

PHİLLİP PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI PHİLLİP PORTFÖY RODOSTO SERBEST FON'UN PERFORMANS ÜCRETİ 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 aynı dönemdeki "Eşik Değer" getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, "Dönem" sonundaki Fon Pay Değeri'nin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak "Yüksek İz" değerini aşması gerekmektedir.

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değer getirisini aşan kısmının %20'si kadardır.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas"

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibari ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından eşik değer çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

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

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

Performans Dönemi: Fon'a giriş tarihi ile yılın son değerlendirme günü

Hesaplama Yönetimi: Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Kurucu, performans kriteri olarak belirtilen eşik değeri kullanır. Bu değer, her bir yatırımcı için ve aynı yatırımcının her bir farklı tarihte alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır. Kurucu, her takvim yılının 12. ayının son iş gününü takip eden 5. iş günü içerisinde yatırımcı bazında, katılma payı sahiplerinin fondan ayrılmasını beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle yatırımcılardan tahsil edilir. Fon katılma payını elinde bulundurduğu süreye ait fon eşik değerini aşan fon getirisi üzerinden %20 tutarında performans ücretini yatırımcıdan tahsil eder.

Dönem sonundaki değerlendirme günü ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.

Bu çerçevede, fona giriş yaptığı takvim yılı içerisinde olmak üzere fondan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, fona giriş tarihindeki fon pay değeri ile fondan çıkmak istedikleri dönem sonundaki fon pay değeri arasındaki pozitif değişimin, aynı dönemdeki fon eşik değerini aşan kısmı üzerinden yukarıda belirtilen limitler paralelinde performans ücretine konu olan fon payı sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

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 pay değerinin "Yüksek İz" değerini aşması ve nispi getirinin pozitif olması halinde performans ücreti tahsil edilir.

Yüksek iz değer, performans ücreti alınan dönem itibariyle performans ücretine esas birim pay değeri olarak yeniden belirlenir.

Performans ücreti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz değerinin altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez.

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

a) Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değerden yüksek ise Yüksek İz değer, performans ücreti kesilen tarihteki fon pay değeri olarak güncellenir.

b) Fon getirisi negatif ancak eşik değerin getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer en son performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.

c) Fon getirisi pozitif, fakat fon getirisi eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.

Performans gözden geçirme tarihi dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım yatırımcıya ödenir. Performans ücreti Kurucu'ya ödenir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır: $[(\text{Fon birim pay değerinin getirisi}(\%) - \text{Eşik Değer getirisi}(\%)) * \%20] * \text{dönem başı fon birim pay değeri} * \text{pay miktarı}$ Farklı dönemlerde girişi yapılan her bir pay için ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler:

Örnek 1: Yatırımcı 30.09.2022 tarihinde Fon'a 1 TL birim fiyattan (Fon Pay Değeri: 1 TL) 10.000 adet fon katılma payı satın almıştır. Performans Ücreti Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %10'u kadardır.

Fon alım tarihinden yılın son değerlendirme günü olan 30.12.2022 tarihine kadar Fonun getirisi %10 olmuştur. (Fon Pay Değeri: 1,1 TL) Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %5 olmuştur. Yatırımcı 30.06.2023 tarihindeki birim fiyattan Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerlendirme gününden fondan çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %20 (Fon Pay Değeri: 1,32 TL), Eşik Değer getirisi ise %12 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap 1: 30.06.2023 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 30.12.2022'da aşağıdaki hesaplama yapılarak müşteriden performans komisyonu kesilmiştir:

Fon alım tarihinde Yüksek İz Değer, fon fiyatı olan 1 TL'dir. Performans değerlendirme tarihindeki fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : $\%10 - \%5 = \%5$

Pay Başına Performans Oranı: $(\%10 - \%5) * \%10 = \%0,5$

Performans Ücreti: $1 \text{ TL} * 10.000 \text{ Pay} * \%0,5 = 50 \text{ TL}$ olarak kesilmiştir.

30.06.2023 tarihine gelindiğinde, bir önceki dönemin son değerlendirme günü olan 31.12.2022 tarihinde performans komisyonu kesildiği için bir sonraki dönem için Yüksek İz Değer, bir önceki dönem performans ücreti kesilen değerlendirme günü oluşan pay fiyatı olan 1,1 TL olmuştur. Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 30.06.2023 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için performans ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : $\%20 - \%12 = \%8$

Pay Başına Performans Oranı : $(\%20 - \%12) * \%10 = \%0,8$

Performans Ücreti: $1,1 \text{ TL} * 10.000 \text{ Pay} * \%0,8 = 88 \text{ TL}$ olmuştur.

Örnek 2: Yatırımcı 30.09.2020 tarihinde 10 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1 TL) 10.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

30.10.2020 tarihinde 10,1 TL birim fiyattan 6.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 30.11.2020 tarihinde ise 9.000 adet fon katılma payını 10,4 TL birim fiyattan satmıştır. Değerleme günü olan 31.12.2020'de fon pay değeri 10,7 TL olmuştur.

Yatırımcı 2021 yılında fonda kalmaya devam etmiş, değerlendirme günü 31.12.2021'de fon fiyatı 10,6 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcı elinde kalan 7.000 adet fon katılma belgesini 30.09.2022'da 11 TL birim fiyat ile satmıştır. Eşik Değer getirisi:

30.09.2020 – 30.11.2020 arasında % 2,0,
30.10.2020 – 30.11.2020 arasında % 1,0,
30.10.2020 – 31.12.2020 arasında % 2,5,
31.12.2020 – 31.12.2021 arasında % 6,0 olmuştur.
31.12.2020 - 30.09.2022 arasında % 10,0 olmuştur.

Cevap 2: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. İlk Giren İlk Çıkar (FIFO) uygulamasına göre, yatırımcının 30.11.2020 tarihinde satmış olduğu 16.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:
- 10.000 adet pay için 30.09.2020 – 30.11.2020 arası dönem getirileri,
- 6.000 adet pay için ise 30.10.2020– 30.11.2020 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

30.09.2020 tarihinde satın alınan 10.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1 TL'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 30.11.2020 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi % 4'dür. $(10,4 \text{ TL} / 10 \text{ TL} - 1)$
Nispi Getiri: $\%4 - \%2 = \%2$
Performans Ücreti : $(\%4 - \%2) * \%10 * 10 \text{ TL} * 10.000 \text{ pay} = 200 \text{ TL}$

Kalan 6.000 adet pay için;
30.10.2020 tarihinde satın alınan 6.000 paylık fon için Yüksek İz Değeri 10,1 TL'dir.
Dönemin fon getirisi %2,9'dur. $(10,4 / 10,1 - 1)$
Nispi Getiri: $\%2,9 - \%1 = \%1,9$
Performans Ücreti : $(\%2,9 - \%1) * \%10 * 10,1 \text{ TL} * 6.000 \text{ pay} = 115,14 \text{ TL}$
Yatırımcıdan tahsil edilecek toplam performans ücreti 315,14 TL olmuştur. $(200 \text{ TL} + 115,14 \text{ TL})$
31.12.2020 tarihli değerlendirme gününde yatırımcının elinde kalan 7.000 adet katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır:

Yatırımın yapıldığı 30.10.2020 tarihinde Yüksek İz değeri 10,1 TL, 31.12.2020 değerlendirme gününde fon fiyatı 10,7 TL olmuştur.

Dönemin fon getirisi %5,9'dur. $(10,7 / 10,1 - 1)$
Nisbi Getiri : $\%5,9 - \%2,5 = \%3,4$
Performans Ücreti: $(\%5,9 - \%2,5) * \%10 * 10,1 \text{ TL} * 7000 \text{ pay} = 240,38 \text{ TL}$ Performans Ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 10,7 TL olmuştur.

31.12.2021 değerleme tarihinde 7.000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 31.12.2020 – 31.12.2021 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

Dönemin fon getirisi %-0,9'dur. $(10,6 / 10,7 - 1)$

31.12.2020 – 31.12.2021 eşik değer : %6

31.12.2021 değerleme tarihinde fonun getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığı ve fon getirisi negatif (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

30.09.2022 tarihinde ise; 31.12.2021 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 30.09.2022 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 31.12.2020- 30.09.2022 olacaktır.

Yüksek İz değeri 10,7 TL'dir.

Fonun dönem getirisi $11,0 / 10,7 - 1 = \%2,8$

Eşik değer getirisi: %10,0

30.09.2021 tarihindeki 7.000 payın satışı esnasında fon getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığından performans ücreti tahsil edilmemiştir.