

## **IVS- İstanbul Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon Performans Ücreti Hesaplanması ve Örnekli Açıklaması**

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 Değer’inin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak “Yüksek İz” değerini aşması gerekmektedir. “Performans Gözden Geçirme Tarihleri” 6. ve 12. ayın son değerlendirme 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 değerlendirme günü ve fona katılma payı iadesi gerçekleştiği gün ilgili yatırımcının fon katılma paylarını elde tutma süresi boyunca hesaplanacak BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi Değişim Oranı x 1.10 ile gerçekleşen fon getirisi arasındaki fark üzerinden %25 (yüzdeyirmibeş) 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 değer (high watermark) 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 6. ve 12. ayın 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.

Herhangi bir dönemde performans BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi Değişim Oranı x 1.10 getirisi 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 farktan BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi Değişim Oranı x 1.10 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 takvim yılının 6. ve 12. aylarının sonunda (son değerlendirme gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde) katılma payı sahiplerinin Fon’dan ayrılmasını beklemeksizin bu maddede izah edilen yöntemine 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. Yıl içindeki herhangi bir değerlendirme gününde Fon’dan çıkış yapan yatırımcılardan ise satım bedellerinin izahnamenin 6.4 maddesinde yer alan ödeme gününde tahsil edilerek Yönetici hesabına yatırılır.

Performans Gözden Geçirme” tarihi 6. ve 12. ayların son değerlendirme günüdür.

Performans prim hesaplaması “Performans Gözden Geçirme” tarihlerinde ve Katılma paylarının fona iadesi gerçekleştiğinde yapılır.

## Tanımlar

**Performans Ücreti:** Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değerin getirisini aşan kısmının %25’idir.

**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 değerlendirme dönemindeki “Fon birim pay değeri / Yüksek iz değer -1”dir.

**Dönem:** 6. ve 12. ayın son değerlendirme günü veya yıl içindeki herhangi bir değerlendirme 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 değerlendirme 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, yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa performans ücreti hesaplamasına konu edilmiş son değerlendirme 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 değerlendirme günü hesaplanması durumunda değerlendirme gününü takip eden 5 iş günü içerisinde, yıl içindeki herhangi bir değerlendirme gününde Fon’dan çıkış yapan yatırımcılardan ise satım bedellerinin izahnamenin 6.4 maddesinde yer alan ödeme gününde tahsil edilerek Yönetici hesabına yatırılır.

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

- Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değerden yüksek ise Yüksek İz değer, performans ücretine esas olan fon birim pay değeri olarak güncellenir.
- Fon getirisi negatif ancak eşik değerin getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer güncellenmez.
- 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 %8,0, eşik değer getirisini %4,0 olmuştur. Yani, fon fiyatı 108, eşik değer 104 olmuştur. Fon'un getirisinin eşik değer 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 getirisini %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 değer getirisini %5,0 (eşik değer 105) olmuş, fon getirisi eşik değer 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:**

$$[(\text{Fon birim pay değerinin getirisi} - \text{Eşik değer getirisini}) \times \%25] \times \text{Dönem için yüksek iz değeri} \times \text{pay miktarı}]$$

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

### **Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler**

#### **Örnek 1:**

##### **Soru:**

Yatırımcı 20 Ekim 2022 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 2022'e kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisini ise %6,0 olmuştur.

Yatırımcı 2 Mart 2023 tarihinde oluşan fiyattan Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fondan çıkılan fiyatın hesaplandığı tarihe kadarki dönemde (29/12/2022-02/03/2023 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 121), Eşik Değer getirisini ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

**02/03/2023 tarihinde hesaplanan fiyattan gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 29/12/2022'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 (29/12/2022) 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 %25 = %1.0

Performans Ücreti: 100 TL x 100,000 pay x %1.0 = 100,000 TL olarak yatırımcının TL cari hesabından veya yoksa bu tutara tekabül eden katılma payları güncel pay fiyatı ile Fon’a iade edilmek suretiyle karşılanır.

|                                         | 20.10.2022    | 29.12.2022    |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Fon Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri) | 100,00        | 110,00        |
| Fon Pay Sayısı                          | 100.000,00    | 100.000,00    |
| Fon Toplam Değeri                       | 10.000.000,00 | 11.000.000,00 |
| Eşik değer                              | 100,00        | 106,00        |

|                                                |            |
|------------------------------------------------|------------|
| 20/10/2022 - 29/12/2022 Performans Dönemi      |            |
| A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı               | %10,00     |
| B-Eşik Değer Artışı                            | %6,00      |
| C-Nispi Getiri Oranı (A-B)                     | %4,00      |
| D-Pay Başına Performans Oranı (C x%25)         | %1,00      |
| E-Dönem için Yüksek İz Değeri                  | 100        |
| F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)      | 1,0        |
| G-Fon Pay Sayısı                               | 100.000,00 |
| H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL | 100.000    |

02/03/2023 tarihine geldiğimizde, bir önceki dönemin son değerleme günü olan 29/12/2022 tarihinde performans ücreti kesildiği için bir sonraki Dönem için Yüksek İz değeri bir önceki dönem performans ücreti kesilen değerleme günü oluşan pay fiyatı olan 110 olmuştur.

Yatırımcının Fon’dan çıkış yaptığı fiyatın oluştuğu 02 Mart 2023 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 %25 x 100,000 x110 = 137,500 TL olmuştur.

|                                         | 29.12.2022    | 02.03.2023    |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Fon Fiyatı (Dönem içi yüksek iz değeri) | 110,00        | 121,00        |
| Fon Pay Sayısı                          | 100.000,00    | 100.000,00    |
| Fon Toplam Değeri                       | 11.000.000,00 | 12.100.000,00 |
| Eşik değer                              | 106,00        | 111,30        |

|                                          |        |
|------------------------------------------|--------|
| 29/12/2022- 02/03/2023 Performans Dönemi |        |
| A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı         | %10,00 |
| B-Eşik Değer Artışı                      | %5,00  |
| C-Nispi Getiri Oranı (A-B)               | %5,00  |

|                                                |            |
|------------------------------------------------|------------|
| D-Pay Başına Performans Oranı (C x%25)         | %1,25      |
| E-Dönem için Yüksek İz Değeri                  | 110        |
| F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)      | 1,375      |
| G-Fon Pay Sayısı                               | 100.000,00 |
| H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL | 137.500    |

## Örnek 2:

### Soru:

Yatırımcı 29 Eylül 2022 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 15,000 adet fon katılma payı satın almıştır.

31 Ekim 2022 tarihinde 101 TL birim fiyattan 50,000 adet daha fon katılma payı satın almıştır.

Yatırımcı 30 Kasım 2022 tarihinde ise 25,000 adet fon katılma payını 104 TL birim fiyattan satmıştır.

Yılın son değerlendirme günü olan 29 Aralık 2022’de fon pay değeri 106 TL olmuştur.

Yatırımcı 2023 yılında fonda kalmaya devam etmiş, değerlendirme günü 31 Aralık 2023’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 2022 – 30 Kasım 2022 arasında % 2,0  
31 Ekim 2022 – 30 Kasım 2022 arasında % 1,0  
30 Kasım 2022– 29 Aralık 2022 arasında % 2,5  
29 Aralık 2022 – 30 Haziran 2023 arasında % 6,0  
30 Haziran 2023– 30 Eylül 2023 arasında % 8,0 olmuştur.

**Cevap:** Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO (İlk Giren İlk Çıkar) uygulamasına göre, yatırımcının 30 Kasım 2022 tarihinde oluşan fiyattan satmış olduğu 25,000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

- 15,000 adet pay için 29 Eylül 2022 – 30 Kasım 2022 arası dönem getirileri,
- 10,000 adet pay için ise 31 Ekim 2022 – 30 Kasım 2022 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

29 Eylül 2022 tarihinde satın alınan 15,000 paylık kısım için Yüksek İz Değeri 100’dür.

Buna göre 30 Kasım 2022 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: %4,0-%2,0=%2,0

Performans Ücreti: (%4,0 – %2,0) x %25 x 100 TL x 15,000 pay = 7,500 TL

29 Eylül 2022 – 30 Kasım 2022 Performans Dönemi

|                                                |           |
|------------------------------------------------|-----------|
| A-Fon Fiyatı Değer Artış/Azalışı               | %4,00     |
| B-Eşik Değer Artışı                            | %2,00     |
| C-Nispi Getiri Oranı (A-B)                     | %2,00     |
| D-Pay Başına Performans Oranı (C x %25)        | %0,50     |
| E-Dönem için Yüksek İz Değeri                  | 100       |
| F-Pay Başına Performans Ücreti TL (E x D)      | 0,5       |
| G-Fon Pay Sayısı                               | 15.000,00 |
| H-Performans Ücreti (G x Toplam Pay Sayısı) TL | 7.500     |

Kalan 10,000 adet pay için;

31 Ekim 2022 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 %25 x 101 TL x 10,000 pay = 4.974,25 TL

Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 12.474,25 TL (7.500+4.974,25) olmuştur.

29 Aralık 2022 tarihli değerleme gününde yatırımcının elinde kalan 40.000 katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır.

Yatırımın yapıldığı 31 Ekim 2022 tarihinde Yüksek İz değer 101 TL, 29 Aralık 2022 değerleme gününde fon fiyatı 106 TL olmuştur.

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

Nispi Getiri : %4,95-%3,5250<sup>1</sup>=%1,4250

Performans Ücreti: (%4,95-%3,5250) x %25 x 101 x 40.000 pay = 14.392,50 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

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

30 Haziran 2023 değerleme gününde 40.000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 29 Aralık 2022 – 30 Haziran 2023 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

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

29 Aralık 2022 –30 Haziran 2023 tarihleri arası eşik değer %6.

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

29 Aralık 2022 tarihinde 106 TL olarak hesaplanan yüksek iz değeri üzerinden hareketle, 30 Haziran 2023 için geçerli olacak yeni yüksek iz değeri, %6 olarak artmış olan eşik değer dikkate alınarak, 112,36 olarak belirlenmiştir.

30 Eylül 2023 tarihinde ise; 30 Haziran 2023 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 30 Eylül 2023 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 29 Aralık 2022 - 30 Eylül 2023 olacaktır. Buna göre;

<sup>1</sup> Eşik değer getirileri; 31/10/2022-30/11/2022 döneminde %1, 30/11/2022-29/12/2022 döneminde %2,5 olduğu için, 31/10/2022-29/12/2022 döneminde bileşik getiri olarak  $(1+\%1) \times (1+\%2,5) - 1 = \%3,525$  oranı kullanılmıştır.

30 Haziran 2023 tarihinde belirlenen yeni Yüksek İz değeri 112,36 TL'dir.  $(106 \times 1,06 = 112,36)$   
Fonun dönem getirisi  $120/106 - 1 = \%13,21$   
Aynı dönem Eşik değer getirisi :  $\%8$ 'dir.  
30 Eylül 2022 tarihinde ulaşılması gereken yüksek iz değeri 121,3488'dir.  
 $(112,36 \times (1,08) = 121,3488)$   
30 Eylül 2022 tarihinde, fon değeri 121,3488'in üzerinde gerçekleşmediği için (120 TL), fon getirisi pozitif olmasına rağmen performans ücreti tahsil edilmemiştir.

### Örnek 3:

#### Soru:

Yatırımcı 15 Şubat 2022 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon birim pay değeri: 100 TL) 50,000 adet fon katılma payı satın almıştır.  
1 Mart 2022 tarihinde 102 TL birim fiyattan 100,000 adet daha fon katılma payı satın almıştır.  
Yatırımcı 15 Mart 2022 tarihinde ise 80,000 adet fon katılma payını 120 TL fiyattan satmıştır.  
Yılın ilk değerleme günü olan 30 Haziran 2022'de fon birim pay değeri 125 TL olmuştur.  
Yılın son değerleme dönemi olan 31 Aralık 2022'de fon fiyatı 115 TL olarak gerçekleşmiştir.  
Yatırımcı elinde kalan 70,000 adet fon katılma payını 15 Ocak 2023'te 135 TL birim fiyattan satmıştır.

Eşik Değerin getirisi:

15 Şubat 2022 – 15 Mart 2022 arasında  $\%3,5$ ,  
1 Mart 2022 – 15 Mart 2022 arasında  $\%2,5$ ,  
1 Mart 2022 – 30 Haziran 2022 arasında  $\%2,5$ ,  
30 Haziran 2022 – 31 Aralık 2022 arasında  $\%4,0$  olmuştur.  
31 Aralık 2022- 15 Ocak 2023 arasında  $\%5$  olmuştur.

#### Cevap:

Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 15 Mart 2022 tarihinde satmış olduğu 80,000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

- 50,000 adet pay için 15 Şubat 2022 – 15 Mart 2022 arası dönem getirileri,
- 30,000 adet pay için ise 1 Mart 2022 – 15 Mart 2022 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

15 Şubat 2022 tarihinde satın alınan 50,000 adet fon katılma payı için Yüksek İz değeri 100 TL'dir.

Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 15 Mart 2022 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:  $(\%20,0 - \%3,5) \times \%25 \times 100 \text{ TL} \times 50,000 \text{ pay} = 206,250 \text{ TL}$

Kalan 30,000 adet pay için;

1 Mart 2022 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:  $(\%17,65 - \%2,5) \times \%25 \times 102 \times 30,000 \text{ pay} = 115,898 \text{ TL}$

Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 322,148 TL  $(206,250 + 115,898)$  olmuştur.

30 Haziran 2022 değerleme gününde yatırımcının elinde kalan 70,000 adet katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır.

Yatırımın yapıldığı 1 Mart 2022 tarihinde Yüksek İz değeri 102 TL, 30 Haziran 2022 değerleme gününde fon fiyatı 125 TL olmuştur.

Dönemin fon getirisi %22,54'tür  $(125/102-1)$ .

Nispi Getiri :  $\%22,54 - \%2,5 = \%20,04$

Performans Ücreti:  $(\%22,54 - \%2,50) \times \%25 \times 102 \times 70,000 \text{ pay} = 357,714 \text{ TL}$   
Performans Ücreti kesilmiştir.

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

31 Aralık 2022 değerleme gününde 70,000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 30 Haziran 2022 - 31 Aralık 2022 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

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

30/06/2022--31/12/2022 tarihleri arası Eşik değeri %4.

31 Aralık 2022 değerleme tarihinde fonun getirisi eşik değerin getirisinin altında kaldığı ve fon getirisi negatif (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

15 Ocak 2023 tarihinde ise; 31/12/2022 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 15/01/2023 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 30/06/2022-15/01/2023 olacaktır.

Buna göre;

Yüksek İz değeri 125 TL'dir.

Fonun dönem getirisi  $135/125-1 = \%8$

Eşik değeri getirisi : %9,2

15 Ocak 2023 tarihindeki 70.000 payın satışı esnasında pozitif fon getirisi olmasına rağmen eşik değerin altında kaldığından performans ücreti tahsil edilmemiştir.