

## PERFORMANS ESASLARI

### Tanımlar:

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

**Dönem:** Yılın 6. ve 12. Ayı son iş günü değerlendirme günü veya Fon’dan çıkış yapan yatırımcılar için olan zaman dilimidir. “Performans Gözden Geçirme” tarihleri 6. Ayın ve 12. ayın son iş günü değerlendirme günüdür. Performans ücreti hesaplaması “Performans Gözden Geçirme” tarihinde ve satış gerçekleştiğinde yapılır.

**Karşılaştırma Ölçütü:** Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak “kıstas”.

**Nispi Getiri:** Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından karşılaştırma ölçütünün 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

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

**Performans Ücreti:** Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin karşılaştırma ölçütünün getirisini aşan kısmı üzerinden hesaplanır. Uygulanacak performans ücreti oranı %20’dir.

### Hesaplama Yöntemi:

Bütün hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar” (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti yatırımcı tarafından karşılanır. Performans ücretine hak kazanılması halinde son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde, katılma payı sahiplerinin Fon’dan ayrılmasını beklemeksizin yatırımcının yatırım kuruluşu nezdindeki cari hesabından veya ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerlendirme fiyatı kullanılarak fon katılma paylarının Fon’a iade edilmesi suretiyle katılımcılardan tahsil edilir.

Kurucu “Karşılaştırma Ölçütü” olarak Borsa İstanbul tarafından yayınlanan %80 BIST100 Getir Endeksi + %20 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi’ni kullanacaktır.

Performans ücreti, her bir katılımcı için ve aynı katılımcının her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır. Dönem sonundaki değerlendirme günü ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir. Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım katılımcıya ödenir.

Performans ücreti hesaplamasında “**High Watermark**” (**Yüksek İz Değer**) uygulanır. Buna göre, fon satın alış tarihindeki fon pay değeri aynı zamanda Yüksek İz Değer olarak kabul

edilir. Performans ücreti hesaplama günündeki fon fiyatının (fon pay değerinin) “**Yüksek İz**” değerini aşması ve nispi getirinin pozitif olması halinde performans ücreti tahsil edilir.

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

Karşılaştırma Ölçütü Getirisi = (Dönem Sonu %90 BIST 30 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi / Dönem Başı %90 BIST 30 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi) – 1)

Fon getirisi = (Dönem sonu fon birim pay fiyatı/Yüksek iz değer)-1)

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:

**Yüksek İz Değerin güncellenmesine ilişkin örnekler:**

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

a) Değerleme dönemi sonunda fon birim pay değerinde oluşan getiri %8,0, karşılaştırma ölçütünün getirisi %4,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 108, karşılaştırma ölçütü 104 olmuştur. Fonun getirisinin karşılaştırma ölçütünün 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) Değerleme dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri -3% (fon fiyatı 97), karşılaştırma ölçütünün getirisi %5 (karşılaştırma ölçütü 105) olmuş, fon birim pay fiyatının yüksek iz değeri aşmaması ve fon getirisinin karşılaştırma ölçütü 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) Değerleme dönemi sonunda Fon birim pay değerinde oluşan getiri %4,0 (fon fiyatı 104), karşılaştırma ölçütünün getirisi %5,0 (karşılaştırma ölçütü 105) olmuş, fon getirisi karşılaştırma ölçütünün 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:**

[((Fon birim pay değerinin getirisi- Karşılaştırma ölçütünün getirisi) \*Performans Ücreti Oranı) \*dönem başı fon birim pay değeri\*pay miktarı] Farklı dönemlerde girişi yapılan her bir pay için ayrı ayrı hesaplanır.

**Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler:**

**Örnek 1:** Yatırımcı 31.10.2017 tarihinde Fon'a 10 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 10 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 31.12.2017'e kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 11 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Karşılaştırma Ölçütü getirisi ise %6,0 olmuştur.

Yatırımcı 28.02.2018 tarihinde Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde (31.12.2017-28.02.2018 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 12,1), Karşılaştırma Ölçütü getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

**Cevap:** 28.02.2018 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31.12.2017'de aşağıdaki hesaplama yapılarak müşteriden performans komisyonu kesilmiştir.

Fon alım tarihinde Yüksek İz değer fon fiyatı olan 10 TL'dir. Performans değerleme 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:  $(\%10 - \%6) \times \%10 = \%0,4$

Performans Ücreti:  $10 \text{ TL} \times 100.000 \text{ pay} \times \%0,4 = 4.000 \text{ TL}$  olarak müşterinin TL cari hesabından kesilmiştir.

28.02.2018 tarihine geldiğimizde, bir önceki dönemin son değerleme günü olan 31.12.2017 tarihinde performans komisyonu kesildiği için bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer bir önceki dönem performans ücreti kesilen değerleme günü oluşan pay fiyatı olan 11 TL olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 28.02.2018 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,  $(\%10 - \%5) \times \%10 \times 100.000 \times 11 = 5.500 \text{ TL}$  olmuştur.

**Örnek 2:**

Yatırımcı 30.09.2016 tarihinde 10 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 10 TL) 50.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

30.10.2016 tarihinde 10,1 TL birim fiyattan 100.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır.

Yatırımcı 30.11.2016 tarihinde ise 80.000 adet fon katılma payını 10,4 TL birim fiyattan satmıştır.

Değerleme günü olan 31.12.2016'da fon pay değeri 10,6 TL olmuştur.

Yatırımcı 2017 yılında fonda kalmaya devam etmiş, değerleme günü 31.12.2017'de fon fiyatı 10,5 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcı elinde kalan 70.000 adet fon katılma belgesini 30.09.2018'de 12,0 TL birim fiyat ile satmıştır.

Karşılaştırma ölçütünün getirisi:

30.09.2016 – 30.11.2016 arasında %2,0,

30.10.2016 – 30.11.2016 arasında %1,0,  
30.10.2016 – 31.12.2016 arasında %2,5,  
31.12.2016 – 31.12.2017 arasında %6,0 olmuştur.  
31.12.2016- 30.09.2018 arasında %14,0 olmuştur.

**Cevap:** Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. İlk Giren İlk Çıkar (FIFO) uygulamasına göre, yatırımcının 30.11.2016 tarihinde satmış olduğu 80.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

-50.000 adet pay için 30.09.2016 – 30.11.2016 arası dönem getirileri,  
-30.000 adet pay için ise 30.10.2016 – 30.11.2016 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

30.09.2016 tarihinde satın alınan 50.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 10,0'dır. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 30.11.2016 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %4'tür (10,4/10,0-1)  
Nispi Getiri: %4-%2=%2  
Performans Ücreti: (%4,0 – %2,0) x %10 x 10 TL x 50.000 pay = 1.000 TL

Kalan 30.000 adet pay için;  
30.10.2016 tarihinde satın alınan 100.000 paylık fon için Yüksek İz değeri 10,1'dir.  
Buna göre; Dönemin fon getirisi %2,97'dir (10,4/10,1-1)  
Nispi Getiri: %2,97-%1,0= %1,97  
Performans Ücreti: (%2,97 – %1,0) x %10 x 10,1 TL x 30.000 pay = 597 TL  
Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 1.597 TL (1.000+597) olmuştur.

31.12.2016 tarihli değerlendirme gününde yatırımcının elinde kalan 70.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır.

Yatırımın yapıldığı 30.10.2016 tarihinde Yüksek İz değer 10,1 TL,  
31.12.2016 değerlendirme gününde fon fiyatı 10,6 TL olmuştur.  
Dönemin fon getirisi %4,95'dir (10,6/10,1-1).,  
Nispi Getiri: %4,95-%2,50=%2,45  
Performans Ücreti: (%4,95-%2,50) x %10 x 10,1 x 70.000 pay = 1.733 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 10,6 TL olmuştur.

31.12.2017 değerlendirme gününde 70.000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 31.12.2016 – 31.12.2017 arasındaki getiriler kullanılmıştır  
Dönemin Fon Getirisi: (10,5/10,6-1= %-0,94),

31.12.2016-31.12.2017 tarihleri arası karşılaştırma ölçütü %6.

31.12.2017 değerlendirme tarihinde fonun getirisi karşılaştırma ölçütünün getirisinin altında kaldığı ve fon getirisi negatif (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

30.09.2018 tarihinde ise; 31.12.2017 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 30.09.2018 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 31.12.201630.09.2018 olacaktır. Buna göre;

Yüksek İz değeri 10,6 TL'dir.

Fonun dönem getirisi  $12,0/10,6-1=\%13,21$  Karşılaştırma ölçütü getirisi: %14,0

30.09.2018 tarihindeki 70.000 payın satışı esnasında fon getirisi karşılaştırma ölçütünün getirisinin altında kaldığından performans ücreti tahsil edilmemiştir.

*Not: Hesaplamalardaki rakamlar örnek amaçlı kullanılmış ve geleceğe dönük bir beklenti içermemektedir. Hesaplama yapılan yuvarlamalardan ötürü rakamlarda küçük farklılıklar olabilir.*