

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 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 6. Ay’ının son değerleme günü ve her yılın son değerleme günü ilgili yatırımcının fon katılma paylarını elde tutma süresi boyunca (veya en yakın yılsonundan itibaren) hesaplanacak aşağıda yer verilen eşik değer (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 değer (high watermark) olduğu değerleme günüyle performans ücreti hesaplamasının yapılacağı değerleme günü arasındaki dönemde pay getirisi pozitif olduğu ve aynı dönemdeki eşik değer getirisi oranını aştığı takdirde, yine o dönemdeki pay getirisinin eşik değer getirisi 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 6. Ayın son değerleme günü ve 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 BIST100 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 %80 BIST100 Getiri Endeksi + %20 BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi değişim oranı getirisi değişimi arındırıldıktan sonra kalan kısımdan, yukarıda belirtildiği şekilde yüksek iz değeri aşılması şartıyla, %20 (yüzdeyirmi) oranında performans ücreti hesaplanır ve tahsil edilir.

Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her 6. Ay sonu ve 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 6. ve 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 değeri getirisini aşan kısmının %20’sidir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak kıstastır. Kurucu eşik değer olarak %80 BIST100 Getiri Endeksi + %20 BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi’nin değişim oranını

kullanacaktır. İlgili dönem için eşik değer (%80 BIST100 Getiri Endeksi + %20 BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi değişim oranı) şeklindedir.

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

Yüksek iz değer: Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeridir.

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

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

Performans Dönemi: Fon'a giriş tarihi ile 6. Ayın son değerlendirme günü ve yılın son değerlendirme günü veya yıl içindeki herhangi bir değerlendirme günü arasındaki dönemdir.

Performans Ücreti Uygulaması: Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her 6. Ayın sonunda ve 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 yönetime 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 üç durum ortaya çıkabilir:

- a) Pay getirisi pozitif ve eşik değerden yüksek ise Yüksek İz Değer, performans ücretine esas olan fon pay fiyatı olarak güncellenir.
- b) Pay getirisi negatif ancak eşik değerın getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer güncellenmez.
- c) Pay getirisi pozitif, fakat eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer güncellenmez.

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 %8,0, eşik değerın getirisi %4,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 108, eşik değer 104 olmuştur. Fonun getirisinin eşik değerın 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 108 olacaktır.

b) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 97), eşik değer getirisi %5 (Eşik değer 105) olmuş, fon birim pay fiyatının yüksek iz değeri aşmaması ve pay getirisinin eşik değer getirisinin altında kalmasından dolayı dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda, bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 100 olarak devam edecektir.

c) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 104), eşik değerın getirisi %5,0 (eşik değer 105) olmuş, pay getirisi eşik değerın getirisinin altında kaldığından dönem sonunda performans ücreti tahsil edilmemiştir. Bu durumda bir sonraki dönem için performans ücreti hesaplamalarında baz alınacak Yüksek iz değer 100 olarak devam edecektir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$[(\text{Fon Birim Pay Getirisi} - \text{Eşik Değer Getirisi}) \times \%20] \times \text{Dönem Başı Fon Pay Değeri} \times \text{Pay Miktarı}]$$

Takip eden dönemlerde Dönem Başı Fon Pay Değeri olarak Yüksek iz değeri alınır.

Performans ücreti sadece fon birim pay değeri, bir önceki dönemde belirlenen iz değerinin üzerinde olduğu hallerde oluşacaktır.

Performans ücreti, farklı dönemlerde satın alınan her bir katılma payı için ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler:

Örnek 1: Yatırımcı 01 Nisan 2020 tarihinde 100,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100TL) 100.000 adet (A işlemi) ve 04 Mayıs 2020 tarihinde 102 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 102 TL) 300.000 adet (B işlemi) olmak üzere toplam 400.000 adet fon katılma payı satın almıştır. İlgili dönemin sonu olan 30 Haziran 2020 tarihinde fon pay değeri 105 TL olarak oluşmuştur. Eşik değer getirisi; A işlemi için %3, B işlemi için %2 olarak gerçekleşmiştir. Yüksek iz değeri; A işlemi için 100TL, B işlemi için 102 TL'dir. Fon birim pay getirisi, A işlemi için %5, B işlemi için %2,94 olarak gerçekleşmiştir.

- A işlemi için, 30 Haziran 2020 tarihinde yatırımcıdan tahsil edilecek performans ücreti aşağıdaki gibidir:

$((\text{Fon Birim Pay Getirisi} - \text{Eşik Değer Getirisi}) \times \%20) \times \text{Dönem Başı Fon Pay Değeri} \times \text{Pay Miktarı})$, formülü kullanılarak;

$$(5\% - 3\%) \times 20\% \times 100.000 \times 100 = 40.000 \text{ TL performans ücreti,}$$

- B işlemi için, 30 Haziran 2020 tarihinde yatırımcıdan tahsil edilecek performans ücreti aşağıdaki gibidir:

$((\text{Fon Birim Pay Getirisi} - \text{Eşik Değer Getirisi}) \times \%20) \times \text{Dönem Başı Fon Pay Değeri} \times \text{Pay Miktarı})$, formülü kullanılarak;

$$(2,94\% - 2\%) \times 20\% \times 300.000 \times 102 = 57.528 \text{ TL performans ücreti,}$$

A ve B işlemi için toplam $40.000 \text{ TL} + 57.528 \text{ TL} = 97.528 \text{ TL}$ tahsil edilecektir.

97.528 TL, yatırımcıdan öncelikle nakit olarak veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son pay fiyatı kullanılarak ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

Yüksek iz değeri, her iki işlem için de ilgili dönem sonu itibariyle, 105TL olarak belirlenir.

Örnek 2: Yatırımcı 19 Ekim 2020 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2020'e kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %11,0 olmuştur.

Bu örnekte, ilk defa performans ücreti hesaplanacağı için yüksek iz değeri, fona giriş tarihindeki fon birim pay değeridir; dolayısıyla yüksek iz değeri, 100 TL'dir.

Dönem sonu fon pay birim getirisi = 10%

Eşik değer getirisi = 11%

Bu durumda, fon getirisi eşik değeri getirisinin altında kalması nedeniyle performans ücreti tahsil edilmeyecektir.
Bir sonraki performans dönemi için alınacak yüksek iz değeri, 100 TL olarak belirlenir.