

BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI

BULLS PORTFÖY ALGORİTMİK HİSSE SENEDİ SERBEST FONU'NUN PERFORMANS ÜCRETİ HESAPLAMA VE UYGULAMA ESASLARI

Tanımlar:

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 Değerinin, aşağıda anlatıldığı şekilde hesaplanacak **“Yüksek İz”** değerini aşması gerekmektedir.

Performans Ücreti: Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değer getirisini aşan kısmı kadardır.

Eşik Değer: Nispi getirinin hesaplanmasında kullanılacak “Kıstas”tır.

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibari ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından eşik değer 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 İz Değer) -1

Hesaplama Yönetimi:

Bütün hesaplamalarda “İlk Giren İlk Çıkar” (FIFO) yöntemi uygulanır. Kurucu, dönemsel performans kriteri olarak belirtilen eşik değeri kullanır. Bu değer, her bir yatırımcı için ve aynı yatırımcının her bir farklı tarihte alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır. Kurucu her 3 ,6, 9, 12. ayın son işgününü takip eden 5. işgünü yatırımcı bazında, katılma payı sahiplerinin fondan ayrılmasını beklemeksizin, fon katılma payını elinde bulundurduğu süreye ait fon eşik değerini aşan fon getirisi üzerinden %25 tutarında performans ücretini yatırımcı hesabından varsa nakit olarak yoksa yatırımcının sahip olduğu katılma paylarına tekabül eden tutarda nakde çevrilmesi suretiyle tahsil eder. Dönem sonundaki değerlendirme 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 limitler paralelinde performans ücretine konu olan fon payı sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

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

Eşik Değer Getirisi= ((Performans dönemi sonu (BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi Getirisi)) / (Performans dönemi başı (BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi Getirisi))-1) + %1*(Performans Dönem Gün Sayısı/365)

Fon 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 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:

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

b) Fon getirisi negatif ancak eşik değerin getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer en son performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.

c) Fon getirisi pozitif, fakat fon getirisi eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değer performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri 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 Kurucu'ya ödenir.

Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:

$$(((\text{Fon birim pay değerinin getirisi}(\%) - \text{Eşik Değer getirisi}(\%)) * \%50) * \text{dönem başı fon birim pay değeri} * \text{pay miktarı})$$

Farklı dönemlerde girişi yapılan her bir pay için ayrı ayrı hesaplanır.

Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler:

Örnek 1: Yatırımcı 01.10.2024 tarihinde Fon'a 1 TL birim fiyattan (Fon Pay Değeri: 1 TL) 10.000 adet fon katılma payı satın almıştır. Fon alım tarihinden yılın son değerlendirme günü olan 31.12.2024 tarihine kadar Fonun getirisi %10 olmuştur. (Fon Pay Değeri: 1,1 TL) Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %5 olmuştur.

Yatırımcı 20.03.2025 tarihindeki birim fiyattan Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerlendirme gününden fondan çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %20 (Fon Pay Değeri: 1,32 TL), Eşik Değer getirisi ise %12 olarak gerçekleşmiştir.

Cevap 1: 20.03.2025 tarihinde gerçekleşen çıkış işleminden önce performans hesaplama dönemi sonu olan 31.12.2024'da aşağıdaki hesaplama yapılarak müşteriden performans komisyonu kesilmiştir:

Fon alım tarihinde Yüksek İz Değer, fon fiyatı olan 1 TL'dir. Performans değerlendirme tarihindeki fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : $\%10 - \%5 = \%5$

Pay Başına Performans Oranı: $(\%10 - \%5) * \%25 = \%1.25$

Performans Ücreti: $1 \text{ TL} * 10.000 \text{ Pay} * \%1.25 = 125 \text{ TL}$ olarak kesilmiştir.

20.03.2025 tarihine gelindiğinde, bir önceki dönemin son değerlendirme günü olan 31.12.2024 tarihinde performans komisyonu kesildiği için bir sonraki dönem için Yüksek İz Değer, bir önceki dönem performans ücreti kesilen değerlendirme günü oluşan pay fiyatı olan 1,1 TL olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 20.03.2025 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için performans ücreti tahsil edilmiştir.

Nispi Getiri Oranı : $\%20 - \%12 = \%8$

Pay Başına Performans Oranı : $(\%20 - \%12) * \%25 = \%2$

Performans Ücreti: $1,1 \text{ TL} * 10.000 \text{ Pay} * \%2 = 220 \text{ TL}$ olmuştur.

Örnek 2:

Yatırımcı; 30.09.2024 tarihinde 10 TL birim fiyattan 10.000 adet fon katılma payı satın almıştır.

30.10.2024 tarihinde 10,1 TL birim fiyattan 6.000 adet daha fon katılma payı satın almıştır.

30.11.2024 tarihinde ise 9.000 adet fon katılma payını 10,4 TL birim fiyattan satmıştır.

-Değerleme günü olan 31.12.2024'de fon fiyatı 10,7 TL olarak gerçekleşmiştir.

-Değerleme günü olan 31.03.2025'de fon fiyatı 10,6 TL olarak gerçekleşmiştir.

-Yatırımcı elinde kalan 7.000 adet fon katılma belgesini 30.04.2025'de 11 TL birim fiyat ile satmıştır.

Eşik Değer getirileri:

30.09.2024 – 30.11.2024 arasında % 2,0,
30.10.2024 – 30.11.2024 arasında % 1,0,
30.09.2024 – 31.12.2024 arasında % 3,0,
30.10.2024 – 31.12.2024 arasında % 2,5,
31.12.2024 – 31.03.2025 arasında % -1,0,
31.03.2025 - 30.04.2025 arasında % 10,0 olmuştur.

Cevap 2:

Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. İlk Giren İlk Çıkar (FIFO) uygulamasına göre, yatırımcının 30.11.2024 tarihinde satmış olduğu 9.000 adet fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına 30.09.2024 tarihli alışından elde edilen katılma payları ile başlanacaktır.

30.11.2024 tarihli 9.000 adet 10,4 TL satış:

- Yüksek iz değeri: 10 TL
- Dönemsel Fon Getirisi: %4 (10,40/10,00-1)
- Eşik Değer: %2 • Nisbi Getiri: %4-%2 = %2
- Performans Ücreti: %2*%25*10 TL *9.000 pay = 450 TL.

Satış sonrası yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmeye devam edilmiştir.

31.12.2024 - 10,7 TL ile değerlendirme (Toplam 7.000 adet stok)

30.09.2024 tarihli 10.000 adet Alış işleminden kalan 1.000 adet stoğun değerlemesi:

- Adet: 1.000
- Yüksek iz değeri:10 TL
- Dönem Fon getirisi: %7 (10,70/10,00-1)
- Eşik Değer: %3
- Nisbi Getiri: %7 - %3 = %4
- Performans Ücreti: %4*%25*10 TL *1.000 pay = 100 TL

30.10.2024 tarihli 6.000 adet Alış işleminden oluşan 6.000 adet stoğun değerlemesi:

- Adet: 6.000
- Yüksek iz değeri: 10,10 TL
- Dönem Fon getirisi: %5,94 (10,70/10,10-1)
- Eşik Değer: %2,5
- Nisbi Getiri: %5,94 - %2,5 = %3,44
- Performans Ücreti: %3.44*%25*10,10 TL*6.000 pay = 521,16 TL

Performans dönemi sonrası performans ücreti hesaplandığından Yüksek İz Değerleri değerlemenin yapıldığı güne ait katılma payı fiyatı olan 10,70 TL ile güncellenmiştir.

31.03.2025 - 10,6 TL ile değerlendirme (Toplam 7.000 Adet stok)

30.09.2024 tarihli 10.000 adet Alış işleminden kalan 1.000 adet stoğun değerlendirme :

- Adet: 1.000
- Yüksek iz değeri: 10,7 TL
- Dönem Fon getirisi: %-0,93 (10,60/10,70-1)
- Eşik Değer: %-1
- Performans Ücreti: Fon Getirisi eşik değer getirisinden yüksek olmasına rağmen fon getirisi negatif olduğundan performans ücreti hesaplanmamıştır.

30.10.2023 tarihli 6.000 adet Alış işleminden oluşan 6.000 adet stoğun değerlendirme :

- Adet: 6.000
- Yüksek iz değeri: 10,7 TL
- Dönem Fon getirisi: %-0,93 (10,60/10,70-1)
- Eşik Değer: %-1
- Performans Ücreti: Fon Getirisi eşik değer getirisinden yüksek olmasına rağmen fon getirisi negatif olduğundan performans ücreti hesaplanmamıştır.

Performans dönemi sonrası performans ücreti hesaplanmadığından Yüksek İz Değerleri güncellenmemiş, 10,70 TL olarak devam etmiştir.

30.04.2025 tarihli 7.000 adet 11 TL satış:

30.09.2023 tarihli 10.000 adet Alış işleminden kalan 1.000 adet satış:

- Adet: 1.000
- Yüksek iz değeri: 10,7 TL
- Dönem Fon getirisi: %2,80 (11,00/10,70-1)

- Eşik Değer: %10
- Nisbi Getiri: %2,8 - %10 = %-7,2
- Performans Ücreti: Fon Getirisi Eşik Değer Getirisinden küçük olduğundan hesaplanmamıştır.

30.10.2023 tarihli 6.000 adet Alış işleminden oluşan 6.000 adet satış:

- Adet: 6.000 • Yüksek iz değeri:10,7 TL
- Dönem Fon getirisi: %2,80 (11,00/10,70-1)
- Eşik Değer: %10
- Nisbi Getiri: %2,8 - %10 = %-7,2
- Performans Ücreti: Fon Getirisi Eşik Değer Getirisinden küçük olduğundan hesaplanmamıştır.

ALİŞ (STOK GİRİŞLERİ)				
Tarih	İşlem	Adet	Fiyat	Stok Sıra
30.09.2024	Alış	10.000	10 TL	1
30.10.2024	Alış	6.000	10,10 TL	2

Performans Değerleme									
Tarih	İşlem Türü	Stok Sıra	Adet	Yüksek İz Değeri	Dönem Sonu/Satış Fiyat	Dönem Fon Getirisi	Eşik Değer	Nisbi Getiri	Performans Ücreti*
30.11.2024	Satış	1	9.000	10,00 TL	10,40 TL	%4	%2	%2	450 TL
31.12.2024	Değerleme	1	1.000	10,00 TL	10,70 TL	%7	%3	%4	100 TL
31.12.2024	Değerleme	2	6.000	10,10 TL	10,70 TL	%5,94	%2,50	%3,44	521,16 TL
31.03.2025	Değerleme	1	1.000	10,70 TL	10,60 TL	%-0,93	%-1	%0,07	**
31.03.2025	Değerleme	2	6.000	10,70 TL	10,60 TL	%-0,93	%-1	%0,07	**
30.04.2025	Satış	1	1.000	10,70 TL	11,00 TL	%2,80	%10	%-7,20	***
30.04.2025	Satış	2	6.000	10,70 TL	11,00 TL	%2,80	%10	%-7,20	***

*Performans Ücreti % 25'dir. Performans ücreti "Nisbi Getiri X 0,50 X Yüksek İz Değeri X Pay Adedi " formülü ile hesaplanmaktadır.

** Dönem fon getirisi eşik değer getirisinin üzerinde olmasına karşın fon dönem getirisi negatif olduğundan performans ücreti hesaplanmamıştır.

*** Dönem fon getirisi pozitif olmasına karşın eşik değer getirisinin altında kaldığından (nisbi getiri negatif olduğundan) performans ücreti hesaplanmamıştır.