

**KARE PORTFÖY
DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON
1 OCAK 2025 – 30 HAZİRAN 2025
DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI
KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN
BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Kare Portföy Değişken (Döviz) Fon

Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanacak Bilgilere İlişkin Rapor

Kare Portföy Değişken (Döviz) Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 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 Kuruluşlarının 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.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Hususlar

1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam kapsamlı veya sınırlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.

Exclusive Member of GGI Global Alliance AG



Ufuk Doğruer

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 24 Temmuz 2025

KARE PORTFÖY DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 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 2025 tarihi itibarıyla		Portföy Yöneticileri	
Fon Toplam Değeri (TL)	467.451.706	Ahmet Karaahmetoğlu Kadir Altunok	
Birim Pay Değeri (TL)	0,588400		
Yatırımcı Sayısı	6.080		
Tedavül Oranı	%15,89		
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 getiriyi 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.	
Yabancı Özel Sektör Borç. Araç.	%28,6		
Yabancı Hisse Senedi	%22,3		
Özel Sektör Dış Borç. Araç.	%9,6		
Kamu Dış Borçlanma	%21,2		
Finansman Bonosu	%2,6		
Viop Teminat	%15,7		
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 Yaratıcı 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 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar(**)	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	27,00	42,65	64,27	14,12	9,09	(5,70)	650.452.152
2023	80,47	61,72	64,77	12,85	11,20	10,22	826.353.491
2024	45,80	21,94	44,38	8,00	3,52	14,13	520.114.046
2025/6 Aylık	14,04	13,64	16,67	3,92	4,01	0,56	467.451.706

(*) 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.

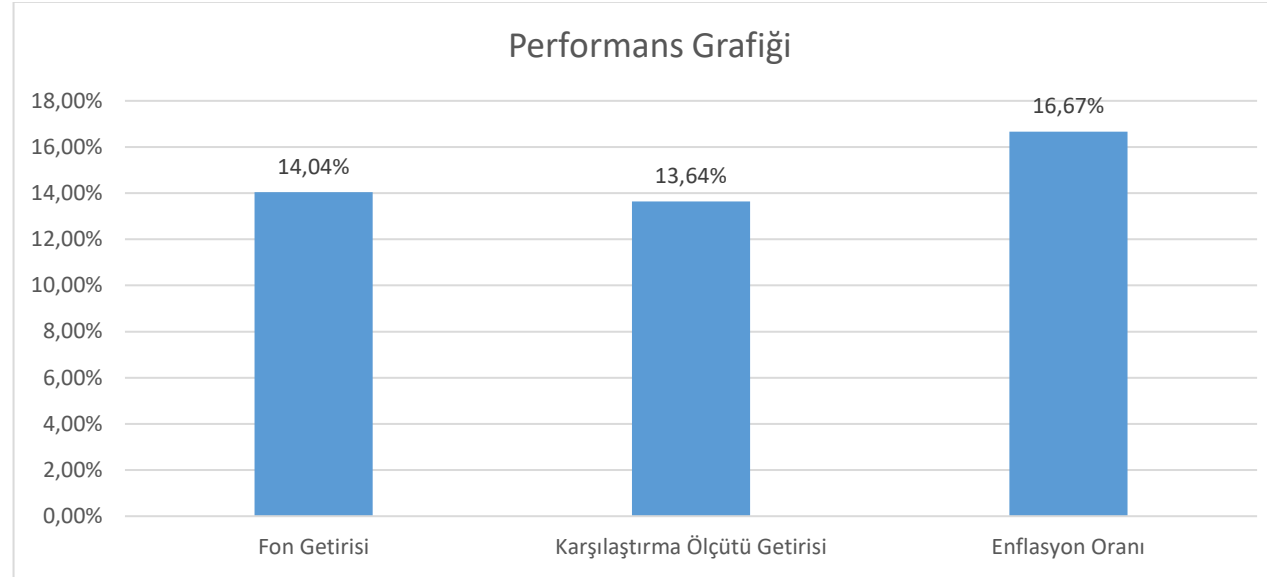
(*****) Fon'un eşik değeri, %100 BIST-KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi'dir. 2019 yılında eşik değeri getirisi için, BIST-KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi'nin getirisi TR Libor O/N getirisinden düşük olduğu için eşik değeri getirisi olarak TR Libor O/N değerleri kullanılmıştır.

B. PERFORMANS BİLGİSİ (Devamı)

KARE PORTFÖY DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)



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 2025 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 8 adet menkul kıymet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir. 30 Haziran 2025 itibarıyla, Şirket tarafından yönetilen fonların toplam büyüklüğü 5.864.368.051 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 75.000.000 TL olup şirket paylarının %60'ı Aykut Ümit Taftalı'ya, %20'si Deniz Akkuş'a, %20'si Ümit Ertuğ Kumcuoğlu'na aittir.

- 2) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fon'un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi, %14,04 olarak gerçekleşmiştir. Fon'un eşik değeri 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi ise %13,64 olarak gerçekleşmiş ve Fon'un nispi getirisi %0,40 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 2025 Döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması	Oran
Net Basit Getiri (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	%14,04
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%1,35
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)	%1,35
Brüt Getiri	%15,39

(*) 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 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 4) 1 Ocak – 30 Haziran 2025 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	15,143.40	0,00%
Bağımsız Denetim Ücreti	50,306.27	0,01%
Saklama Ücretleri	696,308.61	0,13%
Fon Yönetim Ücreti	5,698,071.38	1,05%
Hisse Senedi Komisyonu	8,941.52	0,00%
Vergi ve Diğer Giderler	158,802.10	0,03%
Türev Araçları Komisyonu	618,469.78	0,11%
Diğer Giderler	87,100.72	0,02%
Toplam faaliyet giderleri (TL)	7,333,143.78	
Ortalama fon portföy değeri (TL)	545,100,319.10	
Toplam faaliyet giderleri / ortalama fon portföy değeri (%)		1,35%

- 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.

D. İLAVE BİLGİ VE AÇIKLAMALAR

- 1) 1 Ocak – 30 Haziran 2025 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu %0,56 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 getiriye 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.

KARE PORTFÖY DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

D. İLAVE BİLGİ VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

- 3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.11.2015 tarih ve 31/1437 sayılı kararı ile Fon'un kurucu değişikliği yapması ve katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamesi onaylanmıştır. 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. Uluslararası Sabit Getirili Menkul Kıymetler B Tipi Değişken Fonu olan unvanı Kare Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fon'a bağlı Kare Portföy İkinci Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu olmuştur. Devir ve unvan değişiklikleri Kurul iznini müteakip mevzuat gereği tasarruf sahiplerine yapılması gereken gerekli duyuruların yapılmasını teminen ve yasal süreler bekledikten sonra 25.12.2015 tarihinde yapılmıştır. Fon daha sonra Sermaye Piyasası Kurulundan alınan 24/01/2019 tarih ve 6/119 sayılı izinle tür değişikliği yapılmak suretiyle Kare Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon'a bağlı Kare Portföy Değişken (Döviz) Fon'a dönüştürülmüştür. Dönüşüm 11/03/2019 tarihi itibarıyla başlatılmıştır.
- 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.