

Performans Ücreti

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon yatırımcılarından (fon portföyünden değil, doğrudan yatırımcılardan) farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, “Performans Ücreti” tahsil eder. Performans Ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin aynı dönemdeki “Eşik Değer” getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, “Dönem” sonundaki Fon Pay Değer’inin, aşağıda anlatıldığı şekilde hesaplanacak “Yüksek İz” değerini aşması gerekmektedir.

“Performans Gözden Geçirme Tarihi” her takvim yılının 12. ayının son değerlendirme iş günüdür. Performans ücreti hesaplaması “Performans Gözden Geçirme Tarihinde” veya yatırımcı katılma paylarının satışı gerçekleştiğinde yapılır.

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

Eşik Değer: “%85 BIST 100 Getiri Endeksi + %15 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi” Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak ölçüttür.

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından Eşik Değerinin 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

Bütün hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar (FIFO)” yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından doğrudan karşılanır. Performans ücreti; her takvim yılının 12. ayının son işgünü takip eden 5. iş günü (bir sonraki takvim ayının ilk 5 iş günü) içerisinde nakit olarak ödenmemesi durumunda katılma payı sahiplerinin fondan ayrılmasını ve/veya fondan pay satışı yapmasını beklemeksizin yukarıda anlatılan yöntemle uygun olarak hesaplanarak, performans ücreti karşılığı kadar fon payının ilave bir talep veya emir beklemeksizin fona iade edilmesi suretiyle yatırımcılardan tahsil edilir. Yatırımcı katılma payı satım talimatı ile hesaplanacak performans ücreti, fon satım tutarının ödeme gününde tahsil edilir. Performans ücretinin tahsil edilmesi amacıyla yapılacak katılma payı iadeleri Kurucu tarafından yürütülür, alım/satım esasları uygulanmaz. Katılma payı alım satım aracılık hizmeti veren kuruluş aracılığıyla katılma payı alım işlemi yapan yatırımcılar için performans ücreti hesaplamalara baz teşkil edecek bilgiler söz konusu kuruluş tarafından uygun görülen yöntemlerle Kurucu’ya aktarılır ve performans ücretine ilişkin hesaplamalar ve işlemler Kurucu tarafından gerçekleştirilir ve anılan kuruluşa gerekli talimatlar iletilir. Performans ücreti, kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucu ile dağıtıcı arasında paylaşılır.

Kurucu, performans kriteri olarak Eşik Değeri kullanır. Bu değer, her bir yatırımcı için ve aynı yatırımcının her bir farklı tarihte fon alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır.

Performans ücreti, her bir yatırımcı için ve aynı yatırımcının her bir farklı tarihte fon

katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır. Dönem sonundaki değerleme günü ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.

Bu çerçevede, fona giriş yaptığı takvim yılı içerisinde olmak üzere fondan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, fona giriş tarihindeki fon pay değeri ile fondan çıkmak istedikleri dönem sonundaki fon pay değeri arasındaki pozitif değişimin, aynı dönemdeki fon eşik değerini aşan kısmı üzerinden yukarıda belirtilen tanımlar doğrultusunda performans ücretine konu olan fon payı sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

Performans ücreti hesaplamasında “**Yüksek İz Değeri**” (“**High Water Mark**”) prensibi uygulanır. Buna göre, fon satın alış tarihindeki fon pay değeri aynı zamanda “**Yüksek İz Değeri**” olarak kabul edilir. Performans ücreti hesaplama günündeki fon fiyatının (fon birim 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.

$$\text{Eşik Değer Getirisi} = (\text{Dönem Sonu Eşik Değer} / \text{Dönem Başı Eşik Değer}) - 1$$

Dönem Başı Eşik Değer: En son performans ücreti oluşan tarihteki veya fona giriş tarihindeki değer

Dönem Sonu Eşik Değer: Yıl sonu veya Fondan çıkış yapılan tarihteki değer

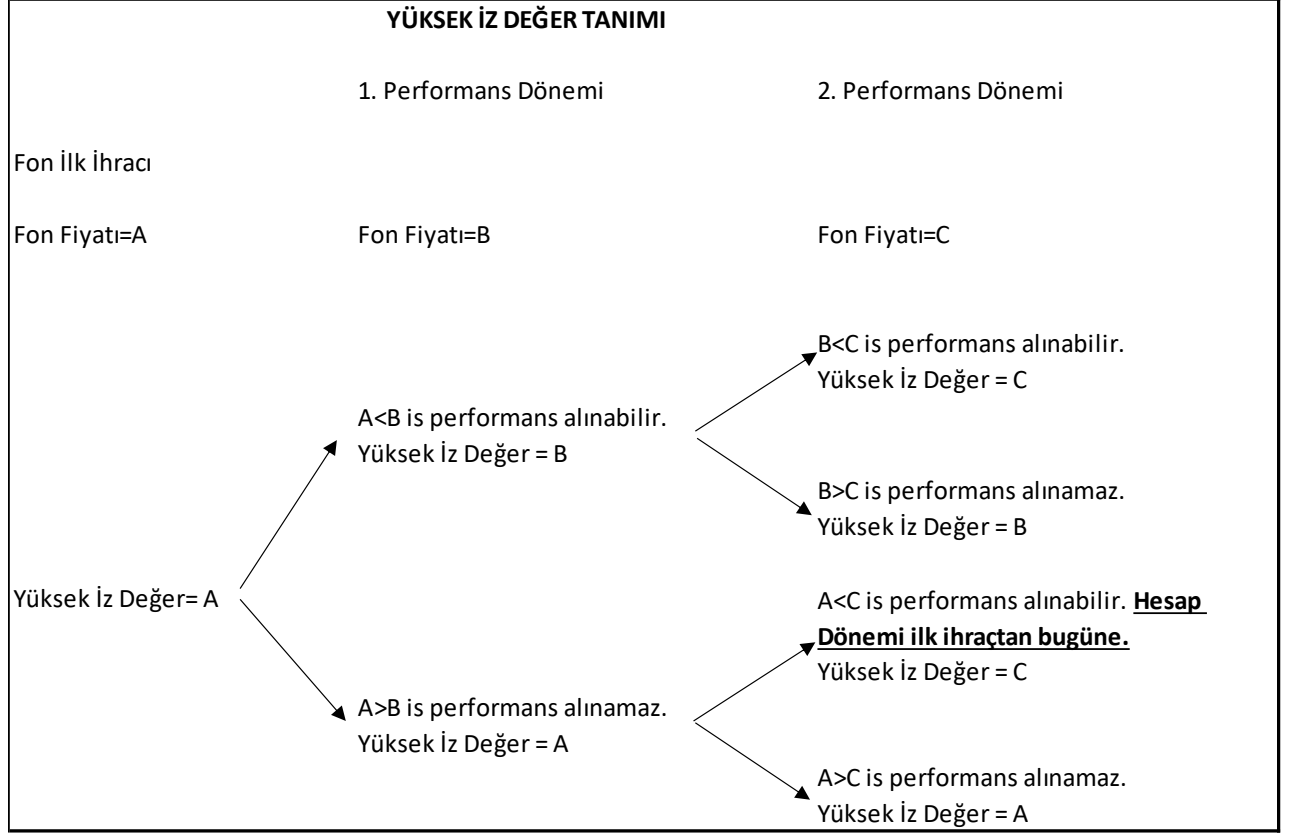
Eşik Değer Getirisinin, ilgili döneme denk gelen TLREF bileşik getirisinden düşük olması durumunda, Eşik Değer Getirisi olarak gecelik TLREF’in ilgili döneme denk gelen bileşik getirisi kullanılır.

$$\text{Fon getirisi} = (\text{Dönem sonu fon birim pay değeri} / \text{Yüksek iz değer}) - 1$$

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:

- Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değerden yüksek ise Yüksek İz değer, performans ücreti kesilen tarihteki fon pay değeri olarak güncellenir.
- Fon getirisi negatif olduğunda performans ücreti kesilemez.
- Fon getirisi (pozitif veya negatif) eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer performans ücreti kesilen tarihte belirlenen Yüksek İz Değer olarak alınmaya devam eder.



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

Performans ücreti hesaplama dönemi, Yüksek İz Değer'in en son değiştiği tarihten başlar. Şöyle ki, bir dönem Yüksek İz Değer'in altında kalınmasından dolayı performans ücreti ortaya çıkmıyorsa, bir sonraki dönemin performans ücreti hesaplaması için Yüksek İz Değeri'nin en son değiştiği tarihten başlayan dönem kullanılır.

İlk performans ücreti hesaplanması tüm yatırımcılar için 31.12.2023 tarihinde uygulanmaya başlanacaktır. İstisna olarak, 31.12.2023 tarihinden önce erken çıkış durumunda, ilgili yatırımcı için performans ücreti hesaplanır. Devam eden seneler için performans ücreti hesaplaması her takvim yılının 12. ayının son değerlendirme iş günü veya yatırımcı paylarının satışı gerçekleştiğinde yapılır.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$[((\text{Fon birim pay değerinin getirisi} - \text{Eşik değer getirisi}) \times \%25) \times \text{dönem başı fon birim pay değeri} \times \text{pay adedi}]$$

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Soru:

Yatırımcı 1 Mart 2023 tarihinde Fon'a 100 TL birim fiyattan (fon birim pay değeri: 100 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

Yatırımcının fona girişinden 31 Aralık 2023'e kadar Fon'un getirisi %10,0 olmuştur (fon birim pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,0 olmuştur.

Yatırımcı 3 Nisan 2024 tarihinde Fon'dan çıkmıştır.

Performans ücreti hesaplamasının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadar ki dönemde (31/12/2023-03/04/2024 arası) fonun getirisi %10,0 (fon birim pay değeri: 121), Eşik değerin getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap:

03/04/2024 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31/12/2023 de aşağıdaki hesaplama yapılarak performans ücreti kesilmiştir.

Fon alım tarihinde Yüksek İz değer fon fiyatı olan 100 TL'dir. Performans değerleme tarihindeki (31/12/2023) fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı: $\%10 - \%6 = \%4$

Performans Ücreti: $(\%10 - \%6) \times \%25 \times 100 \text{ TL} \times 100.000 \text{ pay} = 100.000 \text{ TL}$ olarak yatırımcıdan tahsil edilmiştir.

03/04/2024 tarihine geldiğimizde, bir önceki dönemin son değerleme günü olan 31/12/2023 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 3 Nisan 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: $(\%10 - \%5) \times \%25 \times 110 \times 100.000 = 137.500 \text{ TL}$ olmuştur.

Örnek 2:

Soru:

Yatırımcı 1 Mart 2023 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon birim pay değeri: 100 TL) 10.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

1 Nisan 2023 tarihinde 102 TL birim fiyattan 15.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır.

İlk performans ücreti hesaplama günü olan 31 Aralık 2023'de fon pay değeri 125 TL olmuştur.

Yatırımcı 3 Nisan 2024 tarihinde ise 10.000 adet fon katılma payını 120 TL fiyattan satmıştır.

İkinci performans ücreti hesaplama tarihi olan 31 Aralık 2024'de fon fiyatı 135 TL olarak gerçekleşmiştir.

Üçüncü performans ücreti hesaplama tarihi olan 31 Aralık 2025'de fon fiyatı 145 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcı elinde kalan 15,000 adet fon katılma payını 1 Nisan 2025'de 150 TL fiyat ile satmıştır.

Eşik Değerin getirisi:

01 Mart 2023 – 31 Aralık 2023 arasında %10,0
01 Nisan 2023 – 31 Aralık 2023 arasında %8,0
31 Aralık 2023 – 3 Nisan 2024 arasında %3,0
31 Aralık 2023 – 31 Aralık 2024 arasında %9,0
31 Aralık 2024 - 31 Aralık 2024 arasında %3,0
31 Aralık 2024 - 1 Nisan 2025 arasında %2,0 olmuştur.
Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap:

Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulaması dikkate alınmıştır. Buna göre, yatırımcının iki farklı tarihte satın aldığı katılma payları için 31 Aralık 2023 tarihinde performans ücreti aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır:

- 10,000 adet pay için:
 - Dönemin fon getirisi %25'dir ($125/100-1$)
 - Nispi Getiri: $\%25 - \%10 = \%15$
 - Performans Ücreti: $(\%25,0 - \%10,0) \times \%25 \times 100 \text{ TL} \times 10.000 \text{ pay} = 37.500 \text{ TL}$
- 15,000 adet pay için:
 - Dönemin fon getirisi %22,6'dır ($125/102-1$)
 - Nispi Getiri: $\%22,6 - \%8 = \%14,6$
 - Performans Ücreti: $(\%22,6 - \%8,0) \times \%25 \times 102 \text{ TL} \times 15.000 \text{ pay} = 55.845 \text{ TL}$

Buna göre 31 Aralık 2023 tarihinde hesaplanan toplam performans ücreti $37.500 \text{ TL} + 55.845 \text{ TL} = 93.345 \text{ TL}$ olmaktadır.

Satın alınmış olan tüm katılma payları için 31.12.2023 tarihinde Yüksek İz değeri 125 TL olarak güncellenmiştir.

Buna göre fondan ilk çıkışın gerçekleştiği 3 Nisan 2024 tarihinde 120 olan fon fiyatı, Yüksek İz Değerin altında kaldığı için bu tarihte Performans Ücreti tahsil edilmemiştir. Kalan 15.000 katılma payı için Yüksek İz Değeri 125 TL olmaya devam etmektedir.

31 Aralık 2024 tarihinde performans ücreti hesaplanması gerekmektedir.

- 31 Aralık 2023 - 31 Aralık 2024 dönemi için:
- Dönemin fon getirisi %8,0'dir ($135/125-1$)

- Nispi Getiri: $\%8 - \%9 = -\%1$
- Nispi Getiri eksi olduğu için, fon fiyatı Yüksek İz değerininde olmasına rağmen performans ücreti tahsil edilmeyecektir.

31 Aralık 2024 tarihinde de performans ücreti hesaplanması gerekmektedir. Elde tutulmakta olan 15.000 adet katılma payı için en son performans ücreti 31 Aralık 2023’de hesaplanmış ve Yüksek İz Değeri 125 TL olarak belirlenmişti. Bu sebepten ötürü hesaplamayı 31 Aralık 2023 - 31 Aralık 2024 dönemi için yapmak gerekmektedir.

31 Aralık 2023 - 31 Aralık 2024 dönemi için:

- Dönemin fon getirisi $\%16,0$ ’dır $(145/125-1)$
- Dönemin Eşik Değer Getirisi (iki yıl için) $12,3\%$ ‘dır $([1 + \%9] \times [1 + \%3] - 1)$
- Nispi Getiri: $\%16,0 - \%12,3 = \%3,7$ ‘dır
- Nispi Getiri pozitif olduğu için ve fon fiyatı Yüksek İz değerininde olduğu için performans ücreti tahsil edilecektir.

Performans Ücreti: $(\%16,0 - \%12,3) \times \%25 \times 125 \text{ TL} \times 15.000 \text{ pay} = 17.343,75 \text{ TL}$

Yüksek İz Değeri 145 TL olarak güncellenmiştir.

Yatırımcı 1 Mart 2025’de kalan 15.000 adet payı satmıştır.

31 Aralık 2024 - 1 Nisan 2025 dönemi için:

- Dönemin fon getirisi $\%3,5$ ’dır $(150/145-1)$
- Nispi Getiri: $\%3,5 - \%2,0 = \%1,5$
- Nispi Getiri pozitif olduğu için ve fon fiyatı Yüksek İz değerininde olduğu için performans ücreti tahsil edilecektir.

Performans Ücreti: $(\%3,5 - \%2,0) \times \%25 \times 145 \text{ TL} \times 15.000 \text{ pay} = 8.156,25 \text{ TL}$

Örnek 3:

Soru:

Yatırımcı 1 Ekim 2023 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 20.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2023’e kadar Fon’un getirisi $\%10,0$ olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik değer getirisi ise $\%14,0$ olmuştur.

Yatırımcı 2 Ekim 2024 tarihinde Fon’dan çıkmıştır.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fon çıkış tarihine kadarki dönemde (31/12/2023 - 2/10/2024 arası) fonun getirisi $\%20,0$ (fon pay değeri: 132 TL), Eşik Değer getirisi ise $\%8,0$ olarak gerçekleşmiştir.

Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap:

2/10/2024 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31/12/2023 de aşağıdaki hesaplama yapılarak yatırımcıdan performans ücreti alınmaması gerektiği anlaşılmıştır.

Fon alım tarihinde Yüksek İz değer fon fiyatı olan 100 TL'dir. Performans değerlendirme tarihindeki (31/12/2023) fon fiyatı, Yüksek İz değerini aşmasına rağmen nispi getiri negatif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmemiştir.

Nispi Getiri Oranı: %10 - %14= -%4

2/10/2024 tarihine gelindiğinde, bir önceki dönemin son değerlendirme günü olan 31/12/2023 tarihinde performans ücreti alınmadığı için bir sonraki Dönem için Yüksek İz değer değişmemiş ve 100 TL olarak kalmıştır.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 2 Ekim 2024 tarihinde fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için performans ücreti tahsil edilmiştir. Hesaplama dönemi yüksek iz değerinin en son değiştiği tarihten başlamaktadır.

Fon Getirisi: $(1 + 10\%) \times (1 + 20\%) - 1 = \%32$

Eşik Değer Getirisi: $(1 + 14\%) \times (1 + 8\%) - 1 = \%23$

Nispi Getiri Oranı : $\%32 - \%23 = \%9$

Performans Ücreti $(\%32 - \%23) \times \%25 \times 20.000 \times 100 \text{ TL} = 45.000 \text{ TL}$ olmuştur.

Örnek 4:

Soru:

Yatırımcı 1 Aralık 2022 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 20.000 adet fon katılma payı satın almıştır. 1 Kasım 2023 tarihinde fon pay değeri 140 TL olmuştur.

31 Aralık 2022 fon fiyatı yüksek iz değerini aşmadığı için yatırımcıdan performans primi almaya hak kazanmamıştır.– 1 Ocak 2023 – 1 Kasım 2023 arası eşik değer getirisi ise %15 olarak gerçekleşmiştir.

Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap:

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 1 Kasım 2023 tarihinde Fonun nispi getirisi pozitif olduğu için performans ücreti tahsil edilmiştir.

Fon Getirisi: $(140 / 100) - 1 = \%40$

Eşik Değer Getirisi: %15

Nispi Getiri Oranı : $\%40 - \%15 = \%25$

Performans Ücreti $(\%40 - \%15) \times \%25 \times 20.000 \times 100 \text{ TL} = 125.000 \text{ TL}$ olmuştur.