

PERFORMANS ESASLARI

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %25 (yüzdeyirmi beş)'idir.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak "kıstas değer".

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 iz değer (high watermark): Alış tarihindeki birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise son 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 iz değer -1

Dönem: Bir takvim yılı içinde üçer aylık olmak üzere dört tane performans değerlendirme dönemi belirlenmiştir. Mart, Haziran, Eylül ve Aralık aylarının son işgünü takip eden 3. işgünü katılma payı sahiplerinin fondan ayrılımlarını beklemeksizin yukarıda anlatılan yöntemle uygun olarak, yatırımcının kurucu nezdindeki hesabından, hesapta yeterli bakiye bulunmaması halinde, yatırımcının hesabından tahsil edilemeyen bölümün karşılığı kadar fon katılma payı, ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmek suretiyle katılımcılardan nakit olarak tahsil edilir.

1.Dönem: 01.01 – 31.03

2. Dönem: 01.04 – 30.06

3. Dönem: 01.07 – 30.09

4. Dönem: 01.10– 31.12

Dolayısıyla ilgili performans dönemi, dönemin son değerlendirme günü veya Fon'dan çıkış yapan yatırımcılar için, çıkış yaptığı dönemin bir önceki döneminin son değerlendirme günü ile çıkış yaptığı tarih arasında olan zaman dilimidir.

Performans Ücreti Uygulaması:

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 katılma payı sahipleri tarafından karşılanır.**

Kurucu, ilgili dönemin son değerlendirme günü ilgili yatırımcının fon katılma paylarını elde tutma süresi boyunca (veya en yakın dönem sonundan itibaren) hesaplanacak KYD 182 Günlük Bono Endeksi getirisi ile gerçekleşen fon getirisi arasındaki fark üzerinden %25 (yüzdeyirmibeş) performans ücretini tahsil eder. Hesaplamalarda, "FIFO- İlk Giren İlk Çıkar" yöntemi izlenir.

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.

Performans ücreti ancak bu maddede tanımlanan ve her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı tespit edilen yüksek iz değerinin olduğu değerlendirme günüyle performans ücreti tahsilatının yapılacağı değerlendirme günü arasındaki dönemde Fon'dan elde edilen değer artış oranı, pozitif olduğu ve aynı dönemdeki eşik değerin getiri oranını aştığı takdirde, yine o dönemde

Fon'dan elde edilen değer artış kazancının eşik değerin getiri oranını aşan kısmının %25'i tutarında tahsil edilir. Her bir yatırımcının her bir yatırımı için "yüksek iz değeri"nin olduğu değerlendirme günü, yatırımcıdan performans ücretinin tahsilatının gerçekleşmiş olduğu dönemin son değerlendirme günü veya performans ücretinin 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.

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 değerin 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.

İz Değer Hesaplama 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 değerin getirisi %4,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 108, eşik değer 104 olmuştur. Fonun getirisinin eşik değerin getirisini aşması sonucunda performans ücretinin 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 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 iz değer 100 olarak devam edecektir.

c) Performans dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 104), eşik değerin getirisi %5,0 (eşik değer 105) olmuş, fon getirisi eşik değerin 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.

Herhangi bir dönemde performans KYD 182 Günlük Bono Endeksi getirisi değişim oranından daha düşük olur ise performans ücreti tahsil edilmez.

Fon'a giriş yaptığı dönem içinde Fon'dan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, giriş tarihindeki fon birim fiyatı ile çıkış yaptığı fon birim fiyatı arasındaki farktan KYD 182 Günlük Bono Endeksi TL getirisi değişimi arındırıldıktan sonra kalan kısımdan, yukarıda belirtildiği şekilde yüksek iz değerin aşılması şartıyla, %25 (yüzdeyirmibeş) oranında performans ücreti hesaplanır ve tahsil edilir.

Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her dönem sonunda (son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yönetme uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerlendirme fiyatı kullanılarak, yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcının sahip

olduğu fon katılma paylarının tekabül eden tutarda Fon’a iade edilmesi suretiyle tahsil edilir. Bu durumda ihbar süresi koşulu aranmayacaktır.

Performans Gözden Geçirme” tarihi ilgili her dönemin son değerleme günüdür. Performans prim hesaplaması “Performans Gözden Geçirme” tarihlerinde ve satış gerçekleştiğinde yapılır.

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

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:
Performans ücreti;

• Eşik Değer, Yüksek İz Değerden düşük olduğu durumlarda,
(Fon Birim Pay Değeri – Yüksek İz Değer) x %25) x Pay Miktarı,

• Eşik Değer, Yüksek İz Değerden yüksek olduğu durumlarda;

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %25) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı),

olarak hesaplanacaktır.

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

Farklı dönemlerde satın alınan her bir katılma payı için ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1: Yatırımcı 19 Ekim 2019 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 31 Aralık 2019’e kadar Fon’un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,0 olmuştur.

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

Dönem sonu fon pay birim getirisi = 10%

Yüksek iz değer = 100 TL

Eşik değer getirisi = 6%

Bu koşulda, eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan:

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %25) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılacaktır.

(10%- 6%) x 25% x 100 x 100,000adet = 100,000 TL, ilgili döneme ait performans ücreti olarak hesaplanır.

100,000TL, 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 değer, ilgili dönem sonu itibariyle, 110TL olarak belirlenir.

Örnek 2: Yatırımcı 01 Nisan 2019 tarihinde 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100TL) 100,000 adet (A işlemi) ve 02 Mayıs 2019 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 31 Mayıs 2019 tarihinde fon pay değeri 105TL olarak oluşmuştur.

Eşik değer getirisi; A işlemi için %3, B işlemi için %2 olarak gerçekleşmiştir.

Yüksek iz değer; A işlemi için 100TL, B işlemi için 102TL'dir.

Fon birim pay getirisi, A işlemi için %5, B işlemi için %2,94 olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcıdan,

- A işlemi için, eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan; ((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %25) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:

$(5\% - 3\%) \times 25\% \times 100,000 \times 100 = 50,000\text{TL}$ performans ücreti,

- B işlemi için, yine eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan; ((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %25) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:

$(2,94\% - 2\%) \times 25\% \times 100,000 \times 102 = 71,910\text{TL}$ performans ücreti,

Olmak üzere toplam $50,000\text{TL} + 71,910\text{TL} = 121,910\text{TL}$ tahsil edilecektir.

121,910TL, 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 değer, her iki işlem için de ilgili dönem sonu itibariyle, 105TL olarak belirlenir.

Örnek 3: Yatırımcı, sahip olduğu 25,000 adet fon paylarını birkaç dönemdir korumaktadır.

Geçmiş dönemlerde oluşan yüksek iz değer, 171TL'dir.

Bir önceki dönem sonu fon birim pay fiyatı 150TL'dir.

İlgili dönem sonu fon birim pay fiyatı, 183TL'dir.

Eşik getiri, ilgili dönemde (yüksek iz değer 171TL olarak belirlendiği tarihten ilgili dönem sonuna kadar geçen sürede) %3,5 olarak gerçekleşmiştir.

Bu örnekte, eşik getiri, yüksek iz değer altında kalmıştır. Bu durumda performans ücreti hesaplamasında yüksek iz değer referans alınmalıdır.

Buna göre:

Yüksek iz değer 171TL olarak belirlendiği tarihten ilgili dönem sonuna kadar geçen için;

Fon Birim Pay getirisi: $(183\text{TL} - 171\text{TL}) / 171\text{TL} = \%7,02$

Eşik Değer getirisi: %3,5

Eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan;

$((\text{Fon Birim Pay Değeri} - \text{Eşik Değer Getirisi}) \times \%25) \times \text{Dönem Başı Fon Pay Miktarı} \times \text{Pay Miktarı}$

Formülü kullanarak,

$(\%7,02 - \%3,5 \times \%25 \times 171 \times 25.000 = 37.620 \text{ TL}$ performans ücreti tahsil edilecektir.

37.620TL, 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, ilgili dönem sonu itibarıyla, 183TL olarak belirlenir.