

BV PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

-Performans Ücreti Esasları-

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından (“katılma payı sahiplerinden”) 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 Birim Pay Değeri’nin, aşağıda anlatıldığı şekilde hesaplanacak “Yüksek İz” değerini aşması gerekmektedir.

“Performans Gözden Geçirme Tarihi” ve “Dönem”:

Bir takvim yılı içinde üçer aylık olmak üzere dört tane performans değerlendirme dönemi belirlenmiştir.

- 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 gün arasındır. Fon’a giriş yapan yatırımcılar için ilk performans hesaplama dönemi yatırımcının fona giriş yaptığı gün ile yukarıda belirtilen dönem sonu veya Fon’dan çıkış yaptığı gün olacaktır. Örneğin, 26 Mart 2023 tarihinde Fon’a giriş yapan bir yatırımcı için ilk performans dönemi 26 Mart 2023 – 31 Mart 2023 tarihleri arası olacaktır.

“Performans Gözden Geçirme Tarihleri” Mart, Haziran, Eylül ve Aralık aylarının son değerlendirme günleridir. Performans ücreti hesaplaması Performans Gözden Geçirme Tarihlerinde veya satış gerçekleştiğinde yapılır.

Performans ücreti hesaplaması “Performans Gözden Geçirme Tarihinde” veya 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 %20’sidir.

Eşik Değer: 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 İz Değer (high watermark): Alış tarihindeki birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise son performans ücreti tahsil edilen tarihteki fon birim pay değeri.

Fon Birim Pay Değeri Getirisi: Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerlendirme dönemindeki (Fon birim pay değeri / Yüksek İz Değer) -1

Performans Ücreti’nin Hesaplanma Yöntemi:

Bütün hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar (FIFO)” yöntemi uygulanır. Performans ücreti katılma payı sahipleri tarafından doğrudan karşılanır. Mart, Haziran, Eylül ve Aralık aylarının son iş gününü takip eden 5 (beş) iş günü içerisinde katılma payı sahiplerinin fondan ayrılımlarını beklemeksizin yukarıda anlatılan yöntem uygun olarak, yatırımcının saklama 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.

Katılma payı sahibinin katılma payı satım talimatı ile hesaplanacak performans ücreti, fon satım tutarının ödeme gününde tahsil edilir.

Performans ücretinin tahsil edilmesi amacıyla yapılacak katılma payı iadesi işlemleri Kurucu tarafından yürütülür, işbu izahnamenin 6.maddesindeki koşullar aranmaz/uygulanmaz.

Kurucu, performans kriteri olarak izahnamenin (2.3) numaralı maddesinde belirtilen Eşik Değeri kullanır.

Eşik Değer, her bir katılma payı sahibi için ve aynı katılma payı sahibinin her bir farklı tarihte fon alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır.

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 sonunda ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.

Bu çerçevede, 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 gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım katılımcıya ödenir.

Performans ücreti hesaplamasında “Yüksek İz Değer” (“High Water Mark”) prensibi 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 birim pay değerinin) “Yüksek İz Değer’ini” 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.

Performans ücreti hesaplanmasında,

Eşik Değer Getirisi = (Dönem Sonu Eşik Değer / Dönem Başı Eşik Değer) -1

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

Dönem Sonu Eşik Değer: Dönemin son iş günü veya Fondan çıkış yapılan tarihteki değer

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

Performans ücreti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz Değer'in altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez.

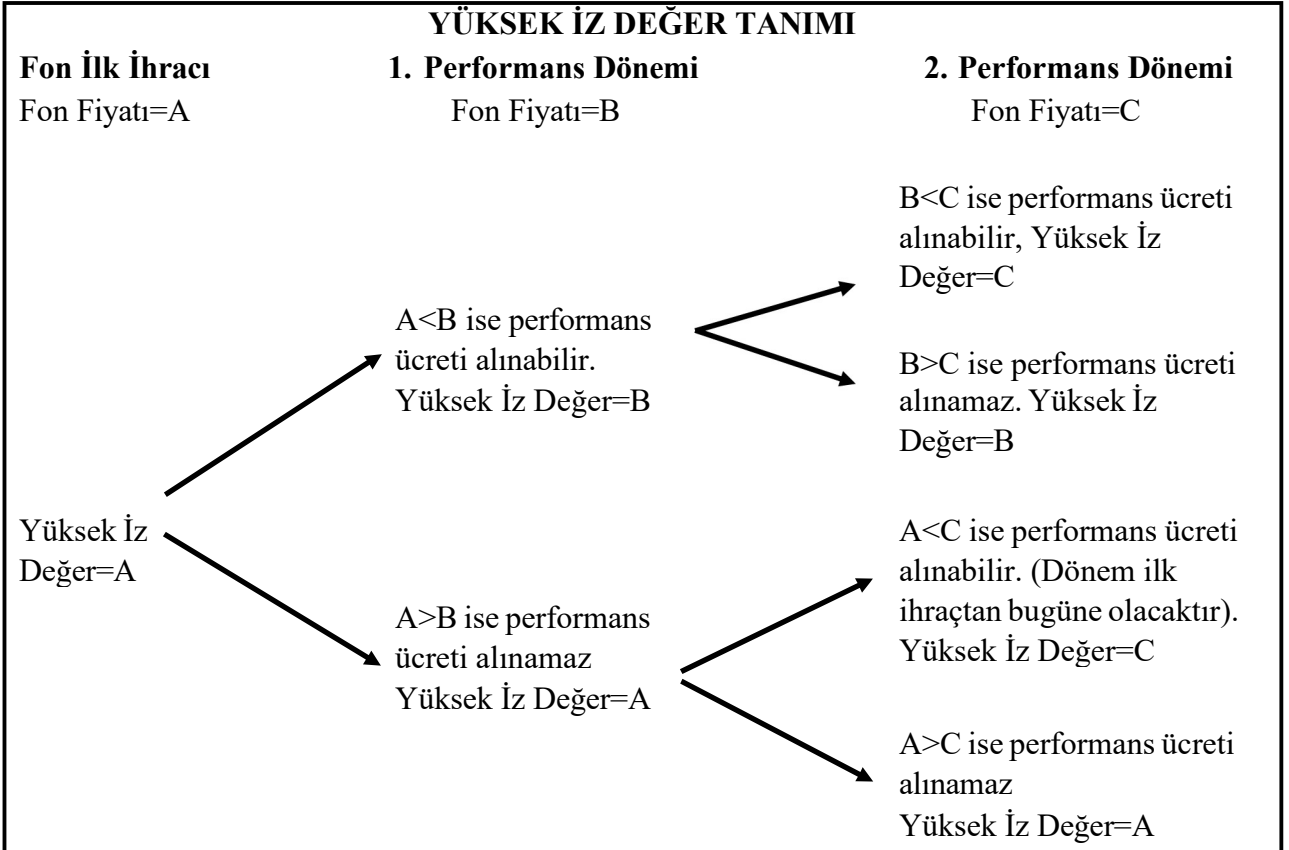
Bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz Değer'in belirlenmesinde üç durum ortaya çıkabilir:

a) Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değer getirisinden yüksek ise Yüksek İz Değer, performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak güncellenir.

b) Fon getirisi negatif olduğunda performans ücreti kesilemez ve Yüksek İz Değer performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.

c) 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 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 Fon'un satış başlangıç tarihinde uygulanmaya başlanacaktır.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$(((\text{Fon birim pay değerinin getirisi} - \text{Eşik değer getirisi}) \times \%20) \times \text{dönem başı fon birim pay değeri} \times \text{pay adedi})$$

Farklı dönemlerde girişi yapılan her bir pay için “ilk giren ilk çıkar (FIFO)” kuralı uygulanarak ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler:

Örneklerde performans ücreti tahsil edilmesinde katılma payı satışı yapılarak tahsil edilmesi durumu dikkate alınmamıştır. Örneğin, 100.000 payı olan bir katılımcıdan performans ücreti olarak 100.000 TL tahsil edildiği durumda fon fiyatı 110 ise 909 pay satışı yapılarak tahsilat yapılacaktır. Katılımcı, bir sonraki performans dönemine 100.000-909=99.091 pay sayısı ile başlayacaktır ve izleyen performans ücreti hesaplaması 99.091 pay üzerinden yapılacaktır. Örneklerde, yatırımcının hesabından nakit tahsilat yapıldığı varsayılmıştır.

Örnek 1:

Soru: Yatırımcı 19 Ekim 2022 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 2022’ye kadar Fon’un getirisi %10,0 olmuştur (fon pay değeri 110 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %6,0 olmuştur. Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap:

İlk defa performans ücreti hesaplanacağı için yüksek iz değer, fona giriş tarihindeki fon birim pay değeridir; dolayısıyla yüksek iz değer, 100 TL’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:

$$((\text{Fon Birim Pay Getirisi} - \text{Eşik Değer Getirisi}) \times \%20) \times \text{Dönem Başı Fon Pay Değeri} \times \text{Pay Adedi})$$
 formülü kullanılarak hesaplama yapılacaktır.

Performans ücreti= $(\%10 - \%6) \times \%20 \times 100 \times 100.000 = 80.000$ TL olarak ilgili döneme ait performans ücreti olarak hesaplanır.

80.000 TL, 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 itibarıyla, 110 TL olarak belirlenir.

Örnek 2:

Soru: Yatırımcı, 01 Nisan 2022 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 adet (A işlemi) ve 02 Mayıs 2022 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 30 Haziran 2022 tarihinde fon pay değeri 105 TL olmuştur.

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

Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilecektir. FIFO uygulaması dikkate alınmıştır. Buna göre, iki farklı tarihte satın alınan katılma payları için performans ücreti aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır:

Yüksek iz değer; A işlemi için 100 TL, B işlemi için 102 TL'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 %20) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı) formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:

$(\%5 - \%3) \times \%20 \times 100 \times 100.000 = 40.000$ TL performans ücreti,

B işlemi için, yine eşik değer, yüksek iz değerden yüksek olduğu durumlarda kullanılan;

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %20) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:

$(\%2,94 - \%2) \times \%20 \times 102 \times 300.000 = 57.528$ TL performans ücreti,

olmak üzere toplam $40.000\text{TL} + 57.528\text{ TL} = 97.528\text{ TL}$ tahsil edilecektir.

97.528 TL, 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 itibarıyla, 105 TL olarak belirlenir.

Örnek 3:

Soru: Yatırımcı 26 Ekim 2021 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 100.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

O tarihten yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2021'e kadar Fon'un getirisi %8,0 olmuştur (fon pay değeri 108 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %2,0 olmuştur.

Yatırımcı 15 Mart 2022 tarihinde Fon'dan çıkış talimatı vermiştir. Yatırımcı'nın satım talimatı 31 Mart 2022 tarihindeki açıklanan fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir.

Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerlendirme gününden fon çıkış tarihine kadar ki dönemde (31/12/2021 – 31/03/2022 arası) fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 118,8 TL), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

Performans ücreti ne kadar olur?

Cevap:

31/03/2022 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31/12/2021'de aşağıdaki hesaplama yapılarak yatırımcıdan performans ücreti alınmıştır.

Fon alım tarihinde Yüksek İz Değer fon fiyatı olan 100 TL'dir. Performans değerlendirme tarihindeki fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %20) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:

$(\%8 - \%2) \times \%20 \times 100 \times 100.000 = 120.000$ TL performans ücreti tahsil edilecektir.

31/03/2022 tarihine gelindiğinde, bir önceki dönemin son değerleme günü olan 31/12/2021 tarihinde performans ücreti alındığı için Yüksek İz Değer bir önceki dönem performans ücretine esas pay fiyatı olan 108 TL olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 31 Mart 2022 tarihinde fon fiyatı, Yüksek İz Değer'ini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

((Fon Birim Pay Getirisi – Eşik Değer Getirisi) x %20) x Dönem Başı Fon Pay Değeri x Pay Miktarı), formülü kullanılarak hesaplama yapılarak:

$$(\%10 - \%5) \times \%20 \times 108 \times 100.000 = 108.000 \text{ TL performans ücreti tahsil edilecektir.}$$

Örnek 4:

Soru: Yatırımcı 15 Nisan 2021 tarihinde 100 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 100 TL) 50.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

2 Mayıs 2021 tarihinde 102 TL birim fiyattan 100.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 15 Mayıs 2021 tarihinde ise 80.000 adet fon katılma payını satım talimatı vermiştir. Satım talimatın gerçekleştirileceği 31 Mayıs 2021 tarihinde Fon fiyatı 120 TL olmuştur.

Performans Değerlendirme Günü olan 30 Haziran 2021'de fon pay değeri 125 TL olmuştur.

Performans Değerlendirme Günü olan 30 Eylül 2021'de fon pay değeri 110 TL olmuştur.

Yılın son değerleme dönemi olan 31 Aralık 2021'de fon fiyatı 115 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırımcı elinde kalan 70.000 adet fon katılma payı için 15 Ocak 2022'de satım talimatı vermiştir. Satım talimatının yerine getirileceği 31 Ocak 2022 tarihinde fon fiyatı 135 TL olmuştur.

Eşik değer getirisi:

15 Nisan 2021 – 31 Mayıs 2021 arasında %3,5,

2 Mayıs 2021 – 31 Mayıs 2021 arasında %2,5,

15 Nisan 2021 – 30 Haziran 2021 arasında %2,5

2 Mayıs 2021 – 30 Haziran 2021 arasında %2,5

30 Haziran 2021 – 30 Eylül 2021 arasında %2,

30 Eylül 2021 – 31 Aralık 2021 arasında %4,0,

31 Aralık 2021 – 31 Ocak 2022 arasında %5,0 olmuştur.

Cevap: Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 15 Mayıs 2021 tarihinde satım talimatı verdiği 80.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında:

50.000 adet pay için 15 Nisan 2021 – 31 Mayıs 2021 arası dönem getirileri,

30.000 adet pay için ise 2 Mayıs 2021 – 31 Mayıs 2021 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır.

31 Mayıs 2021 tarihinde, satın alınan 50.000 pay için Yüksek İz Değer 100 TL'dir.

Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği 31 Mayıs 2021 tarihindeki Fon fiyatı, Yüksek İz Değeri aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Dönemin fon getirisi %20 (120/100-1)

Nispi Getiri: %20 – %3,5 = %16,5

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

Kalan 30.000 adet pay için;

2 Mayıs 2021 tarihinde satın alınan 100.000 paylık fon 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

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

30 Haziran 2021 değerlendirme gününde yatırımcının elinde kalan 70.000 adet katılma payı için performans ücreti 2 Mayıs 2021 – 30 Haziran 2021 dönemi için hesaplanmıştır.

Yatırımın yapıldığı 2 Mayıs 2021 tarihinde Yüksek İz Değer 102 TL, 30 Haziran 2021 değerlendirme gününde fon fiyatı 125 TL olmuştur.

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

Nispi Getiri: %22,55 – %2,5 = %20,05

Performans Ücreti: (%22,55 – %2,5) x %20 x 102 x 70.000 pay = 286.314 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

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

30 Eylül 2021 tarihinde fon fiyatı 110 TL olduğundan ve Yüksek İz Değer aşılamadığından performans ücreti tahsil edilmemiştir.

31 Aralık 2021 değerlendirme gününde 70.000 adet katılma payı Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 30 Haziran 2021 – 31 Aralık 2021 arasındaki getiriler kullanılmıştır.

Dönemin Fon Getirisi: -%8 (115/125-1)

30 Haziran 2021 – 31 Aralık 2021 tarihleri arası eşik değer getirisi %6 olmuştur.

31 Aralık 2021 değerlendirme tarihinde fonun getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığı ve fon getirisi negatif (-) olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

31 Ocak 2022 tarihinde ise 31/12/2021 tarihinde performans ücreti kesilmediği için müşterinin çıkış talep tarihi olan 15/01/2022 tarihinde performans ücreti hesaplama dönemi 30 Haziran 2021 – 31 Ocak 2022 olacaktır. Buna göre Yüksek İz Değer 125 TL'dir.

Fonun dönem getirisi: 135/125 – 1 = %8

Eşik değer getirisi: %11

31 Ocak 2022 tarihindeki 70.000 adet payın satışı esnasında pozitif fon getirisi olmasına rağmen eşik değer altında kaldığından performans ücreti tahsil edilmemiştir.