

**KARE PORTFÖY
DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON
30 HAZİRAN 2022 TARİHİNDE
SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT YATIRIM PERFORMANSI
KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN
RAPOR**



Grant Thornton

**KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
TARAFINDAN YÖNETİLEN
KARE PORTFÖY DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Maslak,Eski Büyükdere Cad.
No.14 Kat :10
34396 Sarıyer /İstanbul,Turkey

T + 90 212 373 00 00
F + 90 212 291 77 97
www.grantthornton.com.tr

Kare Portföy Değişken (Döviz) Fon'un ("Fon") 01.01.-30.06.2022 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128. 5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşların 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 sunumunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 01.01.-30.06.2022 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

01.01.-30.06.2022 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Member Firm of Grant Thornton International

Jale Akkaş
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 25.07.2022

KARE PORTFÖY DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 7 Ocak 2011			
30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla		Portföy Yöneticileri	
Fon Toplam Değeri (TL)	597.447.256	Ahmet Karaahmetoğlu Metincan Duruel	
Birim Pay Değeri (TL)	0,167242		
Yatırımcı Sayısı	4.260		
Tedavül Oranı	%71,45		
En az alınabilir pay adedi	1	Fon'un Yatırım Amacı ve Stratejisi	
Portföy Dağılımı		Kare Portföy Değişken (Döviz) Fon'un yatırım stratejisi, yurtiçi ve yurt dışı piyasalarında işlem gören döviz cinsinden ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları ile bunlara dayalı türev ürünler kullanılarak ABD Doları bazında azami getiriye elde etmektir. Fon, bu nedenle döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına ağırlık verecektir. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç ettikleri para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturulacaktır. Ancak, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırım hiçbir zaman fon toplam değerinin %80'i veya daha fazlası olmayacaktır.	
Döviz Ödemeli Tahvil	%31,92		
Hisse Senedi	%54,59		
Özel Sektör Tahvil	%0,71		
Finansman Bonosu	%0,25		
Viop Teminat	%2,04		
Opsiyon	%0,06		
Nakit	%10,43		
Toplam	%100		
Yatırım Riskleri		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. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1. Piyasa Riski 2. Karşı Taraf Riski 3. Likidite Riski 4. Kaldıraç Yaratan İşlem Riski 5. Operasyonel Risk 6. Yağunlaşma Riski 7. Korelasyon Riski 8. Yasal Risk 9. Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski 10. İhraççı Riski	

KARE PORTFÖY DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

A. PERFORMANS BİLGİSİ

(**)YILLAR	Toplam Getiri (%)	(****)Eşik Değeri Getirisi (%)	(*)Enflasyon Oranı	(****)Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	(****)Eşik Değerinin Standart Sapması (%)	(****)Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri
(***)2011	13,38	21,57	10,45	10,87	12,65	(4,89)	4.232.182
2012	7,86	5,12	6,16	6,19	6,20	4,69	11.246.558
2013	20,96	11,42	7,40	7,87	7,94	12,93	13.753.834
2014	12,10	18,78	8,17	9,34	9,0	(9,66)	27.861.361
2015	30,86	25,00	8,81	11,75	10,50	5,56	28.274.491
2016	27,21	20,22	8,53	9,19	8,61	8,36	42.665.480
2017	16,84	14,41	11,92	9,99	9,19	4,45	39.571.689
2018	35,70	36,95	20,30	22,08	22,43	(0,80)	21.760.438
2019	28,56	23,41	11,84	12,15	0,89	(0,41)	29.135.902
2020	33,16	25,99	14,60	16,57	12,03	2,48	194.355.784
2021	101,62	81,02	36,08	35,71	37,01	9,46	595.697.702
2022	8,31	25,45	42,34	15,85	12,50	-14,91	597.447.256

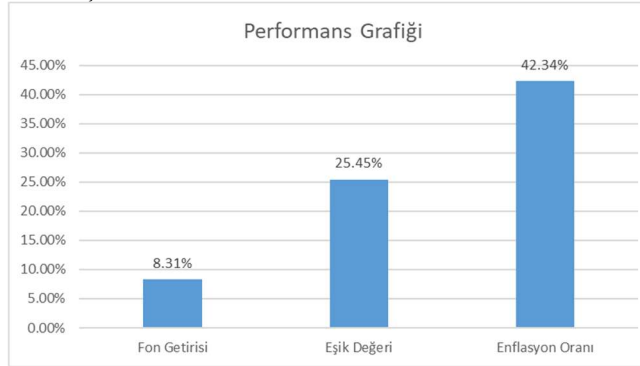
(*) İlgili döneme ait birikimli TÜFE endeksine göre hesaplanmıştır.

(**) Fon 7 Ocak 2011 tarihinde kurulmuştur.

(***) 2011 yılı için fonun kuruluş tarihinden sonraki dönem baz alınarak hesaplamalar yapılmıştır.

(****) İlgili dönemler için portföyün ve eşik değerinin yıllıklandırılmış standart sapması ve bilgi rasyosu günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(*****) Fon'un eşik değeri, %100 BIST-KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi'dir. 2019 yılında eşik değeri getirisi için, BIST-KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi'nin getirisi TR Libor O/N getirisinden düşük olduğu için eşik değeri getirisi olarak TR Libor O/N değerleri kullanılmıştır.



İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

KARE PORTFÖY DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon portföy yönetimi hizmeti Kare Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket, kurucusu olduğu toplam 7 adet menkul kıymet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir. 30 Haziran 2022 itibarıyla, Şirket tarafından yönetilen fonların toplam büyüklüğü 1.325.046.308,98 TL'dir.

Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 27 Mart 2015 tarihinde kuruluşu tescil edilmiş ve 23 Ekim 2015 tarihinde portföy yöneticiliği yetki belgesini almıştır. Şirket'in toplam ödenmiş sermayesi 7.500.000 TL olup Şirket paylarının tamamı Aykut Ümit Taftalı'ya aittir.

- 2) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fon'un 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi, %8,31 olarak gerçekleşmiştir. Fon'un eşik değeri 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi ise %25,45 olarak gerçekleşmiş ve Fon'un nispi getirisi %-17,14 olarak gerçekleşmiştir.

Gerçekleşen net getiri; Fon'un ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Fon'un portföy getirisini ifade etmektedir.

Fon'un eşik değeri aşağıdaki gibidir:

%100 BIST-KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksinin TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak hesaplanan TL bazında getirisidir.

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)	%8,31
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%0,92
Azami Yıllık Toplam Gider Oranı	%3,65
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	0
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	%0,92
Brüt Getiri	%9,23

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

(**) "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.

KARE PORTFÖY DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 4) 1 Ocak – 30 Haziran 2022 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi ve saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:

Giderler	Tutar (TL)	Ortalama fon portföy değerine oranı (%)
Tescil ve İlan Giderleri	3,589.22	0,00%
Noter Ücretleri	149.22	0,00%
Bağımsız Denetim Ücreti	10,783.40	0,00%
Saklama Ücretleri	606,039.53	0,10%
Fon Yönetim Ücreti	4,435,282.48	0,72%
Hisse Senedi Komisyonu	63,609.21	0,01%
Tahvil Bono Komisyonu	377.19	0,00%
TPP Komisyonu	13,643.89	0,00%
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	332.59	0,00%
Vergi ve Diğer Giderler	62,061.34	0,01%
Türev Araçları Komisyonu	41,269.54	0,01%
Diğer Giderler	371,335.48	0,06%
Toplam faaliyet giderleri (TL)	5,608,473.09	
Ortalama fon portföy değeri (TL)	612,797,511.83	
Toplam faaliyet giderleri / ortalama fon portföy değeri (%)		0,92%

- 5) Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin 8 numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir.
- 6) Performans sunum döneminde Fon'un yatırım stratejisinde değişikliğe gidilmemiştir.

KARE PORTFÖY DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2022 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

D. İLAVE BİLGİ ve AÇIKLAMALAR

- 1) 1 Ocak – 30 Haziran 2022 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu -%14,91 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.
- 2) Fon'a ait Performans Sunuş Raporu, 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 Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri VII-128.5)"i ("Tebliğ") hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.
- 3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Temmuz 2015 tarihli 2015/19 sayılı bülteninde Fon'un kurucu değişikliği yapması ve katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir. Bu kararın ardından, Kare Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon'un kuruculuğunu Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devretmiş, Fon'un Kare Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Uluslararası Sabit Getirili Menkul Kıymetler B Tipi Değişken Fon olan adı Kare Portföy İkinci Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu olmuştur.
- 4) Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu, Borsa İstanbul'da "KUB" kodu ile işlem yapan "Kare Portföy İkinci Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu" nun unvanı, dönüşümü nedeniyle 11 Mart 2019 tarihinden itibaren "Kare Portföy Değişken (Döviz) Fon" olarak değiştirilmiştir. Unvan değişikliği nedeniyle kod değişikliği yapılmadığından Borsa İstanbul'da yapılacak işlemlerde "KUB" kodunun kullanılmasına devam edilmiştir.

.....