

Meksa Portföy Kardelen Serbest Fon'un

Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

Meksa Portföy Kardelen Serbest Fon'un ("Fon") 1 Ocak -30 Haziran 2025 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 ilişkin 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 -30 Haziran 2025 hesap dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Hususlar

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

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
(Associate member of PRAXITY AISBL)

Zekeriya Çelik, YMM
Sorumlu Denetçi

25 Temmuz 2025, İstanbul

MJK - MEKSA PORTFÖY KARDELEN SERBEST FON'A AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU

A-TANITICI BİLGİLER

(*) 30 Haziran 2025 itibariyle hazırlanan performans sunum raporunda; 30 Haziran 2025 tarihli Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

PORTFOYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
30/06/2025 itibari ile		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri(TL)	1,776,486,421.61	Orta ve uzun vadede TL bazında sürekli yüksek getiri sağlanmasıdır.Fon bu ana hedefini gerçekleştirmek için yerli ve yabancı piyasalarda varlık alekasyonu bazlı yüksek getiri fırsatlarından yararlanmayı amaçlayan bir yatırım stratejisi izleyecektir. Fon toplam değerinin en az %51'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları hariç olmak üzere BİST'te işlem gören ortaklık paylarına yatırılır.	Kadirhan ÖZTÜRK Emre TOPAL
Birim Pay Değeri(TL)	28.490500		
Yatırımcı Sayısı	456		
Tedavül Oranı%	% 62.35		
Alınabilir Pay Adedi	1		
FONUN EŞİK DEĞERİ		%100 BIST KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL ENDEKSİ 'NİN GETİRİSİ x 1,20	

PORTFÖY DAĞILIMI %		YATIRIM STRATEJİSİ
PAYLAR	60.69%	Fon tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Tebliğ) 4. maddesinin ikinci fıkrası ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun ISPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de (Rehber) düzenlenen tüm varlık ve işlemlere yatırım yapılabilir. Tebliğ'in 25. maddesinin birinci fıkrası ve Rehber'in 4.3. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi hükmü çerçevesinde, özel esaslar saklı kalmak kaydıyla, Fon tarafından, söz konusu varlık ve işlemlere Tebliğ ve Rehber'de belirlenen oransal yatırım sınırlamalarına tabi olunmaksızın Fon'un KAP sayfasında yer alan yatırım stratejileri ve limitleri dahilinde yatırım yapılabilir.Fon'un ana yatırım stratejisi uyarınca, orta ve uzun vadede TL bazında sürekli yüksek getiri sağlanmasıdır. Fon bu ana hedefini gerçekleştirmek için yerli ve yabancı piyasalarda varlık alekasyonu bazlı yüksek getiri fırsatlarından yararlanmayı amaçlayan bir yatırım stratejisi izleyecektir. Fon Yöneticisi yatırım kararlarını temel analizlere dayanarak verebilir. Fon toplam değerinin en az %51'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları hariç olmak üzere BİST'te işlem gören ortaklık paylarına yatırılır.
AÇIĞA SATIŞ	0 %	
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI	0 %	
ÖZEL SEKTÖR BORÇ.ARAÇLARI	0 %	
TERS REPO	0 %	
TAKASBANK PARA PİYASASI	0 %	
VIOP NAKİT TEMİNATI	17.02%	
YURTDIŞI FUTURES NAKİT TEMİNATI	0 %	
YABANCI PAYLAR	22.29 %	
YABANCI BORÇLANMA ARAÇLARI	0 %	
DÖVİZ	0 %	
ARACI KURULUŞ VE ORTAKLIK VARANTI	0 %	
GAYRİMENKUL SERTİFİKALARI	0 %	
MEVDUAT KATILMA HESAPLARI	0 %	
KİRA SERTİFİKALARI	0 %	

YATIRIM RİSKLERİ

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde 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 v.b.) 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 dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

4) Kaldıraç Yaratın 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.

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 katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

10) Kıymetli Madenler Riski: Fonun içinde yer alan kıymetli madenlerin fiyatlarındaki hareketler nedeniyle kıymetli madenlerin ve kıymetli madenlere dayalı finansal araçlara ilişkin pozisyon durumuna bağlı olarak maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır.

11) Açığa Satış Riski: Açığa satılan enstrümanların likiditesinin daralması sebebiyle edilebilecek zarar riskini ifade eder.

12) Baz Riski: Fonun içinde yer alan vadeli işleme konu olan dayanak varlığın vadeli işlem fiyatı ile spot fiyatı arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Vadeli işlem sözleşmesinde ilgili vade sonunda vadeli işlem fiyatı ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak vadeli işlem sözleşmelerinde 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.

13) Opsiyon Duyarlılık Riski: Fonun içinde yer alan opsiyon sözleşmelerinin değerini etkileyen temel faktörler (fiyat oynaklığı, spot fiyat, kullanım fiyatı, vadeye kalan süre, risksiz faiz oranı, kar payı) bulunmaktadır. Opsiyon sözleşmesinin fiyatı ile fiyata etki eden faktörler arasındaki ilişkinin ölçüsünde, sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir. Delta, finansal kıymetin fiyatında meydana gelen bir birimlik değişim karşısında opsiyon fiyatının kaç birim değişeceğini göstermektedir. Gamma, finansal kıymetin fiyatındaki bir birim değişmeye bağlı olarak deltada meydana gelen değişimi ölçmektedir. Theta, opsiyonun vadeye kalan gün sayısındaki bir günlük değişim karşısında opsiyonun değerinde meydana gelen değişimi ölçmektedir. Vega, opsiyonun altında yer alan finansal kıymetin volatilitesinde meydana gelen bir birimlik değişimin, opsiyonun fiyatında meydana getireceği değişimi ölçmektedir. Rho, faiz oranındaki bir birimlik değişim karşısında opsiyonun fiyatında meydana gelecek değişimi ölçmektedir.

14) Teminat Riski : Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebiyle likide edilmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılamaması riskidir.

B-PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YIL	TOPLAM GETİRİ (%)	KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜNÜN GETİRİSİ (%)	ENFLASYON ORANI % (*)	PORTFÖYÜN ZAMAN İÇİNDE STANDART SAPMASI % (**)	KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜNÜN STANDART SAPMASI % (**)	BİLGİ RASYOSU	SUNUMA DAHİL DÖNEM SONU PORTFÖYÜN TOPLAM DEĞERİ/NET AKTİF DEĞERİ
31.12.2021	88,76	5,70	36,08	41,25	1,34	-	112.972.955,82
31.12.2022	445,04	20,03	64,27	45,39	4,50	-	325.004.658,95
31.12.2023	27,89	33,48	64,77	21,86	7,18	-81,27	234.617.894,43
31.12.2024	67,69	63,2	44,38	12,75	12,55	39,58	1.053.469.211,99
30.06.2025	22,05	27,98	16,67	5,61	6,03	-53,57	1,776,486,421.61

(*) Enflasyon Oranı Kaynak: TÜİK (TÜFE Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim % oranıdır).

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

-PORTFÖY'ÜN GEÇMİŞ DÖNEM PERFORMANSLARI GELECEK DÖNEMLER İÇİN GÖSTERGE OLAMAZ-

C-DİPNOTLAR

1- Meksa Portföy Yönetimi Anonim Şirketi, fon kuruluşu ve yöneticiliği ile bireysel portföy yönetimi faaliyetlerini yürütmek amacıyla 30 Haziran 2015 tarihinde kurulmuştur. Hali hazırda; aynı zamanda kurucusu olunan 6 yatırım fonu ile birlikte portföy yöneticiliği yapılmakta olup 30.06.2025 tarihi itibarı ile yönetilen toplam büyüklük 2.137.355.979,54.-TL'dir.

2- Giderlerin ortalama fon toplam değerine oranı ve gider dağılımının projeksiyonuna aşağıdaki tabloda yer verilmiştir :

MJK Fon Gider Bilgileri	Gider Tutarı (TL)	Dönem İçi Ortalama Fon Toplam Deęerine Oranı (%)
İhraç İzni Giderleri	0.00	0,00%
Tescil ve İlan Giderleri	17,035.11	0,00%
Sigorta Giderleri	0.00	0,00%
Noter Ücretleri	0.00	0,00%
Bağımsız Denetim Ücreti	116,296.65	0,01%
Alınan Kredi Faizleri	0.00	0,00%
Saklama Ücretleri	1,100,504.77	0,08%
Fon Yönetim Ücreti	17,123,989.30	1,20%
Hisse Senedi Komisyonu	1,269,049.49	0,09%
Tahvil Bono Komisyonu	0.00	0,00%
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0.00	0,00%
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00	0,00%
TPP Komisyonu	0.00	0,00%
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	3,392,421.78	0,24%
Vergi ve Diğer Giderler	351,792.08	0,02%
Türev Araçları Komisyonu	1,986,542.23	0,14%
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. Komisyonları	0.00	0,00%
Diğer Giderler	856,041.54	0,06%
TOPLAM GİDERLER	26,213,672.95	1,84%
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	1,425,539,490.49	

A. FON TOPLAM GİDER ORANI BİLGİLERİ (MJK)	
Dönem Sonu İtibariyle Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı (%)	1.84
Dönem Sonu İtibariyle Gerçekleşen Net Fon Toplam Gider Oranı (%)	1.84
Portföy Yöneticisinin Fon Toplam Giderlerinden Aldığı Payın Tutarı (TL)	17,123,989.30
Portföy Yöneticisinin Fon Toplam Giderlerinden Aldığı Payın Oranı (%)	65.32
B. FON TOPLAM GİDERİNİN DAĞILIMI (%)	
a) Yönetim Ücreti (Yıllık) (%)	65.32
- Kurucu (%)	-
- Portföy Saklayıcı (%)	-
- Yönetici (%)	100.00
- Fon Dağıtım Kuruluşu (%)	-
- Diğer (%)	-
b) Aracılık Komisyonları (%)	25.36
c) Saklama Ücreti (%)	4.20
d) Diğer Giderler (%)	5.12

3- Performans sunum dönemi içerisinde yatırım stratejisinde değişiklikler bulunmaktadır. Yatırım stratejisi değişikliği Kurucunun 03.02.2025 tarih 2025-4 sayılı Yönetim Kurulu kararıyla 30 gün önce Fonun KAP sayfasında yayımlanarak 05.03.2025 itibariyle yürürlüğe girmiştir

4- Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.