

BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON

30 HAZİRAN 2025 TARİHİ İTİBARIYLA YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

BV Portföy Birinci Serbest Fon ("Fon") 1 Ocak–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 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.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak–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 Husus

1 Ocak–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.

İstanbul, 28 Temmuz 2025

ULUSAL BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Registered Firm of US PCAOB “Public Company Accounting Oversight Board”
Member of Russell Bedford International – a global network of independent professional services firms

Ömer Necdet AYDEMİR
Sorumlu Denetçi

BV Portföy Birinci Serbest Fon

A.Tanıtıcı Bilgi:

PORTFOY BİLGİLERİ

Halka Arz Tarihi:

16 Temmuz 2024

30.06.2025 tarihi itibarıyla:		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	1.271.811.510,65	Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak, spor ve/veya espora yönelik hizmet veren, üretim yapan, satış ve dağıtım/pazarlama hizmeti veren ve/veya faaliyet gösteren spor kulüplerinin, spor müsabakaları ve/veya spor yarışları organizatörlerinin, spor endüstrisine ve/veya sporculara yönelik teknoloji üreten şirketler, televizyon, uydu, kablolu yayınlar, gazeteler, dergiler ve/veya internet aracılığı ile yayın yapan şirketler, eğitim hizmetleri veren şirketler, spor araç, gereç, ekipman ve/veya giyim malzemeleri üreten ve/veya pazarlayan şirketler, resmi bahis düzenleyen şirketler, spor etkinlikleri ve/veya sportif faaliyetleri ile ilgili alanlar ve/veya tesis işletmeciliği yapan şirketler, organizasyonlara biletleme, yeme-içme, görsel/işitsel/dijital altyapı, bilişim ve iletişim hizmetleri ve benzeri profesyonel hizmetler sağlayan şirketler, sporcu sağlığı/gelişimi ile ilgili ilaç/medikal ürün/gıda üreten şirketler, reklam/sponsorluk yoluyla katkı sağlayan şirketler ile dijital içerik üreten/yayımlayan şirketlerin yerli/yabancı ortaklık paylarına, Amerikan Depo Sertifikalarına (ADR) ve Global Depo Sertifikalarına (GDR), özel sektör borçlanma araçlarına ve ilgili temaya yatırım imkânı sunan yerli yatırım fonları ve yerli/yabancı borsa yatırım fonlarına yatırılacaktır.	Zeynep Özgür Çağlayan
Birim Pay Değeri:	1,346856		Abdullah Yılmaz
Yatırımcı Sayısı	101		
Tedavül Oranı	18,89%		
Portföy Dağılımı			
Ortaklık Payları	34,7		
BANKACILIK	10,39		
BİRACILIK VE MESRUBAT	0,24		
CAM	0,08		
ÇİMENTO	0,11		
DEMİR ÇELİK TEMEL	1,56		
ELEKTRİK	0,3		
ELEKTRİKLI CİHAZLAR	0		
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	8,25		
GIDA	0		
HAVA YOLLARI VE HİZMETLERİ	4,76		
HOLDİNG	5,1		
İLETİŞİM CİHAZLARI	1,24		
İNŞAAT, TAAHHÜT	0,01		
KİMYASAL ÜRÜN	0,38		
MADENCİLİK	0,19		
OTOMOTİV	0,53		
PERAKENDE	0,55		
PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ	0,68		
TARIM KİMYASALLARI	0,11		
TEKNOLOJİ	0,02		
TEKNOLOJİ-SAVUNMA	0,2		
Borçlanma Araçları	0,1		
Özel Sektör Finansman Bonosu	0,1		
Ters Repo	48,12		
Mevduat	0		
VIOP Nakit Teminat	16,76		

En Az Alınabilir Pay Adedi : Asgari işlem tutarı 100 TL (Yüz Türk Lirası) karşılığı olarak uygulanmaktadır.

Yatırım Stratejisi
Fon'un yatırım stratejisi: Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak, spor ve/veya espora yönelik hizmet veren, üretim yapan, satış ve dağıtım/pazarlama hizmeti veren ve/veya faaliyet gösteren spor kulüplerinin, spor müsabakaları ve/veya spor yarışları organizatörlerinin, spor endüstrisine ve/veya sporculara yönelik teknoloji üreten şirketler, televizyon, uydu, kablolu yayınlar, gazeteler, dergiler ve/veya internet aracılığı ile yayın yapan şirketler, eğitim hizmetleri veren şirketler, spor araç, gereç, ekipman ve/veya giyim malzemeleri üreten ve/veya pazarlayan şirketler, resmi bahis düzenleyen şirketler, spor etkinlikleri ve/veya sportif faaliyetleri ile ilgili alanlar ve/veya tesis işletmeciliği yapan şirketler, organizasyonlara biletleme, yeme-içme, görsel/işitsel/dijital altyapı, bilişim ve iletişim hizmetleri ve benzeri profesyonel hizmetler sağlayan şirketler, sporcu sağlığı/gelişimi ile ilgili ilaç/medikal ürün/gıda üreten şirketler, reklam/sponsorluk yoluyla katkı sağlayan şirketler ile dijital içerik üreten/yayımlayan şirketlerin yerli/yabancı ortaklık paylarına, Amerikan Depo Sertifikalarına (ADR) ve Global Depo Sertifikalarına (GDR), özel sektör borçlanma araçlarına ve ilgili temaya yatırım imkânı sunan yerli yatırım fonları ve yerli/yabancı borsa yatırım fonlarına yatırılacaktır. Varlık çeşitlendirmesi sağlanması için yukarıda belirtilen tema dışında yerli/yabancı para ve yatırım araçları, ortaklık payları, yerli yatırım fonları ve yerli/yabancı borsa yatırım fonları fon portföyüne dahil edilebilir. Fon portföyüne dahil edilecek varlıklar, bu varlıkların ağırlıkları ve para birimleri (Türk Lirası veya Yabancı Para) portföy yöneticisinin piyasa görüşüne göre şekillenebilecek, fon portföyündeki varlıklar piyasa koşullarına göre değişiklik gösterebilecektir. Fon portföyüne yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Yabancı" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Söz konusu oranın hesaplanmasında portföye dahil edilen yabancı borsa yatırım fonu katılma payları da dikkate alınır. Ayrıca, fon portföyüne dahil edilen döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarının değeri (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Döviz" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon tarafından doğrudan şekilde, dijital para birimlerine, akıllı sözleşme platformlarına, dijital para birimi veya dijital varlık borsalarına, NFT'lere (Takas Edilemez Jeton), dijital menkul değerlere veya dijital gayrimenkullere yatırım yapılamaz ve fon portföyüne kripto varlık ve kripto para piyasası işlemleri ile bunlara dayalı araçlar ve kripto varlık işlem platformu olarak faaliyet gösteren şirketlerin payları dahil edilemez.

Yatırım Riskleri
1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, 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- Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne kira sertifikası, katılma hesabı gibi kâra katılım olanağı sağlayan katılım finans ürünlerinin dahil edilmesi durumunda, söz konusu yatırımların getiri oranındaki değişimler nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeme ve/veya yerine getirmemesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödememin 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, lieri 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 Fon'un başlangıç yatırımında daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5) Operasyonel Risk: Fon'un operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin 8 yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkilerden yani sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkiler 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 halka arz edildiği 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 getirmemesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 10) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kısıtlı eylemler ya da Kurucu'nun itibarını olumsuz etkileyebilecek suçların (örneğin, kara para aklaması) işlenme riskidir. 11) Opsiyon Duyarlılık Riski: 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 opsiyon fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.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) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının altında 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.4) Fon'un Yatırım Yaptığı Alanlarda Faaliyet Gösteren Şirketlere Ait Yerli ve Yabancı Ortaklık Paylarına İlişkin Riskler: Fon'un yatırım stratejisi gereği fon toplam değerinin asgari %80'i oranında yatırım yapacağı spor/ter-spor sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ortaklık payları ve borçlanma araçlarının risklerine maruz kaldığı dikkate alınmalıdır. Fon toplam değerinin asgari %80'i devamlı olarak spor/ter-spor alanında faaliyet gösteren yerli ve/veya yabancı şirketlerin ortaklık payları ve/veya Amerikan Depo Sertifikaları (ADR) ve 9 Global Depo Sertifikaları (GDR) ile özel sektör borçlanma araçları ve belirtilen temaya yatırım imkânı sağlayan yerli yatırım fonları ve yerli/yabancı borsa yatırım fonlarına yatırılacaktır. Fon'un yatırım stratejisi kapsamında, faaliyet gösteren şirketlerin sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılacağı için, bu şirketlerin faaliyet gösterdiği sektörleri etkileyecek olumlu/olumsuz gelişmeler yatırım yapılan ortaklık paylarının ve/veya depo sertifikalarının ve/veya yatırım enstrümanlarının fiyatını, dolayısıyla fon getirisini önemli ölçüde etkileyebilecektir. Spor endüstrisi odaklı ürün ve hizmetler geliştiren şirketler için en önemli tehditlerin başında, ekonomik dalgalanmalar ile COVID gibi küresel krizler gelmektedir. Hem zaman hem de maliyet olarak şirketler için risk taşıyan yanı sıra sundukları ürün ve hizmetlerin tüketimde bulacağı karşılıklı ikinci bir risk kalemini oluşturmaktadır. Fon, tanımlanan temaya yatırım yaptığı için spor endüstrisindeki değişimlerden ve ilgili alt sektörde doğrudan veya dolaylı etkileyen gelişme ve faktörlerden sektör çeşitlendirmesi yapan yatırım stratejilerine nazaran, menfi veya müspet daha fazla etkilenebilir. Farklı ülkelerde ihraç edilmiş sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması halinde ülkenin piyasasındaki likidite, kur hareketleri, yasal mevzuatları, işlem saatlerindeki farklılıklar Fon'un değerini olumsuz etkileyebilir. Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir. 3.2. Fon'un maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemlere ilişkin detaylı bilgilere Fon'un KAP sayfasında (www.kap.org.tr) yer verilmektedir.

B. Performans Bilgileri:

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi/Eşik Değer	Enflasyon Oranı (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri
2024	%12,66	%7,42	%12,13	%0,29	%0,15	%22,77	98.240.376,75
30.06.2025	%19,51	%13,64	%16,67	%0,50	%0,36	%17,08	1.271.811.510,65

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

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



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

C. Dipnotlar

- C1 Fon portföy yönetim şirketi BV Portföy Yönetimi A.Ş. olup; BV Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ait 18 adet yatırım fonunun yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 6.915.061.213,03 TL'dir.
- C2 Fon portföyünün yatırım amacı,yatırım stratejisi ve yatırım riskleri "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- Fonun 01.01.2025 – 30.06.2025 dönemine ait fon getirisine "B. PERFORMANS BİLGİSİ" bölümünde yer verilmiştir.
- C3 Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.
Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.
- C4 Fon, performans sunum döneminde %19,51 getiri sağlamıştır
- C5 Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Noter Ücretleri	%0,00	1.138,91
Bağımsız Denetim Ücreti	%0,03	121.714,54
Alınan Kredi Faizleri	%0,00	-
Saklama Ücretleri	%0,07	248.214,34
Fon Yönetim Ücreti	%1,55	5.861.072,83
Hisse Senedi Komisyonu	%0,05	185.491,85
TPP Komisyonu	%0,02	88.412,29
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	%0,00	-
Vergi ve Diğer Giderler	%0,00	18.730,35
Türev Araçları Komisyonu	%0,64	2.406.474,98
Tescil ve İlan Giderleri	%0,01	30.495,60
Tahvil Bono Komisyonu	%0,00	3.838,69
Gecelik Ters Repo Komisyonu	%0,10	359.609,76
Vadeli Ters Repo Komisyonu	%0,01	18.963,00
Diğer Giderler	%0,05	186.835,62
TOPLAM GİDERLER		9.530.992,76
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ		377.305.483,77
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri		%2,53

- C6 Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Kıtas Dönemi	Karşılaştırma Ölçütü
01.01.2025 / 30.06.2025	Fonun eşik değeri her iş günü saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru ve BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi oranının bileşik çarpandır. Bu kapsamda ilgili dönem için eşik değer = ((1+ saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası USD/TRY döviz alış kuru) X (1 + BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi değişim oranı)-1)