

PERFORMANS ESASLARI

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, “Performans Ücreti” tahsil eder. Performans ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin pozitif olması ve fon getirisinin aynı dönemdeki “Eşik Değer” getirisini aşması gerekmektedir. “Performans Dönemi” sonundaki Fon Pay Değer’inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak “Yüksek İz” değerini aşması halinde pay getirisi oluşur.

Kurucu, her yılın son değerleme günü ilgili yatırımcının fon katılma paylarını elde tutma süresi boyunca (veya en yakın yılsonundan itibaren) hesaplanacak aşağıda yer verilen eşik değerin (performans ölçütü) getirisi ile gerçekleşen pay getirisi arasındaki fark üzerinden %20 (yüzdeyirmi) performans ücretini hesaplar. Hesaplamalarda, “FIFO- İlk Giren İlk Çıkar” yöntemi izlenir.

Performans ücreti ancak bu maddede tanımlanan ve her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı tespit edilen yüksek iz değerin (high watermark) olduğu değerleme günüyle performans ücreti hesaplamasının yapılacağı değerleme günü arasındaki dönemde pay getirisi pozitif olduğu ve aynı dönemdeki eşik değerin getiri oranını aştığı takdirde, yine o dönemdeki pay getirisinin eşik değerin getiri oranını aşan kısmının %20’si tutarında tahsil edilir.

Her bir yatırımcının her bir yatırımı için “yüksek iz değeri”nin olduğu değerleme günü, yatırımcıdan performans ücretinin hesaplandığı yılın son değerleme günü veya performans ücreti tahsilatı hiç yapılmadıysa yatırımcının Fon’a giriş yaptığı gün olarak tanımlanır. Her durumda fon pay değeri yüksek iz değerini aşmadığı sürece yatırımcılardan performans ücreti tahsil edilemez.

Herhangi bir dönemde performans, %80 BIST 100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi değişim oranından daha düşük olur ise performans ücreti tahsil edilmez.

Fon’a giriş yaptığı takvim yılı içinde Fon’dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile çıkış yaptığı fon birim fiyatı arasındaki farktan %80 BIST 100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi değişim oranı getirisi değişimi arındırıldıktan sonra kalan kısımdan, yukarıda belirtildiği şekilde yüksek iz değerin aşılması şartıyla, %20 (yüzdeyirmi) oranında performans ücreti hesaplanır ve tahsil edilir.

Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılı sonunda (son değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon’dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yöntemle uygun olarak, 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. Bu durumda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır.

Performans Gözden Geçirme” tarihi 12. ayın son değerleme günüdür. Performans prim hesaplaması “Performans Gözden Geçirme” tarihlerinde ve satış gerçekleştiğinde yapılır.

Tanımlar

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin Eşik Değerin getirisini aşan kısmının %20’sidir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında Eşik Değer olarak KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'nin değişim oranı kullanılacaktır. İlgili dönem için Eşik Değer (KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL değişim oranı) şeklindedir.

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından Eşik Değerin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

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

Pay Getirisi: (İadeye esas fon birim payı fiyatı / Payın Yüksek İz Değeri) - 1 veya (Performans Dönemi sonundaki Fon birim pay fiyatı / Payın Yüksek İz Değeri) - 1

Fon Birim Pay Değeri Getirisi: Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerlendirme dönemindeki fon birim pay değeri / Yüksek İz Değeri - 1

Performans Dönemi: Fon'a giriş tarihi ile yılın son değerlendirme günü veya yıl içindeki herhangi bir değerlendirme günü arasındaki dönem

Performans Ücreti Uygulaması: Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılı sonunda (son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yöntemle uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak, yoksa performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak yatırımcının sahip olduğu fon katılma paylarının tekabül eden tutarda Fon'a iade edilmesi suretiyle tahsil edilir. Bu durumda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır. Performans ücreti Kurucu hesabına ödenir.

Bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz değerinin belirlenmesinde ve performans ücretinin kesilmesinde üç durum ortaya çıkabilir:

a) Pay getirisi pozitif ve eşik değerden yüksek ise performans ücreti kesilir ve Yüksek İz Değer, performans ücretine esas olan fon pay fiyatı olarak güncellenir.

b) Pay getirisi pozitif ancak eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmez ve Eşik Değer bulunduğu seviyeden hesaplanmaya devam eder.

c) Pay getirisi negatif ancak eşik değer getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmez ve Eşik Değer bulunduğu seviyeden hesaplanmaya devam eder.

Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım yatırımcıya ödenir.

Örnek:

Dönem başında pay başı fon fiyatı: 100, Yüksek İz Değer: 100. Eşik Değer: 100

a) Performans dönemi sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %20, Eşik Değerin getirisi %10 olmuştur. Yani, fon fiyatı 120, Eşik Değer 110 olmuştur. Fonun getirisinin pozitif olması ve Eşik Değerin getirisini aşması sonucunda performans ücreti kesileceğinden, yüksek iz değer performans ücreti hesaplanan fon birim pay değeri olarak güncellenecek ve gelecek dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 120 olacaktır.

b) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri 5% (fon fiyatı 105), Eşik Değer getirisi %10 (Eşik Değer 110) olmuş, fon getirisinin Eşik Değeri aşmaması nedeniyle dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmeyecektir. Bu durumda, bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Eşik Değer 110 seviyesinden başlayarak devam edecektir.

c) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -10% (Fon fiyatı 90), eşik değer getirisi -20% (Eşik Değer 80) olmuş, Fon birim pay fiyatı Eşik Değer getirisi üzerinde kalmış fakat Fon birim pay değerinin dönem başı fon fiyatının altında kalmasından dolayı dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmeyecektir. Bu durumda, bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Eşik Değer 80 seviyesinden başlayarak devam edecektir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$(((\text{Fon birim pay değerinin getirisi} - \text{Eşik değerin getirisi}) \times \%20) \times \text{performans dönemi başı pay fiyatı} \times \text{pay miktarı})$$
 Farklı dönemlerde satın alınan her bir katılma pay için ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin

Örnek 1:

Yatırımcı 21 Ekim 2016 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 Adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerleme günü olan 30 Aralık 2016'e kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,0 olmuştur.

Yatırımcı 3 Mart 2017 tarihinde oluşan fiyattan Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fondan çıkılan fiyatın hesaplandığı tarihe kadarki dönemde (30/12/2016-03/03/2017 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 121), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

03/03/2017 tarihinde hesaplanan fiyattan gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 30/12/2016'de aşağıdaki hesaplama yapılarak yatırımcıdan performans ücreti tahsil edilmiştir.

Fon payı alım tarihinde Yüksek İz Değer fon fiyatı olan 100 TL'dir. Performans ücreti hesaplama tarihindeki fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı: $\%10 - \%6 = \%4$

Pay başına Performans Oranı: $(\%10 - \%6) \times \%20 = \%0,8$

Performans Ücreti: $100 \text{ TL} \times 100.000 \text{ pay} \times \%0,8 = 80.000 \text{ TL}$ olarak yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak Fon'a iade edilmek suretiyle karşılanır.

Örnek 1:

	21.10.2016	30.12.2016
Fon Birim Pay Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri)	100,00	110,00
Yatırımcı Pay Sayısı	100.000,00	100.000,00
Toplam Değer	10.000.000,00	11.000.000,00
Eşik değer	100,00	106,00

21/10/2016- 30/12/2016 Hesap Dönemi

A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	10,00%
B-Eşik Değer Artışı	6,00%
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	4,00%
D-Pay Başına Performans Oranı (C x %20)	0,80%
E-Dönem için Eşik Değeri	100,00
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	0,80
G-Yatırımcı Pay Sayısı	100.000,00
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	80.000,00

03/03/2017 tarihine geldiğimizde, bir önceki dönemin son değerlendirme günü olan 30/12/2016 tarihinde performans ücreti kesildiği için bir sonraki Dönem için Yüksek İz Değer bir önceki dönem performans ücreti kesilen değerlendirme günü oluşan pay fiyatı olan 110 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı fiyatın oluştuğu 03 Mart 2017 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı: %10-%5=%5

Performans Ücreti, (%10 – %5) x %20 x 100,000 x 110 = 110,000 TL olmuştur.

	30.12.2016	03.03.2017
Fon Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri)	110,00	121,00
Yatırımcı Pay Sayısı	100.000,00	100.000,00
Toplam Değer	11.000.000,00	12.100.000,00
Eşik değer	106,00	111,30

30/12/2016- 03/03/2017 Hesap Dönemi

A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	10,00%
B-Eşik Değer Artışı	5,00%
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	5,00%
D-Pay Başına Performans Oranı (C x %20)	1,00%
E-Dönem için Yüksek İz Değeri	110,00
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	1,10
G-Fon Pay Sayısı	100.000,00
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	110.000,00

Örnek 2:

Yatırımcı 01 Şubat 2016 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 TL) 100,000 adet ve 02 Mart 2016 tarihinde 1,02 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,02 TL) 300.000 adet olmak üzere toplam 400.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

24 Ağustos 2016 tarihinde 1,15 TL birim fiyattan 180,000 adet fon katılma

payı satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 30 Aralık 2016'da fon pay değeri 1,18 TL olmuştur.

Yatırımcı elinde kalan 220,000 adet fon katılma payı ile fonda kalmaya devam etmiştir ve yılın son değerleme günü 30 Aralık 2016'da fon pay değeri 1,18 TL olmuştur.

Eşik Değerin getirisi:

01 Şubat 2016 – 24 Ağustos 2016 arasında %3,5

02 Mart 2016 – 24 Ağustos 2016 arasında %2,5

02 Mart 2016 – 30 Aralık 2016 arasında %4,0

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 24 Ağustos 2016 tarihinde oluşan fiyattan satmış olduğu 180,000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında

- 100,000 adet pay için 01 Şubat 2016 – 24 Ağustos 2016 arası dönem getirileri,
- 80,000 adet pay için ise 02 Mart 2016 – 24 Ağustos 2016 arası dönem getirileri,
- Dönem sonunda ise kalan 220.000 adet katılma payı için 02 Mart 2016 – 30

Aralık 2016 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

01 Şubat 2016 tarihinde satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz Değeri 1,0'dir. Buna göre 24 Ağustos 2016 tarihinde oluşan Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %15'dir (1,15/1,0-1)

Nispi Getiri: $\%15,0 - \%3,5 = \%11,5$

Performans Ücreti: $(\%15,0 - \%3,5) \times \%20 \times 1,0 \text{ TL} \times 100,000 \text{ pay} = 2.300 \text{ TL}$ Performans Ücreti kesilmiştir.

02 Mart 2016 tarihinde satın alınan 80.000 paylık kısım için Yüksek İz Değeri 1,02'dir. Buna göre 24 Ağustos 2016 tarihinde oluşan Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %12,75'dir (1,15/1,02-1)

Nispi Getiri: $\%12,75 - \%2,5 = \%10,25$

Performans Ücreti: $(\%12,75 - \%2,5) \times \%20 \times 1,02 \text{ TL} \times 80,000 \text{ pay} = 1.672 \text{ TL}$

Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 3.972 TL (2.300+1.672) olmuştur.

Son değerleme gününde (30 Aralık 2016) yatırımcının elinde kalan 220.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Yatırımın yapıldığı 02 Mart 2016 tarihinde Yüksek İz Değeri 1,02 TL, son değerleme gününde fon fiyatı 1,18 TL olmuştur.

Dönemin fon getirisi %15,7'dir. (1,18/1,02-1)

Nispi Getiri: $\%15,7 - \%4,0 = \%11,70$

Performans Ücreti: $(\%15,7 - \%4,0) \times \%20 \times 1,02 \text{ TL} \times 220,000 \text{ pay} = 5.251 \text{ TL}$ Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz Değeri 1,18 TL olmuştur.