

İř Portföy Tarım Serbest Fon

**1 Ocak- 30 Haziran 2022 Dönemine ait
Performans Sunum Raporu ve
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**



**Building a better
working world**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Kat: 2-3-4 Daire: 54-57-59
34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

İş Portföy Tarım Serbest Fon'un yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

İş Portföy Tarım Serbest Fon'un ("Fon") 1 Ocak- 30 Haziran 2022 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak – 30 Haziran 2022 hesap dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun hazırlanmadığı kanaatinize varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak – 30 Haziran 2022 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Alper EKBUL, SMMM
Sorumlu Denetçi

01 Ağustos 2022
İstanbul, Türkiye

İŞ PORTFÖY TARIM SERBEST FON(IJT) PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 7.06.2021

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30.06.2022 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	646.050.316
Birim Pay Değeri (TRL)	1,813492
Yatırımcı Sayısı	2.607
Tedavül Oranı	45,50%

Portföy Dağılımı	
Yabancı Ortaklık Payları	63,43%
- Hisse	63,43%
Ortaklık Payları	35,39%
- Holding	11,52%
- Biracılık Ve Meşrubat	8,59%
- Tarım Kimyasalları	8,27%
- Gıda	4,40%
- Kimyasal Ürün	2,62%
Teminat	0,60%
Döviz	0,08%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fonun ana yatırım amacı; şeker, mısır, soya fasulyesi, kahve, kakao, pamuk, buğday ve diğer tarım emtiaları fiyatlarını ve bu fiyatlara dayalı endeksleri takip etmek için kurulmuş ve katılma payları borsalarda işlem gören yerli/yabancı borsa yatırım fonlarına, tarım emtialarına dayalı yabancı yatırım fonlarının katılma paylarına, tarım emtiaları vadeli işlem kontratlarına ve tarım sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ihraç ettiği ortaklık paylarına ve tarım sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ihraç ettiği ortaklık paylarına dayalı yabancı borsa yatırım fonları ile yatırım fonlarına yatırım yapmak suretiyle tarım alanında oluşacak fiyat değişimlerini yatırımcısına yansıtmaktır.	Kadir Furtun
En az Alınabilir Pay Adedi : 1	

Yatırım Stratejisi
Fon toplam değerinin en az %80'i; şeker, mısır, soya fasulyesi, kahve, kakao, pamuk, buğday ve diğer tarım emtiaları fiyatlarını ve bu fiyatlara dayalı endeksleri takip etmek için kurulmuş ve katılma payları borsalarda işlem gören yerli/yabancı borsa yatırım fonlarına, tarım emtialarına dayalı yabancı yatırım fonlarının katılma paylarına, tarım sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ihraç ettiği ortaklık paylarına ve tarım sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ihraç ettiği ortaklık paylarına dayalı yabancı borsa yatırım fonları ile yatırım fonlarına yatırılır.

Yatırım Riskleri
1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, kira sertifikalarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. d- Kıymetli Maden ve Emtia Riski: Kıymetli madenlere doğrudan yatırım yapılması veya kıymetli madenler ile emtiaya dayalı sermaye piyasası araçlarının fon portföyüne dahil edilmesi halinde, kıymetli madenlerin veya emtiaların fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve kıymetli maden alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile Fon'un başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu Fon'un bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8) Yasal Risk: Fon'un katılma paylarının satılmaya başladığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Fon'un itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklaması) işlenmesi riskidir. 10) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 11) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısıyla burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.12) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.13) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.14) Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri: Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir.Bununla birlikte, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. Fon'un Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır. Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırımları yapılmaması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yatırım/Borçlanma Araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırımlarında ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve koşulu aranır.15) Fonun Yatırım Yaptığı Tarım Emtialarına Dayalı Borsa Yatırım Fonlarına(BYF) İlişkin Riskleri: Fonun yatırım stratejisi gereği yatırım yaptığı tarım emtialarına dayalı BYF'ler aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır.BYF'nin yaptığı Türev Araçlardan kaynaklanan Riskler: Tarım emtialarına yatırım yapan BYFler yapıları gereği menkul kıymetlere yatırım yapan yatırım fonlarından çok farklı şekilde yönetilmektedir. Bu tip BYF'ler yatırımlarını swap, forward ve futures (vadeli işlem kontratları), opsiyon gibi türev araçlar üzerinden yapmaktadır. Yatırımcının bu tip enstrümanları taşıyan bir yapıya yatırım yapmadan önce, türev araçların ve bu araçların dayanak varlıklarının işlem gördüğü piyasalara dair bilgi sahibi olması ve riskleri anlaması gereklidir. Tarım emtialarına yatırım yapan BYFler yatırımlarını önceden belirlenmiş katı kurallara dayalı stratejilerle yapabileceği gibi serbest bir yönetim tarzıyla yapabilmektedir. İzlenen yönetim tarzı, tarım emtialarına

İŞ PORTFÖY TARIM SERBEST FON(IJT) PERFORMANS SUNUM RAPORU

yatırım yapan BYF'iere ozgu egzotik risk profiline ve tarım emtialarına dayalı BYF'lerin yatırım yaptığı türev enstrümanlara bağlı olarak bir çok risk ortaya çıkmaktadır.Borsadışı swap, forward, opsiyon sözleşmeleri piyasa riski, kredi riski, karşı taraf riski, fonlama riski, operasyonel risk, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem riski, korelasyon riski bulunmaktadır. Borsada işlem gören vadeli işlem sözleşmeleri ve opsiyon sözleşmelerinde piyasa riski, kredi riski, fonlama riski, operasyonel risk, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem riski, korelasyon riski pozisyon yenileme/taşıma riski içermektedir.Vadeli işlem sözleşmelerine yatırım yapan tarım emtialarına dayalı BYF'ler yatırım farklı takas tarihleri üzerinden yatırım yapabilecekleri gibi, tamamen kısa vadeli kontratlarda pozisyon taşıyabilirler. En yakın vadeli kontratların yoğunlukla taşındığı durumlarda BYF stratejisi gereği pozisyonun ileri vadelere taşınması sırasında kısa vadeli ve uzun vadeli sözleşmeler arasındaki uzlaşma fiyatı farkları sebebiyle zarar etme olasılığı ortaya çıkmaktadır. Ayrıca, olağandışı piyasa koşullarında, farklı takas tarihlerinde işlem gören kontrat fiyatları piyasa koşulları, kontrat zorunlulukları veya herhangi bir şekilde piyasa bozulmasına sebep olabilecek sebepler nedeniyle öngörülemez fiyatlamaya dinamikleri gösterebilmektedir.Vadeli İşlem Sözleşmelerinde Negatif Fiyat Riski.Piyasa dinamiklerini temelden etkileyebilecek durumların ortaya çıktığı durumlarda, fiziki teslimata tabi vadeli işlem sözleşmesinin fiyatının negatif oluşabileceği ve bu sözleşmelerin ileri tarihli sözleşmelere taşınması sürecinde tarım emtialarına dayalı BYF'lerin zararlarla karşılaşılma riskleri bulunmaktadır.

İŞ PORTFÖY TARIM SERBEST FON(IJT) PERFORMANS SUNUM RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

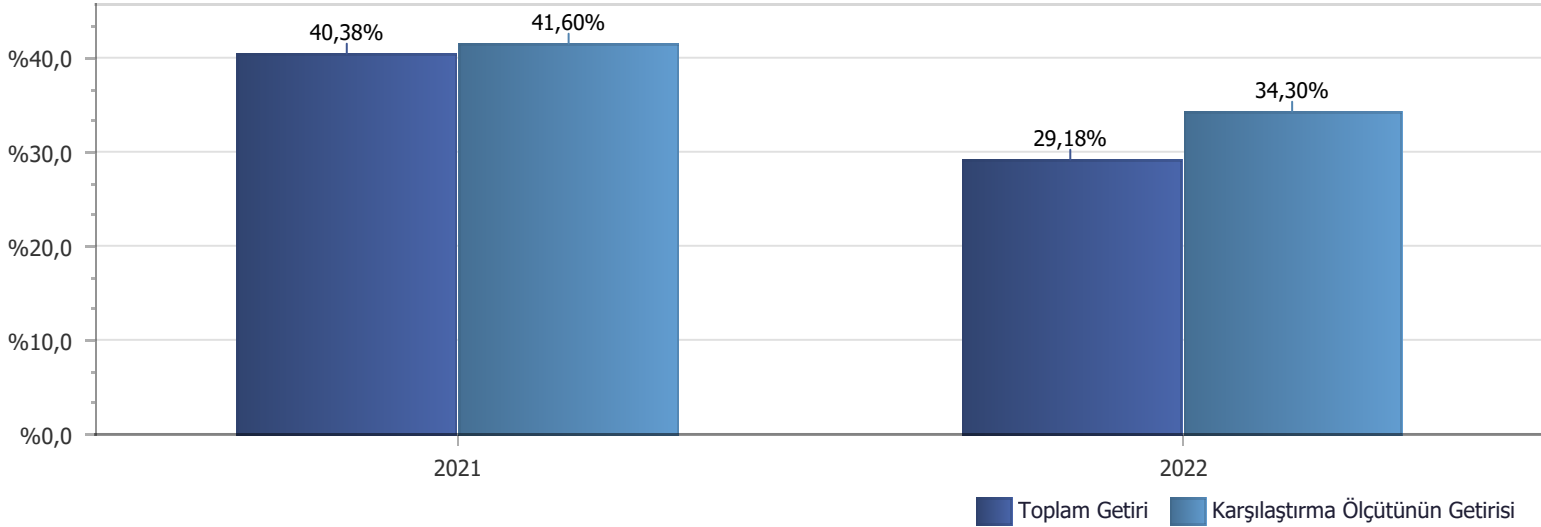
PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu (***)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2021 ****	40,38%	41,60%	27,34%	38,99%	34,43%	0,00	170.537.923,98
2022	29,18%	34,30%	42,35%	17,96%	17,18%	-0,03	646.050.316,41

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(****) İlgili veriler 7.06.2021 tarihinden sene sonuna kadar olan değerleri vermektedir.

PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İŞ PORTFÖY TARIM SERBEST FON(IJT) PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) İş Portföy Yönetimi yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Şirket, Yatırım fonları, emeklilik fonları, alternatif yatırım ürünleri ve özel portföy yönetimi alanlarında uzmanlaşmıştır. Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğleri, fonların izahnameleri ve portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin geçerli mevzuat çerçevesinde, fonlar Sermaye Piyasası Faaliyet Lisanslarına sahip uzmanlar tarafından yönetilmektedir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 1.01.2022 - 30.06.2022 döneminde net %29,18 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %34,3 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-5,11 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile nispi getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

1.01.2022 - 30.06.2022 döneminde:	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,991881%	4.252.315,52
Denetim Ücreti Giderleri	0,000725%	3.108,01
Saklama Ücreti Giderleri	0,057746%	247.565,39
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,106432%	456.288,54
Kurul Kayıt Ücreti	0,000000%	0,00
Diğer Faaliyet Giderleri	0,036648%	157.114,51
Toplam Faaliyet Giderleri	5.116.391,97	
Ortalama Fon Toplam Değeri	428.712.388,10	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1,19%	

5) Performans sunum dönemi içerisinde karşılaştırma ölçütü sabit kalmıştır

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü Bilgisi
7.06.2021 - ...	%65 Bloomberg Agriculture Subindex Total Return + %35 BIST GIDA, İÇECEK GETİRİ

6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

İŞ PORTFÖY TARIM SERBEST FON(IJT) PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

Net Getiri	29,18%
Gerçekleşen Gider Oranı	1,19%
Azami Gider Oranı	
Brüt Getiri *	30,38%

* Fonun gerçekleşen gider oranının azami fon toplam gider oranını aşması durumunda, dönem içinde kurucu tarafından karşılanmış olması sebebiyle, aşan kısım brüt getiri hesaplamasına dahil edilmemiştir.

2) Performans sunum dönemine ait getiri aşağıda sunulmaktadır

Endeksler	Getiri
BIST 100 Getiri Endeksi	33,31%
BIST 30 Getiri Endeksi	32,92%
Bist-Kyd Dibs 91 Gün	9,41%
Bist-Kyd Dibs 182 Gün	12,03%
Bist-Kyd Dibs 365 Gün	11,50%
Bist-Kyd Dibs 547 Gün	11,26%
Bist-Kyd Dibs Tüm	15,40%
Bist-Kyd Ösba Sabit	9,51%
Bist-Kyd Ösba Değişken	8,87%
Bist-Kyd Repo (Brüt)	7,19%
Bist-Kyd Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	25,29%
Bist-Kyd Eurobond Usd (TL)	12,04%
Bist-Kyd Eurobond Eur (TL)	9,40%
USD	25,00%
EUR	15,14%