

STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2022 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE YATIRIM
PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Strateji Portföy Birinci Değişken Fon'un 1 Ocak – 30 Haziran 2022 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 sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak – 30 Haziran 2022 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansının Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Mercek Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

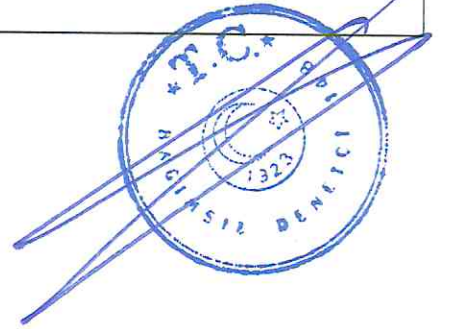
Sezai Mandal
Sorumlu Ortak Denetçi



İstanbul, 26 Temmuz 2022

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 20 Aralık 1993		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	1.871.177,88	Fonun yatırım amacı, dengeli portföy dağılımı ile orta ve uzun vadede yatırımcılarına TL bazında yüksek getiri sağlamaktır.	Burak İhsan ÇETİNÇEKER Mehmet Ali GÜLEÇ
Birim Pay Değeri	14,070318		
Yatırımcı Sayısı	105		
Tedavül Oranı (%)	0,10		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Pay Senetleri	64,33%	Fon bu amaca ulaşmak için ortaklık payları, kamu ve özel sektör tahvillerinin yanı sıra yatırım stratejisinde belirtilen asgari ve azami sınırlamalar içinde kalmak üzere yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda işlem gören diğer sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir. Fon, olumsuz piyasa koşullarında yatırımcıların uğrayabileceği olası zararları azaltabilmek amacıyla borsada pay senedi endeks kontratlarına dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde kısa pozisyon alarak, ortaklık paylarına ilişkin spot ve türev pozisyonların toplamının fon toplam değerine oranını -%30'a kadar düşürebilir.	
- VİOP	35,67%		



1 Ocak – 30 Haziran 2022 Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu
("Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

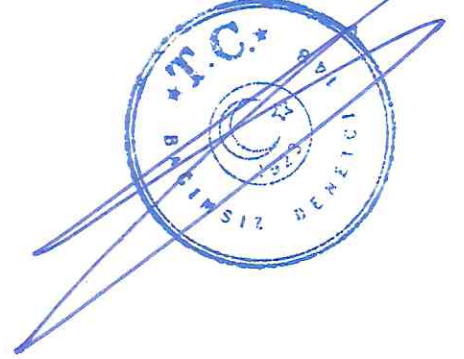
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adedi: 1 Adet
-Diğer İmalat Sanayi 28,46% -Bankalar ve Diğer Finans Kuruluşları 6,38% -Holdingler ve Yatırım Şirketleri 24,39% -Toptan Ticaret 5,87% -Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama 4,27% -Kimya, Kauçuk ve Plastik Ürünleri 12,64% -Doğalgaz 6,11% -Teknoloji 11,88%	Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endekli 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. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi 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 dönüştürülememesi 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 altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme 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.	



STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 Ocak – 30 Haziran 2022 Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu
("Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adedi: 1 Adet
6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun 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: Fonun halka arz edildiği /katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir. 10) 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. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir. 11) 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 değişimin 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.	



STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 Ocak – 30 Haziran 2022 Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu
("Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

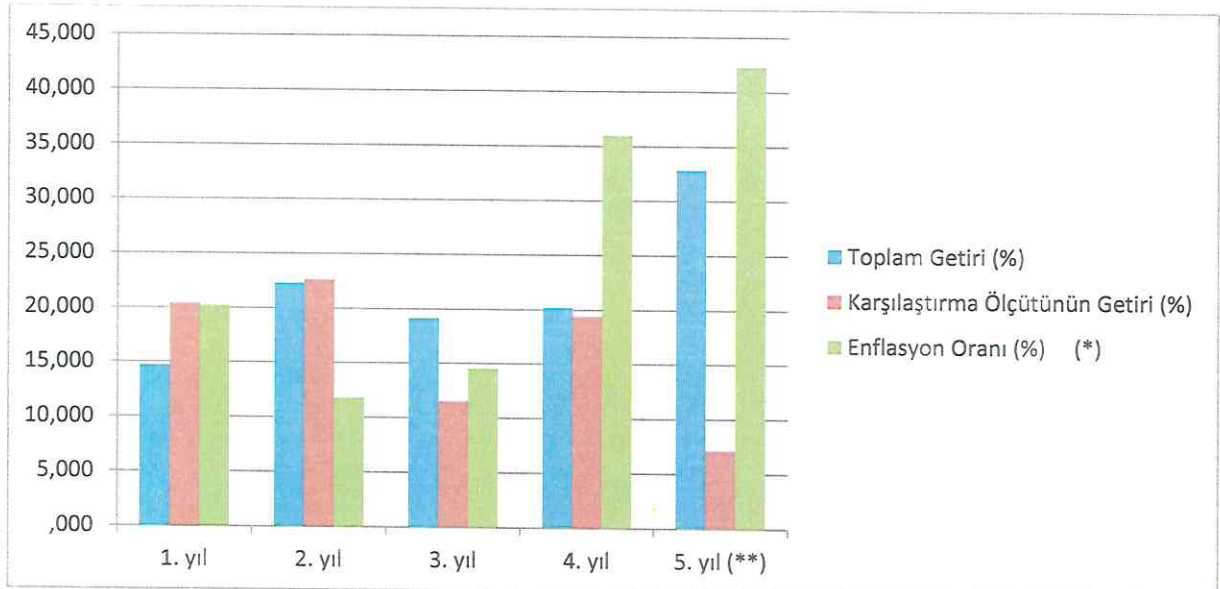
B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getiri (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%) (***)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (***)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri (TL)
1. yıl	14,77	20,54	20,30	6,000	0,90	2,46	1.880.142
2. yıl	22,31	22,70	11,84	6,390	0,89	3,49	1.682.656
3. yıl	19,13	11,64	14,60	0,657	0,03	4,26	1.960.214
4. yıl	20,21	19,48	36,08	0,816	0,05	0,71	368.473
5. yıl (**)	32,85	7,19	42,35	1,062	0,03	16,72	1.871.178

(*) Ocak-Aralık ve Ocak-Haziran dönemleri için gerçekleşen TÜFE baz alınmıştır

(**) 1 Ocak – 30 Haziran 2022 dönemine aittir.

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



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ



C. DİPNOTLAR

1) 1 Ocak – 30 Haziran 2022 döneminde:

Fon Getirisi:	% 32,85
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 7,19
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçüsünün Getirisi:	% 30,54
Nispi Getiri:	% 25,67

Nisbi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$$(Gerçekleşen\ Getiri - Gerçekleşen\ Karşılaştırma\ Ölçütünün\ Getirisi) + (Gerçekleşen\ Karşılaştırma\ Ölçüsünün\ Getirisi - Hedeflenen\ Karşılaştırma\ Ölçüsünün\ Getirisi)$$

- 2) Fon'un portföy yönetimi hizmeti Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket, toplam 9 adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım aracı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon'un 1 Ocak – 30 Haziran 2022 döneminde net getirisi % 32,85 'dir. Aynı dönemde Fon'un brüt getirisi aşağıdaki gibidir:

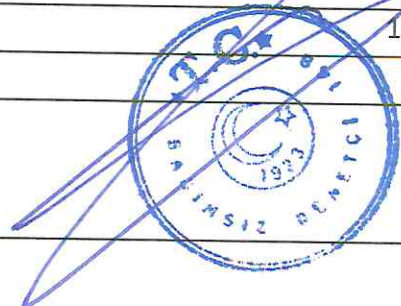
1 Ocak – 30 Haziran 2022 döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması	Oran
Net Basit Getiri ((Dönem sonu birim fiyat – Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	%32,85
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	% 2,31
Azami Yıllık Toplam Gider Oranı	% 3,65
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	% 0,50
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı – Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	% 1,81
Brüt Getiri	% 34,66

(*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil tüm fon giderlerinin net varlık değerine oranını ifade eder.

(**) "Azami Yıllık Toplam Gider Oranı"nın aşılması nedeniyle Kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 işgünü içinde Fon'a iade edilen giderlerin, ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

- 5) 1 Ocak – 30 Haziran 2022 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Toplam Giderler (TL)	30.007,74
Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)	1.311.116,52
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri (%)	% 2,29



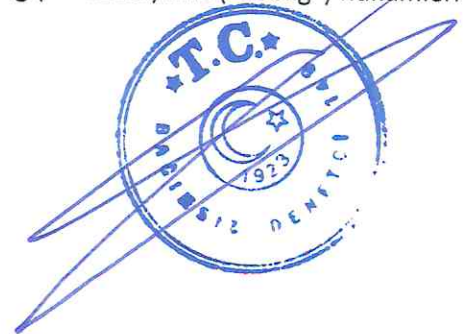
1 Ocak – 30 Haziran 2022 Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu
("Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Dönem Faaliyet Giderleri Dağılımı	Portföy Değerine Oranı (%)	1 Ocak- 30 Haziran 2022 (TL)
SAKLAMA GİDERLERİ	0,0861%	1.128,53
FON YÖNETİM ÜCRETİ GİDERLERİ	1,4734%	19.317,34
NOTER TASDİK VE ÜCRETLERİ	0,0119%	155,42
HİSSE SENEDİ	0,0583%	764,96
BORSA PARA PIYASASI	0,0002%	2,27
VIOP	0,0701%	919,60
DENETİM GİDERLERİ	0,4499%	5.898,56
MÜŞAVİRLİK HİZMET ÜCRETLERİ	0,0416%	544,81
VERGİ RESİM VE HARÇLAR	0,0857%	1.123,20
1. DÖNEM SPK KAYDA ALMA ÜCRETİ	0,0045%	59,48
2. DÖNEM SPK KAYDA ALMA ÜCRETİ	0,0071%	93,56
4. DÖNEM SPK KAYDA ALMA ÜCRETİ	0,0000%	0,01
TOPLAM	2,29%	30.007,74

- 6) 1 Ocak - 30 Haziran 2022 performans sunum dönemi içinde, 13 Nisan 2022 tarihinde yayınlanmış olan izahnamesinde yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü, Fon'un yatırım stratejisi ve yatırım yapılan varlıkların portföy içindeki ağırlığı dikkate alınarak; BIST-KYD Brüt Repo endeksini hesaplanacak değer olarak belirlenmiştir.
- 7) Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin 8 numaralı bendi uyarınca, % 0 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanuna göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %10 oranında gelir vergisi tevkifatı uygulanır.

D. İLAVE EK BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) 1 Ocak – 30 Haziran 2022 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu % 16,72 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.
- 2) Fon, 1 Ocak – 30 Haziran 2022 dönemine ait Performans Sunuş Raporu'nu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)'inin ("Tebliğ") hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.



- 3) Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 12.08.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 774702 sicil numarası altında kaydedilerek 20.08.2015 tarih ve 8888 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Fokus Portföy Birinci Değişken Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 27.11.2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Alternatifbank A.Ş. olan Alternatifbank A.Ş. A Tipi Değişken Yatırım Fonu Fokus Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.04.2016 tarih ve 12233903-305.01.02-E.4839 sayılı yazısı ile Kurucusu Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. olan Fokus Portföy İkinci Değişken Fon'un, Fokus Portföy Birinci Değişken Fon bünyesinde birleştirilmesine izin verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13/04/2020 ve 12233903-305.01.01-E.4119 sayılı izni ile Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon'un unvanı Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon olarak değiştirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13/04/2020 ve 12233903-305.01.01-E.4119 sayılı izni ile Fokus Portföy Birinci Değişken Fon'un unvanı Strateji Portföy Birinci Değişken Fon olarak değiştirilmiştir.

- 4) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları:

31.12.2021 – 30.06.2022 Dönemi Getirisı	Getiri (%)
BIST 100 ENDEKSİ	33,31
BIST 30 ENDEKSİ	32,92
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	7,19
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	9,41
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	12,03
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	11,50
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	11,26
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	15,40
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	30,01
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	9,51
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	8,87
BIST-KYD KAMU KİRA SERTİFİKALARI ENDEKSİ	8,34
BIST-KYD ÖZEL SEKTÖR KİRA SERTİFİKALARI ENDEKSİ	8,97
BIST-KYD 1 AYLIK GÖSTERGE MEVDUAT ENDEKSİ (TL)	7,97
BIST-KYD 1 AYLIK GÖSTERGE KAR PAYI TL ENDEKSİ	7,58
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLI ORTALAMA	25,29
BIST-KYD EUROBOND USD (TL)	12,04
BIST-KYD EUROBOND EUR (TL)	9,40
DOLAR KURU	25,00
EURO KURU	15,14

