PKN- PİRAMİT PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON

(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

PERFORMANS ÜCRETİ HESAPLAMA 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 Gözden Geçirme Tarihleri" 6. ve 12. ayların son değerleme günleridir. Performans ücreti hesaplaması "Performans Gözden Geçirme" tarihlerinde ve fona katılma payı iadesi gerçekleştiğinde yapılır.

Kurucu, "Performans Gözden Geçirme Tarihleri" olan 6. ve 12. ayın son değerleme günü ve fona katılma payı iadesi gerçekleştiği gün ilgili yatırımcının fon katılma paylarını elde tutma süresi boyunca hesaplanacak **BIST 100 Getiri Endeksi** ile gerçekleşen fon getirisi arasındaki fark üzerinden %20 (yüzdeyirmi) + BSMV performans ücretini tahsil eder. 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) oluştuğu değerleme günüyle performans ücreti tahsilatının yapılacağı değerleme 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 %20'si + BSMV tutarında tahsil edilir. Her bir yatırımcının her bir yatırımı için "yüksek iz değeri"nin oluştuğu değerleme günü, yatırımcıdan performans ücretinin tahsilatının gerçekleşmiş olduğu 6. ve 12. ayın son değerleme 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.

Herhangi bir dönemde performans BIST 100 Getiri Endeksi' nden 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 BIST 100 Getiri Endeksi getirisi arındırıldıktan sonra kalan kısımdan, yukarıda belirtildiği şekilde yüksek iz değerin aşılması şartıyla, %20 (yüzdeyirmi) + BSMV oranında performans ücreti hesaplanır ve tahsil edilir.

Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılının 6. ve 12. aylarının sonunda (son değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yönteme uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme 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. Yıl içindeki herhangi bir değerleme gününde Fon'dan çıkış yapan yatırımcılardan ise satım bedelinden tahsil edilerek Yönetici hesabına yatırılır.

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %20'si + BSMV'dir.

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

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

Fon Birim Pay Değeri Getirisi: Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerleme dönemindeki "Fon birim pay değeri / Yüksek iz değer -1"dir.

Dönem: 6. ve 12. ayın son değerleme günü veya yıl içindeki herhangi bir değerleme gününde Fon'dan çıkış yapan yatırımcılar için olan zaman dilimidir.

Performans Ücreti Uygulaması:

Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından karşılanır. Performans ücreti, her takvim yılının 6. ve 12. aylarının sonunda (son değerleme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon'dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yönteme uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerleme 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 6. ve 12. ayın son değerleme günü hesaplanması durumunda değerleme gününü takip eden 5 iş günü içerisinde, yıl içindeki herhangi bir değerleme gününde Fon'dan çıkış yapan yatırımcılardan ise satım bedelinden tahsil edilerek Yönetici hesabına yatırılır.

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

a) Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değerden yüksek ise Yüksek İz değer, performans ücretine esas olan fon birim pay değeri olarak güncellenir.
b) Fon getirisi negatif ancak eşik değerin getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer güncellenmez.
c) Fon getirisi pozitif, fakat fon getirisi 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, eşik değerin getirisi %4 olmuştur. Yani, fon fiyatı 108, eşik değer 104 olmuştur. Fon'un 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 (fon fiyatı 104), eşik değerin getirisi%5 (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.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

[((Fon birim pay değerinin getirisi – Eşik değerin getirisi) * %20) * Dönem için yüksek iz değeri*pay miktarı]

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

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Yatırımcı 20 Ekim 2023 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon birim pay değeri: 100 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerleme günü olan 29 Aralık 2023'e kadar Fon'un getirisi %10 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6 olmuştur.

Yatırımcı 2 Mart 2024 tarihinde oluşan fiyattan Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fondan çıkılan fiyatın hesaplandığı tarihe kadarki dönemde (29/12/2023-02/03/2024 arası) fonun getirisi %10 (fon pay değeri: 121), Eşik Değer getirisi ise %5 olarak gerçekleşmiştir.

02/03/2024 tarihinde hesaplanan fiyattan gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 29/12/2023'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 (29/12/2023) 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) x %20 = %0,80

Performans Ücreti: 100 TL x 100.000 pay x %0,8 = 80.000 TL + BSMV olarak yatırımcının TL cari hesabından veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları güncel pay fiyatı ile Fon'a iade edilmek suretiyle karşılanır.

	20.10.2023	**29.12.2023**
Fon Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri)	100	110
Fon Pay Sayısı	100.000	100.000
Fon Toplam Değeri	10.000.000	11.000.000
Eşik Değer	100	106

20.10.2023 – 29.12.2023 Performans Dönemi	
A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	%10
B-Eşik Değer Artışı	%6
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	%4
D-Pay Başına Performans Oranı (C x%20)	%0,80
E-Dönem için Yüksek İz Değeri	100
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	0,80
G-Fon Pay Sayısı	100.000
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	80.000
I- BSMV (H x %5)	4.000

02/03/2024 tarihine geldiğimizde, bir önceki dönemin son değerleme günü olan 29/12/2023 tarihinde performans ücreti kesildiği için bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer bir önceki dönem performans ücreti kesilen değerleme günü oluşan pay fiyatı olan 110 olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı fiyatın oluştuğu 2 Mart 2024 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 x110 = 110.000 TL + BSMV olmuştur.

	29.12.2023	**02.03.2024**
Fon Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri)	110	121
Fon Pay Sayısı	100.000	100.000
Fon Toplam Değeri	11.000.000	12.100.000
Eşik Değer	106	111,3

29.12.2023 – 02.03.2024 Performans Dönemi	
A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	%10
B-Eşik Değer Artışı	%5
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	%5
D-Pay Başına Performans Oranı (C x%20)	%1
E-Dönem için Yüksek İz Değeri	110
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	1,100
G-Fon Pay Sayısı	100.000
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	110.000
I-BSMV (H x %5)	5.500

Örnek 2:

Yatırımcı 29 Eylül 2023 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 15.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

31 Ekim 2023 tarihinde 101 TL birim fiyattan 50.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır.

Yatırımcı 30 Kasım 2023 tarihinde ise 25.000 adet fon katılma payını 104 TL birim fiyattan satmıştır.

Yılın son değerleme günü olan 29 Aralık 2023'de fon pay değeri 106 TL olmuştur.

Yatırımcı 2024 yılında fonda kalmaya devam etmiş, değerleme günü 30 Haziran 2024'te fon fiyatı 105 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcı elinde kalan 40,000 adet fon katılma payını 30 Eylül 2024'te oluşan 120 TL birim fiyat ile satmıştır.

Eşik Değerin getirisi:

29 Eylül 2023 – 30 Kasım 2023 arasında % 2

31 Ekim 2023 – 30 Kasım 2023 arasında % 1

30 Kasım 2023– 29 Aralık 2023 arasında % 2,5

29 Aralık 2023 – 30 Haziran 2024 arasında % 6,

30 Haziran 2024– 30 Eylül 2024 arasında % 8 olmuştur.

Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO (İlk Giren İlk Çıkar) uygulamasına göre, yatırımcının 30 Kasım 2023 tarihinde oluşan fiyattan satmış olduğu 25.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

- 15.000 adet pay için 29 Eylül 2023 – 30 Kasım 2023 arası dönem getirileri,

- 10.000 adet pay için ise 31 Ekim 2023 – 30 Kasım 2023 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

29 Eylül 2023 tarihinde satın alınan 15.000 paylık kısım için Yüksek İz Değeri 100'dür.

Buna göre 30 Kasım 2023 tarihinde oluşan fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %4'tür (104/100-1)

Nispi Getiri: %4-%2=%2

Performans Ücreti: (%4 – %2) x %20 x 100 TL x 15.000 pay = 6.000 TL + BSMV

29.09.2023 – 30.11.2023 Performans Dönemi	
A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı	%4
B-Eşik Değer Artışı	%2
C-Nispi Getiri Oranı (A-B)	%2
D-Pay Başına Performans Oranı (C x%20)	%0,40
E-Dönem için Yüksek İz Değeri	100
F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)	0,40
G-Fon Pay Sayısı	15.000
H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL	6.000
I-BSMV (H x %5)	300

Kalan 10,000 adet pay için;

31 Ekim 2023 tarihinde satın alınan 50,000 paylık fon payı için Yüksek İz Değeri 101'dir.

Buna göre;

Dönemin fon getirisi %2,97'dir (104/101-1)

Nispi Getiri: %2,97-%1,0= %1,97

Performans Ücreti: (%2,97 – %1,0) x %20 x 101 TL x 10.000 pay = 3.979,40 TL + BSMV

Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 9.979,40TL (6.000+3.979,40) + BSMV olmuştur.

29 Aralık 2023 tarihli değerleme gününde yatırımcının elinde kalan 40.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır.

Yatırımın yapıldığı 31 Ekim 2023 tarihinde Yüksek İz değer 101 TL, 29 Aralık 2023 değerleme gününde fon fiyatı 106 TL olmuştur.

Dönemin fon getirisi %4,95'dir (106/101-1).

Nispi Getiri : %4,95-%3,5250[1]=%1,4250

Performans Ücreti: (%4,95-%3,5250) x %20 x 101 x 40.000 pay = 11.514,00 TL + BSMV Performans Ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 106 TL olmuştur.

30 Haziran 2024 değerleme gününde 40.000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 29 Aralık 2023 – 30 Haziran 2024 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

Dönemin Fon Getirisi: (105/106-1= %-0,94),

29 Aralık 2023 –30 Haziran 2024 tarihleri arası eşik değer %6.

30 Haziran 2024 değerleme tarihinde fonun getirisi eşik değerin getirisinin altında kaldığı ve fon getirisi negatif (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

29 Aralık 2023 tarihinde 106 TL olarak hesaplanan yüksek iz değeri üzerinden hareketle, 30 Haziran 2024 için geçerli olacak yeni yüksek iz değeri, %6 olarak artmış olan eşik değer dikkate alınarak, 112,36 olarak belirlenmiştir.

30 Eylül 2024 tarihinde ise; 30 Haziran2024 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 30 Eylül 2024 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 29 Aralık 2023 - 30 Eylül 2024 olacaktır. Buna göre;

30 Haziran 2024 tarihinde belirlenen yeni Yüksek İz değeri 112,36 TL'dir. (106*1,06=112,36)

Fonun dönem getirisi 120/106-1=%13,21

Aynı dönem Eşik değer getirisi : %8'dir.

30 Eylül 2024 tarihinde ulaşılması gereken yüksek iz değeri 121,3488'dir. (112,36*(1,08)=121,3488)

30 Eylül 2024 tarihinde, fon değeri 121,3488'in üzerinde gerçekleşmediği için (120 TL), fon getirisi pozitif olmasına rağmen performans ücreti tahsil edilmemiştir.

Örnek 3:

Yatırımcı 15 Şubat 2023 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon birim pay değeri: 100 TL) 50.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

1 Mart 2023 tarihinde 102 TL birim fiyattan 100.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır.

Yatırımcı 15 Mart 2023 tarihinde ise 80.000 adet fon katılma payını 120 TL fiyattan satmıştır.

[1] Eşik değer getirileri; 31/10/2023-30/11/2023 döneminde %1, 30/11/2023-29/12/2023 döneminde %2,5 olduğu için, 31/10/2023-29/12/2023 döneminde bileşik getiri olarak (1+%1)*(1+%2,5)-1=%3,525 oranı kullanılmıştır.

Yılın ilk değerleme günü olan 30 Haziran 2023'de fon birim pay değeri 125 TL olmuştur.

Yılın son değerleme dönemi olan 31 Aralık 2023'de fon fiyatı 115 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcı elinde kalan 70.000 adet fon katılma payını 15 Ocak 2024'te 135 TL birim fiyattan satmıştır.

Eşik Değerin getirisi:

15 Şubat 2023 – 15 Mart 2023 arasında %3,5,

1 Mart 2023 – 15 Mart 2023 arasında %2,5,

1 Mart 2023 – 30 Haziran 2023 arasında %2,5,

30 Haziran 2023 – 31 Aralık 2023 arasında %4,0,

31 Aralık 2023- 15 Ocak 2024 arasında %5 olmuştur.

Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 15 Mart 2023 tarihinde satmış olduğu 80.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

- 50,000 adet pay için 15 Şubat 2023 – 15 Mart 2023 arası dönem getirileri,
- 30,000 adet pay için ise 1 Mart 2023 – 15 Mart 2023 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

15 Şubat 2023 tarihinde satın alınan 50.000 adet fon katılma payı için Yüksek İz değeri 100 TL'dir.

Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 15 Mart 2023 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %20'dir (120/100-1)

Nispi Getiri: %20-%3,5=%16,5

Performans Ücreti: (%20,0 – %3,5) x %20 x 100 TLx 50.000 pay = 165.000 TL + BSMV

Kalan 30.000 adet pay için;

1 Mart 2023 tarihinde satın alınan 100.000 adet fon katılma payı için Yüksek İz değeri 102 TL'dir.

Buna göre;

Dönemin fon getirisi %17,65'dir (120/102-1)

Nispi Getiri: %17,65-%2,5= %15,15

Performans Ücreti: (%17,65 – %2,5) x %20 x 102 x 30.000 pay = 92.718 TL + BSMV

Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 257.718 TL (92.718+165.000) + BSMV olmuştur.

30 Haziran 2023 değerleme gününde yatırımcının elinde kalan 70.000 adet katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır.

Yatırımın yapıldığı 1 Mart 2023 tarihinde Yüksek İz değer 102 TL, 30 Haziran 2023 değerleme gününde fon fiyatı 125 TL olmuştur.

Dönemin fon getirisi %22,55'tür (125/102-1).

Nispi Getiri : %22,55-%2,5=%20,05

Performans Ücreti: (%22,55-%2,50) x %20 x 102 x 70.000 pay = 286.300 TL + BSMV Performans Ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz değeri 125 TL olmuştur.

31 Aralık 2023 değerleme gününde 70,000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 30 Haziran 2023 - 31 Aralık 2023 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

Dönemin Fon Getirisi: (115/125-1= -%8),

30/06/2023-31/12/2023 tarihleri arası Eşik değer %4.

31 Aralık 2023 değerleme tarihinde fonun getirisi eşik değerin getirisinin altında kaldığı ve fon getirisi negatif (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

15 Ocak 2024 tarihinde ise; 31/12/2023 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 15/01/2024 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 30/06/2023-15/01/2024 olacaktır.

Buna göre; Yüksek İz değeri 125 TL'dir.

Fonun dönem getirisi 135/125-1=%8

Eşik değer getirisi: %9,2

15 Ocak 2024 tarihindeki 70.000 payın satışı esnasında pozitif fon getirisi olmasına rağmen eşik değerin altında kalındığından performans ücreti tahsil edilmemiştir.