin (DSD-DBD), portföyün dönem başındaki piyasa değerine (DBD) bölünmesiyle bulunur. DSD ve DBD piyasa değerleri olup, DSD dönem süresince kazanılan gelirleri (temettü, faiz vs.), DBD ise önceki dönem içerisinde kazanılan gelirleri içerir.

Bu formül, portföy değerindeki büyümeyi veya küçülmeyi, hem sermaye kazancını hem de gelir unsurunu dikkate alarak portföyün başlangıç değerine oranlamak suretiyle ölçer.

Ancak, bu formül nakit giriş-çıkışlarının mevcut olması ve bu giriş-çıkışların dikkate alınmaması halinde yanıltıcı olmaktadır. Bu durumda portföy getirisinin ölçülmesinde en doğru yaklaşım nakit hareketinin olduğu gün portföyün piyasa değerinin hesaplanmasıdır. Bu şekilde *alt dönemler* (iki nakit hareketi arasındaki dönem) için yukarıdaki formüle göre getiri oranının hesaplanması ve söz konusu getiri oranlarının

birikimli hale getirilmesi gerekir. Bu yöntem *Zaman Ağırlıklı Getiri Oranı* olarak adlandırılmaktadır.

Günlük değerlemeye dayanan zaman-ağırlıklı ortalama kullanıldığında nakit akışlarının gün başında veya gün sonunda gerçekleştiği kabul edilir. Ayrıca getiri oranının hesaplanmasına ilişkin varsayımlar hakkında bilgi verilir. Aşağıdaki örneklerde gün başında ve gün sonunda nakit akışları olan portföyler için zaman-ağırlıklı getiri oranı hesaplaması gösterilmektedir

Örnek 1:

| Tarih | Önceki Gün Sonu Piyasa Değeri (A) | Nakit Girişi (Gün Başı)(B) | Nakit Girişi Sonrası Piyasa Değeri (A+B)= (C) | Gün Sonu Piyasa Değeri (D) | Günlük Getiri Oranı (D/C)-1=E | Birikimli Getiri Oranı [(1+E1)*(1+E2)*(1+E3)*.....(1+En)] - 1 = G |
|------------|--------------------------------------|----------------------------|--|-------------------------------|----------------------------------|--|
| 01/06/2013 | 0 | 1000 | 1000 | 940 | (940/1000)-1 = -0.060 | [1+(-0.060)] -1 = -0.060 |
| 02/06/2013 | 940 | 50 | 990 | 1025 | (1025/990)-1 = 0.035 | [(1+(-0.060))*(1+0.035)] -1 = -0.027 |
| 03/06/2013 | 1025 | -100 | 925 | 960 | (960/925)-1 = 0.038 | [(1+(-0.060))*(1+0.035)*(1+0.038)] -1 = 0.010 |
| 04/06/2013 | 960 | -50 | 910 | 950 | (950/910)-1 = 0.044 | [(1+(-0.060))*(1+0.035)*(1+0.038)*(1+0.044)] -1 = 0.054 |

Örnek 2:

| Tarih | Önceki Gün Sonu Piyasa Değeri (A) | Gün Sonu Piyasa Değeri (B) | Nakit Girişi (Gün Sonu) (C) | Nakit Girişi Sonrası Piyasa Değeri (B+C)=D | Günlük Getiri Oranı (B/A)-1= E | Birikimli Getiri Oranı [(1+E1)*(1+E2)*(1+E3)*.....(1+En)] - 1 = G |
|------------|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---|-----------------------------------|--|
| 31/05/2013 | 0 | 0 | 1000 | 1000 | - | - |
| 01/06/2013 | 1000 | 940 | 50 | 990 | (940/1000)-1 = -0.060 | [1+(-0.060)] -1 = -0.060 |
| 02/06/2013 | 990 | 1025 | -100 | 925 | (1025/990)-1 = 0.035 | [(1+(-0.060))*(1+0.035)] -1 = -0.027 |
| 03/06/2013 | 925 | 960 | -50 | 910 | (960/925)-1 = 0.038 | [(1+(-0.060))*(1+0.035)*(1+0.038)] -1 = 0.010 |

| | | | | | | |
|------------|-----|-----|---|-----|-----------------------|---|
| 04/06/2013 | 910 | 950 | 0 | 950 | $(950/910)-1 = 0.044$ | $[(1+(-0.060))*(1+0.035)*(1+0.038)*(1+0.044)] -1 = 0.054$ |
|------------|-----|-----|---|-----|-----------------------|---|

G getiri oranı, E_n alt dönem getiri oranı iken;

$$G = [(1+E1)*(1+E2)*(1+E3)*.....(1+En)] - 1 = (0,940 \times 1.035 \times 1.038 \times 1.044) - 1 = 0.054 = \%5,4$$

Birikimli getiri oranını elde etmek için, alt dönemlerin getiri oranlarını ilişkilendirmek gerekir. Bu yöntem alt dönem getiri oranlarına 1 eklenerek bulunan rakamların çarpımından 1 çıkarılmasını içerir. Yukarıdaki örneklerde günlük nakit akışı söz konusu olduğundan, alt dönem 1 gündür ve dönem sonundaki birikimli getiri oranı %5,4 tür. Nakit giriş-çıkışlarını dikkate almadan dönem başı ve dönem sonu toplam portföy değerleri üzerinden hesaplanan basit getiri oranı ise hatalı olarak -%5 lik bir getiri göstermektedir.

$$\text{Basit Getiri Oranı} = \frac{950 - 1.000}{1.000} = -0.05 = -\%5$$

PARA-AĞIRLIKLIL GETİRİ ORANINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Portföyün performansının sunumunda zaman ağırlıklı getiri oranı yönteminin uygulanması zorunlu olmakla beraber, para ağırlıklı getiri oranı yöntemi ile portföyün nispi getirisinin tutar olarak hesaplanması ve ücretlendirme için yapılacak hesaplamalarda bu yöntemin kullanılması da mümkündür. Bu yöntemde alt dönemler (iki nakit hareketi arasındaki dönem) itibarıyla portföyün gerçekleşen getiri tutarı, portföy, karşılaştırma ölçütünün getiri oranı yada eşik değer ile değerlendirilse idi ulaşılabacak olan getiri tutarı ile karşılaştırılmakta ve aradaki fark nispi getiri tutarı olarak ifade edilmektedir.

Aşağıda para ağırlıklı getiri oranı ile nispi getiri tutarı hesaplanmasına ilişkin bir örnek yer almaktadır.

| | Gün Başı Piyasa Değeri | Nakit Girişi (Gün Başı) | Nakit Girişi Sonrası Gün Başı Piyasa Değeri | Gün Sonu Piyasa Değeri | Günlük Getiri Oranı | Birikimli Getiri Oranı | Karşılaştırma Ölçütünün/Eşik Değerin Önceki Gün Sonu Değeri (Endeks) | Karşılaştırma Ölçütünün/Eşik Değerin Gün Sonu Değeri (Endeks) | KÖ/ED Günlük Getiri Oranı | KÖ/ED İle Değerlendirilse Gün Başı Piyasa Değeri | Nakit Girişi (Gün Başı) | Nakit Girişi Sonrası Gün Başı Piyasa Değeri | KÖ/ED İle Değerlendirilse Portföyün Ulaşacağı Tutar |
|----------|------------------------|-------------------------|---|------------------------|---------------------|------------------------|--|---|---------------------------|--|-------------------------|---|---|
| 01/06/13 | 0 | 1,000 | 1,000 | 980 | -0.020 | -0.020 | 1,600 | 1,585 | -0.009 | - | 1,000 | 1,000 | 991 |
| 02/06/13 | 980 | 100 | 1,080 | 1,050 | -0.028 | -0.047 | 1,585 | 1,540 | -0.028 | 991 | 100 | 1,091 | 1,060 |
| 03/06/13 | 1,050 | 200 | 1,250 | 1,240 | -0.008 | -0.055 | 1,540 | 1,530 | -0.006 | 1,060 | 200 | 1,260 | 1,251 |
| 04/06/13 | 1,240 | 1,000 | 2,240 | 2,290 | 0.022 | -0.034 | 1,530 | 1,560 | 0.020 | 1,251 | 1,000 | 2,251 | 2,296 |
| 05/06/13 | 2,290 | 500 | 2,790 | 2,860 | 0.025 | -0.010 | 1,560 | 1,600 | 0.026 | 2,296 | 500 | 2,796 | 2,867 |
| 06/06/13 | 2,860 | 100 | 2,960 | 3,010 | 0.017 | 0.007 | 1,600 | 1,610 | 0.006 | 2,867 | 100 | 2,967 | 2,986 |

Portföy, nakit giriş ve çıkışları dikkate alındığında dönem sonunda 3.010 TL değerine ulaşmıştır. Portföy karşılaştırma ölçütü/eşik değer ile aynı oranda getiri sağlasa ve aynı nakit giriş ve çıkışları yaşansa idi portföyün ulaşacağı değer 2.986 TL olacaktı. Bu durumda portföyün nispi getiri tutarı $3,010 - 2,986 = 24$ TL olarak hesaplanmaktadır.

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜNÜN VE EŞİK DEĞERİN BELİRLENMESİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Yönetilecek portföyün yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlık ve işlemlerin niteliklerine uygun şekilde bir “Karşılaştırma Ölçütü” seçilmelidir.

Karşılaştırma ölçütü portföyün yapısına göre tek bir endeks olarak veya endekslerin ağırlıklandırılması yoluyla belirlenebilir.

Farklı varlık türü içeren ve ağırlıkları dönem içinde değişebilen portföyler ile yatırım stratejisi değişen kolektif yatırım kuruluşları için karşılaştırma ölçütü bu değişikliklere paralel olarak değiştirilmelidir.

Karşılaştırma Ölçütünün Belirlenmesine İlişkin Örnekler:

a) Fon toplam değerinin en az %80’i devamlı olarak yerli ve/veya yabancı ihraççıların paylarına yatırılan fonlar hisse senedi fonu olarak tanımlanmıştır. Bu durumda karşılaştırma ölçütünün belirlenmesinde; yatırım stratejisi ve yatırım yapılan varlıkların portföy içindeki ağırlığı dikkate alınarak BIST 100 endeksi veya BIST 30 endeksi karşılaştırma ölçütü olarak belirlenebilecektir. Bu durumda ilgili dönemde;

K; Karşılaştırma ölçütünün getirisi, B; Borsa endeksinin getirisi iken;
B; %15 ise; $K = \%15$ olacaktır.

b) Fon toplam değerinin en az %80’i devamlı olarak, yerli ve/veya yabancı kamu borçlanma araçlarına yatırılan fonlar kamu borçlanma araçları fonu olarak tanımlanmıştır.

Fonun yatırım yaptığı varlıkların portföy içindeki ağırlığı ve vadesi dikkate alınarak borsa endeksi ile kamu borçlanma araçları endeksinin ağırlıklandırılması ile hesaplanacak değer karşılaştırma ölçütü olarak belirlenebilecektir.

İlgili dönemde;

$K = \%60 \text{ KYD DİBS 365 Endeksi} + \%20 \text{ KYD DİBS 547 Endeksi} + \%20 \text{ BIST 30 Endeksi}$
KYD DİBS 365 Endeksi: %15, KYD DİBS 547 Endeksi : %20, BIST 30 Endeksi: %5 ise;
 $K = 0,60*(0,15) + 0,20*(0,20) + 0,20*(0,05) = \%14$ olacaktır.

c) Aynı/benzer yatırım stratejisi izleyen bir yatırım fonu için aynı kategoride bulunan tüm fonların ilgili dönemdeki ağırlıklı ortalama getirilerinin de karşılaştırma ölçütü olarak belirlenmesi mümkündür.

Örneğin, bir değişken fon, değişken fonların tamamının ilgili dönemdeki getirilerinin portföy büyüklüğüne göre ağırlıklandırılmış ortalamasını karşılaştırma ölçütü olarak belirleyebilir.

Eşik değer: Eşik değer portföyde yer alan varlıklardan bağımsız olarak belirlenebilir ve sabit ve/veya değişken unsurlardan oluşabilir. Eşik değer belirlenmesinde, bir yatırım aracı veya işleminin getirisi referans olarak alınabilir veya eşik değer bağımsız olarak sabit bir yüzdesel değer olarak belirlenebilir. Performans dönemi başında belirlenen eşik değer, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, eşik değer olarak gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getiri oranı kullanılır.

Eşik Değerin Belirlenmesine İlişkin Örnek:

Eşik değer :

- En büyük beş banka tarafından 1 yıl vadeli mevduat hesabı için verilen faiz oranlarının ortalaması
- En büyük beş banka tarafından 1 yıl vadeli mevduat hesabı için verilen faiz oranlarının ortalaması + %1
- Döviz kuru değerindeki yüzdesel değişim
- Sabit bir oran

olarak belirlenebilir.

Örnek:

Yatırımcı A, X Değişken Yatırım Fonu'na (Fon) 02.01.2013 tarihinde ilk kez yatırım yapmış ve 31.01.2013 tarihi itibarıyla da tüm katılma paylarını Fon'a iade etmiştir. Yıllık eşik değerin a)%10, b)%4 olarak belirlendiği varsayımıyla Yatırımcı A'dan tahsil edilecek performans ücretinin belirlenmesine esas teşkil edecek eşik değerin tespiti şu şekildedir:

Yatırımcının 02.01.2013 ve 31.01.2013 tarihleri arasında (30 gün) Fon'da kaldığı dikkate alınarak hem günlük O/N TRLIBOR oranı hem de ilan edilen yıllık eşik değerin söz konusu süre zarfına denk gelen getirisinin hesaplanması gerekmektedir.

i) O/N TRLIBOR'un performans dönemine denk gelen bileşik getirisinin hesaplanması

$$TRLIBOR_{Bileşik,T} = \left[\prod_{t=1}^T (1 + TRLIBOR_{Günlük,t}) \right] - 1 \quad t=1, \dots, T \quad (1)$$

Örnekte performans dönemi 30 gündür. Toplam gün sayısının hesaplanmasında hafta sonları ve resmi tatiller de dikkate alınacak olup, bu günler için yapılacak hesaplama en son ilan edilen oranlar üzerinden gerçekleştirilecektir. (1) numaralı formülde yer alan günlük TRLIBOR oranı Türkiye Bankalar Birliği (TBB) tarafından ilan edilen O/N TRLIBOR oranının (2) numaralı formül çerçevesinde günlüğe çevrilmesi sonucu bulunacaktır. 1 yılın 360 günden oluştuğu varsayılacaktır.

$$TRLIBOR_{Bileşik,T} = \left[\prod_{t=1}^T (1 + TRLIBOR_{Günlük,t}) \right] - 1 \quad t=1, \dots, T \quad (1)$$

$$TRLIBOR_{Günlük,t} = \frac{TRLIBOR_{Yıllık,t}}{360} \quad (2)$$

TBB tarafından ilan edilen 02.01.2013 ve 31.01.2013 tarihleri arasındaki O/N TRLIBOR oranları aşağıdaki gibidir:

| Tarih | O/N TRLIBOR(Yıllık)(%) (A) | O/N TRLIBOR (Günlük) (A/360) (%) |
|-----------|-------------------------------|-------------------------------------|
| 31 Ocak | 5,2937 | 0,014704826 |
| 30 Ocak | 5,3436 | 0,014843368 |
| 29 Ocak | 5,3485 | 0,014856972 |
| 28 Ocak | 5,3488 | 0,014857729 |
| 27 Ocak * | 5,3621 | 0,014894778 |
| 26 Ocak * | 5,3621 | 0,014894778 |
| 25 Ocak | 5,3621 | 0,014894778 |
| 24 Ocak | 5,2966 | 0,014712674 |
| 23 Ocak | 5,2966 | 0,014712674 |
| 22 Ocak | 5,5606 | 0,015446076 |
| 21 Ocak | 5,5606 | 0,015446076 |
| 20 Ocak * | 5,5612 | 0,015447813 |
| 19 Ocak * | 5,5612 | 0,015447813 |
| 18 Ocak | 5,5612 | 0,015447813 |
| 17 Ocak | 5,5600 | 0,01544434 |
| 16 Ocak | 5,5600 | 0,01544434 |

| | | |
|-----------|--------|-------------|
| 15 Ocak | 5,5606 | 0,015446076 |
| 14 Ocak | 5,5612 | 0,015447708 |
| 13 Ocak * | 5,5612 | 0,015447813 |
| 12 Ocak * | 5,5612 | 0,015447813 |
| 11 Ocak | 5,5612 | 0,015447813 |
| 10 Ocak | 5,5612 | 0,015447813 |
| 09 Ocak | 5,5606 | 0,015446076 |
| 08 Ocak | 5,5606 | 0,015446076 |
| 07 Ocak | 5,5503 | 0,015417431 |
| 06 Ocak * | 5,5835 | 0,015509792 |
| 05 Ocak * | 5,5835 | 0,015509792 |
| 04 Ocak | 5,5835 | 0,015509792 |
| 03 Ocak | 5,5088 | 0,015302326 |
| 02 Ocak | 5,6180 | 0,015605625 |

*Hafta sonları için, en son ilan edilen oranlar dikkate alınmıştır.

Günlük TRLIBOR oranı verilerinin (1) numaralı formüle yerleştirilmesi sonucunda performans dönemine denk gelen O/N TRLIBOR bileşik getirisi %0,459 olarak bulunacaktır.

ii) Performans dönemine denk gelen eşik değerin hesaplanması

Günlük eşik değerin hesaplanmasında 1 yılın 360 günden oluştuğu varsayılacaktır. Günlük eşik değer aşağıdaki formüle göre bulunacaktır:

$$EşikDeğer_{Yıllık} = (1 + EşikDeğer_{Günlük})^{360} - 1 \quad (3)$$

Günlük eşik değer dikkate alınarak performans dönemine denk gelen eşik değer (4) numaralı formül çerçevesinde bulunacaktır.

$$EşikDeğer_{Bileşik,T} = \left[\prod_{t=1}^T (1 + EşikDeğer_{Günlük,t}) \right] - 1 \quad t=1, \dots, T \quad (4)$$

Fon'un yıllık eşik değeri %10 olarak belirlendiği varsayımında (3) ve (4) numaralı formüllerin kullanılması sonucunda 02.01.2013-31.01.2013 dönemindeki eşik değer %0,797 bulunacaktır.

Fon'un yıllık eşik değeri %4 olarak belirlendiği varsayımında ise, yukarıdaki formüllerin kullanılması sonucunda performans dönemine denk gelen eşik değer %0,327 olarak bulunacaktır.

iii) Performans ücreti hesaplamasında kullanılacak oranının tespiti

Performans ücretinin hesaplamasında performans dönemine denk gelen eşik değer ile O/N TRLIBOR'un bileşik getirisinden büyük olanı esas alınacaktır.

| | Yıllık Eşik Değer %10 iken | Yıllık Eşik Değer %4 iken |
|--|-----------------------------------|----------------------------------|
| Performans Dönemine Denk Gelen O/N TRLIBOR Getirisi (%) | %0,459 | %0,459 |
| Performans Dönemine Denk Gelen Eşik Değer (%) | %0,797 | %0,327 |

Tablodan da görüleceği üzere yıllık eşik değer oranı %10 olarak belirlendiği takdirde yatırımcı A için performans dönemine denk gelen eşik değer (%0,797) performans dönemine denk gelen O/N TRLIBOR'un bileşik getirisinden (%0,459) büyük olduğu için performans ücreti hesaplamasında %0,797 eşik değer olarak dikkate alınacaktır.

Diğer yandan yıllık eşik değer %4 olarak belirlendiği takdirde, performans dönemine denk gelen O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi (%0,459) performans dönemine denk gelen eşik değerden (%0,327) fazla olduğu için performans ücreti hesaplamasında %0,459 eşik değer olarak dikkate alınacaktır.

PERFORMANSA DAYALI ÜCRETLENDİRME

1) KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ ve YÜKSEK İZ DEĞER

| Alış Tarihi | Katılma Payı Adedi | Alış Fiyatı | Alış Tutarı | Alış Tarihindeki Karşılaştırma Ölçütünün Nominal Değeri |
|---------------|--------------------|-------------|------------------|---|
| 01.04.2013 | 5.000 | 104 | 520.000 | 200 |
| 02.06.2013 | 10.000 | 110 | 1.100.000 | 210 |
| Toplam | 15.000 | | 1.620.000 | |

31.12.2013

| Tarih | Yılsonu itibarıyla elde kalan katılma payı adedi (A) | Yılsonu Katılma Payı Fiyatı (B) | Yılsonu Değeri | Yılsonu İtibarıyla Karşılaştırma Ölçütünün Nominal Değeri (C) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Katılma Payı Fiyatı (D) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Fon Getirisi (%) E=(B/D-1) | Alış tarihi veya En Son Performans Ücretine Göre Karşılaştırma Ölçütü Nominal Değeri (F) | Alış tarihi veya En Son Performans Ücretine Göre Karşılaştırma Ölçütü Getirisi (%) (G)=(C/F-1) | Göreceli Kar/Zarar (H)= [(E-G)*D*A] | Perf. Oranı (%) (I) | Perf. Ücreti (TL) (İ)= H*I (E pozitif olduğu durumda) |
|---------------|--|---------------------------------|----------------|---|--|---|--|--|-------------------------------------|---------------------|---|
| 31.12.2013 | 5.000 | 108 | 540.000 | 205 | 104 | 3,8462% | 200 | 2,50% | 7.000 | 20% | 1.400 |
| 31.12.2013 | 10.000 | 108 | 1.080.000 | 205 | 110 | -1,8182% | 210 | -2,381% | 6.190 | 20% | - |
| Toplam | 15.000 | | | | | | | | 13.190 | | 1.400 |

| Satış Tarihi | Katılma Payı Adedi | Satış Fiyatı | Satış Tutarı |
|--------------|--------------------|--------------|--------------|
| 31.12.2013 | 13 | 108 | 1.404 |

*Yılsonu itibarıyla performans ücreti yatırımcının sahip olduğu katılma paylarının performans ücretine tekabül eden tutarda bozdurulması suretiyle tahsil edilebilmektedir. Performans ücreti tahsilinin yapıldığı yılın son iş gününe mahsus olmak üzere katılma payı fiyatı bir önceki iş günü baz alınarak belirlenmiştir.

01.02.2014

| Satış Tarihi | Katılma Payı Adedi (A) | Satış Fiyatı (B) | Satış Tutarı | Satış Tarihindeki Karşılaştırma Ölçütü Nominal Değeri (C) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Katılma Payı Fiyatı (D) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Fon Getirisi (%) (E)=(B/D-1) | Alış tarihi veya En Son Performans Ücretine Göre Karşılaştırma Ölçütü Nominal Değeri (F) | Alış tarihi veya En Son Performans Ücretine Göre Karşılaştırma Ölçütü Getirisi (%) (G)=(C/F-1) | Göreceli Kar/Zarar (H)= [(E-G)*D*A] | Perf. Ücreti Oranı (%) (I) | Perf. Ücreti (TL) (İ)= H*I |
|--------------|------------------------|------------------|--------------|---|--|---|--|--|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 01.02.2014 | 4.987 | 112 | 558.544 | 207 | 108 | 3,7038% | 205 | 0,9756% | 14.693,40 | 20% | 2.938,68 |
| 01.02.2014 | 5.013 | 112 | 561.456 | 207 | 110 | 1,8182% | 210 | -1,4286% | 17.903,57 | 20% | 3.580,71 |
| Toplam | 10.000 | | | | | | | | 32.596,98 | | 6.519,40 |

| Satış Tarihi | Katılma Payı Adedi | Satış Fiyatı | Satış Tutarı | Satış Tarihindeki Karşılaştırma Ölçütü Nominal Değeri |
|--------------|--------------------|--------------|--------------|---|
| 01.02.2014 | 10.000 | 112 | 1.120.000 | 207 |
| Toplam | 10.000 | | 1.120.000 | |

01.06.2014

| Satış Tarihi | Katılma Payı Adedi (A) | Satış Fiyatı (B) | Satış Tutarı | Satış Tarihindeki Karşılaştırma Ölçütü Nominal Değeri (C) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Katılma Payı Fiyatı (D) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Fon Getirisi (%) (E)=(B/D-1) | Alış tarihi veya En Son Performans Ücretine Göre Karşılaştırma Ölçütü Nominal Değeri (F) | Alış tarihi veya En Son Performans Ücretine Göre Karşılaştırma Ölçütü Getirisi (%) (G)=(C/F-1) | Göreceli Kar/Zarar (H)= [(E-G)*D*A] | Perf. Ücreti Oranı (%) (I) | Perf. Ücreti (TL) (İ)= H*I |
|---------------|---------------------------|---------------------|--------------|--|---|--|---|---|--|-------------------------------|-------------------------------|
| 01.06.2014 | 4.987 | 115 | 573.505 | 211 | 112 | 2,6786% | 207 | 1,9324% | 4.167,88 | 20% | 833,58 |
| Toplam | 4.987 | | | | | | | | 4.167,88 | | 833,58 |

| Satış Tarihi | Katılma Payı Adedi | Satış Fiyatı | Satış Tutarı | Satış Tarihindeki Karşılaştırma Ölçütü Nominal Değeri |
|---------------|--------------------|--------------|----------------|---|
| 01.06.2014 | 4.987 | 115 | 573.505 | 211 |
| Toplam | 4.987 | | 573.505 | |

2- EŞİK DEĞER ve YÜKSEK İZ DEĞER

| Alış Tarihi | Katılma Payı Adedi | Alış Fiyatı | Alış Tutarı | Alış Tarihindeki Karşılaştırma Ölçütü Nominal Değeri |
|---------------|--------------------|-------------|------------------|--|
| 01.04.2013 | 5.000 | 104 | 520.000 | 200 |
| 02.06.2013 | 10.000 | 110 | 1.100.000 | 210 |
| Toplam | 15.000 | | 1.620.000 | |

31.12.2013

| Tarih | Yılsonu itibarıyla elde kalan katılma payı adedi (A) | Yılsonu Katılma Payı Fiyatı (B) | Yılsonu Değeri (C) | Eşik Değer (%) (C) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Fon Fiyatı (D) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Fon Getirisi (%) (E)=(B/D-1) | Göreceli Kar/Zarar (F)= [(E-C)*D*A] | Perf. Ücreti Oranı (%) (G) | Perf. Ücreti (TL) (I)= F*G |
|---------------|--|---------------------------------|--------------------|--------------------|---|---|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 31.12.2013 | 5.000 | 108 | 540.000 | 2,00% | 104 | 3,8462% | 9.600 | 20% | 1.920 |
| 31.12.2013 | 10.000 | 108 | 1.080.000 | 2,00% | 110 | -1,8182% | -42.000 | 20% | - |
| Toplam | 15.000 | | | | | | -31.400 | | 1.920 |

| Satış Tarihi | Katılma Payı Adedi | Satış Fiyatı | Satış Tutarı |
|--------------|--------------------|--------------|--------------|
| 31.12.2013 | 17 | 108 | 1,924 |

*Yılısonu itibarıyla performans ücreti yatırımcının sahip olduğu katılma paylarının performans ücretine tekabül eden kısmının bozdurulması suretiyle tahsil edilmektedir. Performans ücreti tahsilinin yapıldığı yılın son iş gününe mahsus olmak üzere fon fiyatı bir önceki iş günü baz alınarak belirlenmiştir.

01.02.2014

| Satış Tarihi | Katılma Payı Adedi (A) | Satış Fiyatı (B) | Satış Tutarı (C) | Eşik Değer (%) (D) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Katılma Payı Fiyatı (E)=(B/D-1) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Fon Getirisi (%) (F)= [(E-C)*D*A] | Perf. Ücreti Oranı (%) (G) | Perf. Ücreti (TL) (I)= F*G |
|---------------|------------------------|------------------|------------------|--------------------|--|--|----------------------------|----------------------------|
| 01.02.2014 | 4.983 | 112 | 558.096 | 1,50% | 108 | 3,7037% | 20% | 2.371,91 |
| 01.02.2014 | 5.017 | 112 | 561.904 | 1,50% | 110 | 1,8182% | 20% | 351,19 |
| Toplam | 10.000 | | | | | 13.615,49 | | 2723,10 |

| Satış Tarihi | Katılma Payı Adedi | Satış Fiyatı | Satış Tutarı |
|---------------|--------------------|--------------|------------------|
| 01.02.2014 | 10.000 | 112 | 1.120.000 |
| Toplam | 10.000 | | 1.120.000 |

01.06.2014

| Satış Tarihi | Katılma Payı Adedi (A) | Satış Fiyatı (B) | Satış Tutarı | Eşik Değer (%) (C) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Katılma Payı Fiyatı (D) | Alış fiyatı veya En Son Performans Ücretine Göre Fon Getirisi (%) (E)=(B/D-1) | Göreceli Kar/Zarar (F)= [(E-C)*D*A] | Perf. Ücreti Oranı (%) (G) | Perf. Ücreti (TL) (I)= F*G |
|---------------|---------------------------|---------------------|--------------|-----------------------|---|--|--|-------------------------------|-------------------------------|
| 01.06.2014 | 4.983 | 115 | 573.045 | 2,15% | 112 | 2,6786% | 2949,94 | 20% | 589,99 |
| Toplam | 4.983 | | | | | | 2949,94 | | 589,99 |

SUNUMA İLİŞKİN RAPORLAMA STANDARDI

ABC PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETİ A.Ş. TARAFINDAN
KURULAN/YÖNETİLEN

.....* AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

- ❖ Bu bölüme yönetilen portföyün adı yazılmalıdır.

ABC A.Ş. HİSSE SENEDİ FONUNA VEYA ABC YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'YE
AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER (Formun bu bölümü sadece yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları için kullanılacaktır)

| PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: **/**/**** | | YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER | |
|--|-------|---|----------------------|
| 31/12/2014 Tarihi itibariyle | | Fonun Yatırım Stratejisi | Portföy Yöneticileri |
| Fon Toplam Değeri | | | Ahmet AK,..... |
| Birim Pay Değeri | | | |
| Yatırımcı Sayısı | | | Ayşe ÖZ,..... |
| Tedavül Oranı % | | | |
| Portföy Dağılımı | | Yatırım Stratejisi | |
| - Paylar | %.... | | |
| - Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu | %.... | | |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları | %.... | | |
| - Ters Repo | %.... | | |
| - Takasbank Para Piyasası İşlemleri | %.... | | |
| | %.... | | |

| Payların Sektörel Dağılımı (*) | | | En Az Alınabilir Pay Adeti:.... Adet |
|-----------------------------------|-------|--------------|---|
| - Enerji | %.... | | |
| -Mali Kuruluşlar | %.... | | |

(*) Payların sektörel dağılım oranları verilirken, oranlamada payların değil portföyün toplam tutarı esas alınacaktır.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

| PERFORMANS BİLGİSİ | | | | | | | |
|--------------------|-------------------|---|-----------------|---|--|---------------|--|
| YILLAR | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi/Eşik Değer (%) | Enflasyon Oranı | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (*) | Bilgi Rasyosu | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri |
| 1. yıl | | | | | | | |
| 2.yıl | | | | | | | |
| 3.yıl | | | | | | | |
| 4.yıl | | | | | | | |
| 5.yıl | | | | | | | |

* Bu sütun eşik değer belirleyenler için kullanılmayacaktır.

| |
|--------|
| GRAFİK |
|--------|

* Bu bölümde varsa grafiksel gösterime yer verilecektir. Performans sonuçlarını gösteren verilere yukarıdaki tabloda yer vermeksizin sadece grafiksel gösterimde yer verilmez.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1. Yetkili kurumun faaliyet kapsamına; (portföy yönetim politikası, varsa uzmanlaşılın yönetim alanları ya da hedeflenen yatırımcı kitlesi) yer verilir.
2. Portföyün yatırım amacına ve yatırım stratejisine yer verilir.
3. Getiri oranı, net olarak hesaplanır.
4. Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması bilgisine de yer verilir. Yetkili kurumun yönettiği portföylere ilişkin performans sonuçlarının tam listesi yatırımcının isteğine bağlı olarak sunulabilir.
5. Performans sunum döneminde varsa yatırım stratejisi değişiklikleri ve sıklığı bilgisine yer verilir.
6. Kullanılan endeks ve portföy hakkında stopaja tabi vergiler açısından bilgi verilir ve karşılaştırma yapılır. Yönetim ücretleri, saklama ücretleri ve diğer giderler ile vergi düşülmeden önceki performans bilgisi verilebilir.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1. Tüm dönemler için portföyün ve karşılaştırma ölçütünün birikimli getiri oranına /eşik değere de yer verilebilir.
2. Döviz kurlarının dönemsel getirilerine yer verilebilir.
3. Hem portföy hem karşılaştırma ölçütü için takip hatası, beta, süre gibi risk ölçümleri de verilebilir.
4. Yıllık getirilerin standart sapması ile ölçülmelidir.
5. Karşılaştırma ölçütünün yanı sıra yatırım fonu endeksleri ile de karşılaştırma yapılmak istenmesi halinde bu bilgiye de yer verilir.
6. Portföyü oluşturan varlıkların getiri oranlarının ayrı ayrı sunulmak istenmesi halinde, getiri oranını teşkil eden varlık grubunun portföy içerisindeki oranı açıklanmalıdır. Portföy değerleri toplam değer cinsinden ifade edilirken portföy değerinde yer almayan varlıklar getiri oranı açıklanmak istenen varlığa oransal olarak dağıtılır.
7. Bu bölümde yukarıdaki dipnotlarda belirtilmeyen ilave bilgilere yer verilebilir.

RİSKE GÖRE DÜZELTİLMİŞ GETİRİ

Performans sunumlarında riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında “Bilgi Rasyosu” (Information Ratio) kullanılacaktır. Bilgi rasyosu aşağıdaki formüle göre hesaplanmaktadır:

$$IR = \frac{E(R_p - R_b)}{\sqrt{\text{var}(R_p - R_b)}}$$

R_p = Portföyün/fonun getiri oranı

R_b = Karşılaştırma ölçütünün getiri oranı/Eşik değer

$E(R_p - R_b)$ = Portföyün/fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/eşik değer farklarının performans sunumu dönemi boyunca ortalaması

$\text{var}(R_p - R_b)$ = Portföyün/fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/eşik değer farklarının performans sunumu dönemi boyunca varyansı

Örnek Hesaplama:

“BIST-30 Hisse Senedi Fonu” karşılaştırma ölçütü olarak BIST-30 Endeksini kullanmakta olup, performans sunumunu 1 aylık dönemlerde yapmaktadır.

Ekim 2013 için “Bilgi Rasyosu” hesaplanması için gerekli veriler aşağıdaki yer almaktadır:

| Değerleme Tarihi | Pay fiyatı | BIST-30 | Günlük Getiri (Rp) (%) | BIST-30 Getirisi (Rb) (%) | Artık Getiri (Rp-Rb) (%) |
|------------------|------------|----------|------------------------|---------------------------|--------------------------|
| 01.10.2013 | 0,084765 | 81989,86 | | | |
| 02.10.2013 | 0,085824 | 82969,76 | 1,249 | 1,195 | 0,054 |

| | | | | | |
|------------|----------|----------|--------|--------|--------|
| 03.10.2013 | 0,085798 | 82098,16 | -0,030 | -1,051 | 1,020 |
| 04.10.2013 | 0,0845 | 82358,84 | -1,513 | 0,318 | -1,830 |
| 05.10.2013 | 0,085908 | 82961,41 | 1,666 | 0,732 | 0,935 |
| 08.10.2013 | 0,08595 | 83154,75 | 0,049 | 0,233 | -0,184 |
| 09.10.2013 | 0,086431 | 83978,12 | 0,560 | 0,990 | -0,431 |
| 10.10.2013 | 0,086931 | 84436,45 | 0,578 | 0,546 | 0,033 |
| 11.10.2013 | 0,088105 | 86145,82 | 1,350 | 2,024 | -0,674 |
| 12.10.2013 | 0,088496 | 86070,24 | 0,444 | -0,088 | 0,532 |
| 15.10.2013 | 0,088455 | 86435,09 | -0,046 | 0,424 | -0,470 |
| 16.10.2013 | 0,089067 | 87083,74 | 0,692 | 0,750 | -0,059 |
| 17.10.2013 | 0,089266 | 87629,58 | 0,223 | 0,627 | -0,403 |
| 18.10.2013 | 0,088831 | 87174,24 | -0,487 | -0,520 | 0,032 |
| 19.10.2013 | 0,088753 | 87662,21 | -0,088 | 0,560 | -0,648 |
| 22.10.2013 | 0,08937 | 88381,01 | 0,695 | 0,820 | -0,125 |
| 23.10.2013 | 0,088922 | 87684,55 | -0,501 | -0,788 | 0,287 |
| 24.10.2013 | 0,088903 | 87538,52 | -0,021 | -0,167 | 0,145 |
| 30.10.2013 | 0,089559 | 88993,47 | 0,738 | 1,662 | -0,924 |
| 31.10.2013 | 0,090808 | 90360,21 | 1,395 | 1,536 | 0,141 |

Bu veriler ışığında; “Bilgi Rasyosu”nun hesaplanması için gereken parametreler aşağıdaki gibidir.

| | Rp | Rb | (Rp-Rb) |
|--------------|-------|-------|---------|
| Ortalama (%) | 0,366 | 0,516 | -0,150 |
| Varyans (%) | | | 0,004 |

$$IR = \frac{-0,150}{\sqrt{0,004}}/100 = -0,024$$

“Bilgi rasyosu”nun bir önceki dönemle karşılaştırmalı yorumuna ayrıca performans dönemi raporunda ayrıca yer verilmelidir.