

İstanbul Portföy
EE Serbest (Döviz) Özel Fon
30 Haziran 2025 Tarihinde
Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

**İstanbul Portföy EE Serbest (Döviz) Özel Fon
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

İstanbul Portföy EE Serbest (Döviz) Özel Fon' un 1 Ocak - 30 Haziran ara hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 Sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşların Performans Sunumuna Dayalı Ücretlendirmesine Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma Ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") Yer Alan Performans Sunum Standartlarına İlişkin Düzenlemeleri Çerçevesinde İncelenmiş 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 2025 ara hesap dönemine ait performans sunuş raporu İstanbul Portföy EE Serbest (Döviz) Özel Fon performansını İlgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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, 14 Temmuz 2025

PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.
A member firm of PKF International



Abdülkadir Şahin
Sorumlu Denetçi

5

9.2023

1.404.617.982
47,649903
1
56,69%

	99,67%
ri	76,94%
u	22,73%
	0,33%
	100,00%

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, ilgili tebliğin nitelikli yatırımcılara tahsisli arzına ilişkin hükümleri çerçevesinde tahsisli alıcılara satılacak serbest özel fon statüsündedir	ALPER ERTEKİN
	TUNCAY SUBAŞI
	En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet
	IRMAK ALTAN
	CAHİT ALKİM BİKET

Yatırım Stratejisi

Fon'un yatırım stratejisi; varlık ve ihracatı bazında uygun bir portföy dağılımı belirleyerek sermaye piyasası araçlarına, Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, taraf olunacak sözleşmeler, finansal işlemlere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak düşük volatilite ile portföy değerini artırarak reel bir getiri sağlamaktır. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalı ile yerli ihracatçıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacak olup, yatırım stratejisine uygun olarak uygun bir portföy dağılımı sağlamak ve getiriyi optimize etmek amaçlı olarak fon portföyünün kalan kısmı ile Türk Lirası cinsinden varlıklara ve/veya yabancı ihracatçıların ihraç ettiği para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapılabilecektir. Fon portföyünün olası kur riskinden korunma amaçlı işlemler yapılabilir. Portföye yalnızca ABD, İngiltere (Birleşik Krallık), Avrupa Birliği ülkeleri, Kanada, İsviçre, Singapur, Tacikistan'da (British Crown Dependencies) kurulu yabancı fonların katılması payları dahil edilebilir.

Yatırım Riskleri

Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'a 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: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, kıymetli maddelerin, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde edimsel finansallara 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:- Faiz Oran Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkları (borçlanma aracı, ters repo vb.) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.- Kira Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkları dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığına ifade etmektedir.- 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 olasılığına ifade etmektedir.- Kira Sertifikası Fiyat Riski: Fon portföyüne faize dayalı olmayan varlıkları (Kirasertifikası ve sukuk vb.) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeme istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödenemeyen yapılamaması riskini ifade etmektedir.3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasayıyatından nakde dönüştürülmesi 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, sertifikta dahil edilmesi, ileri vakanüfuzavhıl/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratıcı 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 aksakmalarsonucunda zarar oluşması olasılığına ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kurulların istisnalarıyla yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi kaynaklar ve dışı doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişiklikleri gibi kurum dışı etkenlerede olabilir.6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucufonun bu varlığın ve vadenin içerdği risklere maruz kalmasıdır.7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasaya koşulları altında belirli bir zamandaki ilerisinde 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 katıldığı payların satıldığında dönmenden sonra mevzuatı ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden oluşmuş etkilenmesi riskidir.9) Kredi Riski: Finansal enstrümanlar ve/veya sözleşmeleri ihraç veya garanti ederek ödemeyükümlülüğü bulunan veya bu yükümlülüğü üstlenen kuruluşların yönetimlerinde ve/veya mal durumlarında kaynaklanabilecek sorunlar nedeniyle fon portföyünde bulunan varlıklar karşılığında ödeme yükümlülüğüne yerine getirememesi riskidir.10) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleri: Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının değerinde dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceğigibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerden daha düşüğe olabilir. Bununla birlikte, Yapılandırılmış yatırım araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasafazlaferinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyatı değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım Araçları'nın günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. Fon'un Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış Yatırım Araçları'ndan kaynaklanan piyasariskleri de dikkate alınır.11) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Yapılandırılmış Yatırım Araçları yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraç kurumun Yapılandırılmış Yatırım Araçlarında kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini ifade eder. Yukarıda yer verilen risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.12) Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maddeler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybete olasılığına ifade etmektedir.13) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının karşı 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 arasındageçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlarında farklı olabilmektedir. Dolayısıyla burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.14) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyurularının arasında, işlemekonu olan spot finansal ürün fiyatı değişiminde çok farklı miktarda risk duyurılı değişimlere yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgilioğluluğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümünde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyonun fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.15) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminat zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlerdeğerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminat niteliğiyetliliği olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.16) Açığa Satış Riski: Fon portföyü içerisinde açığa satış yapılan finansal enstrümanların piyasası likiditesinin daralması sebebiyle ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satış imkânlarının azalması durumunu ifade etmektedir.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

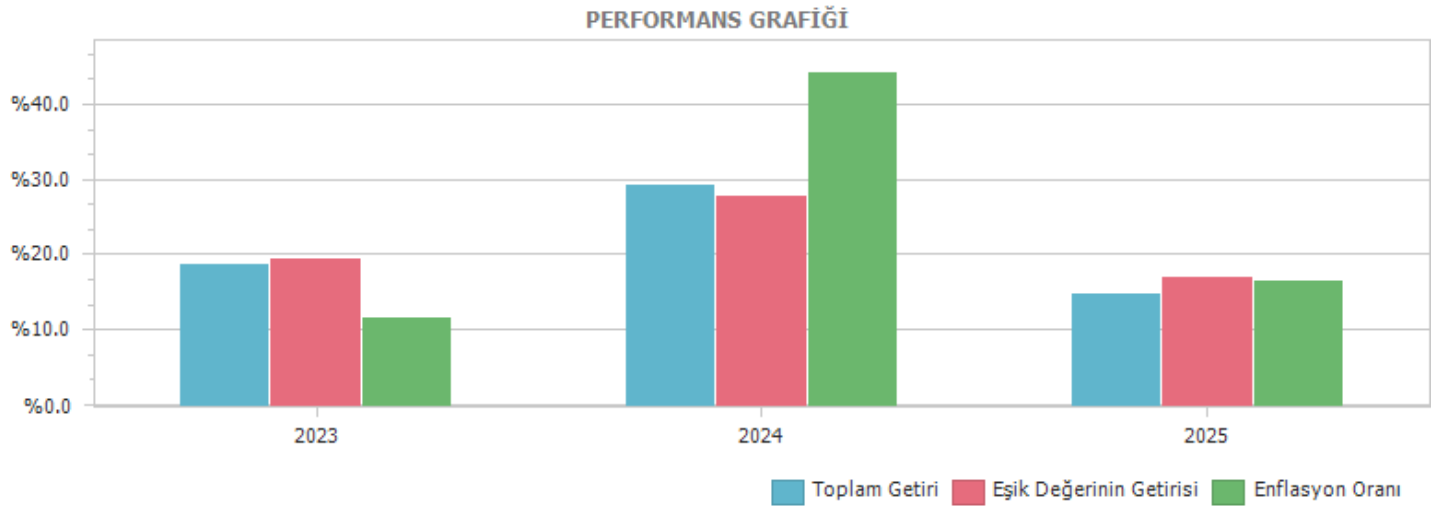
PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2023	18,759%	19,458%	11,843%	0,304%	0,4764%	-0,0247	645.393.413,32
2024	29,310%	27,818%	44,379%	0,248%	0,3290%	0,0233	1.160.600.115,53
2025 (***)	14,938%	17,009%	16,674%	0,377%	0,4756%	-0,0712	1.404.617.982,25
PERFORMANS BİLGİSİ USD							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2023	8,918%	9,539%	11,843%	0,320%	0,5106%	-0,0244	21.927.717,97
2024	7,898%	6,652%	44,379%	0,166%	0,2897%	0,0230	32.896.548,94
2025	2,037%	3,876%	16,674%	0,234%	0,3881%	-0,0714	35.344.481,80

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve eşik değerinin standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.

(*****) 21.09.2023 tarihi itibarıyla USD fiyat açıklamaya başlamıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Her yatırımcımızın finansal profilini ve beklentilerini derinlemesine analiz ederek, istikrarlı bir şekilde enflasyonun ve karşılaştırma ölçütünün üzerinde sağlıklı ve uzun vadeli kazançlar sağlarken aynı zamanda finansal piyasaların yatırımcıların üzerindeki risklerine karşı olabilecek en iyi korumayı hedeflenmektedir

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 1.01.2025 - 30.06.2025 döneminde net %14.94 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %17.01 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-2.07 olarak gerçekleşmiştir.

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.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

1.01.2025 - 30.06.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,001052%	2.422.451,32
Denetim Ücreti Giderleri	0,000015%	35.008,00
Saklama Ücreti Giderleri	0,000258%	594.935,32
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000000%	0,00
Kurul Kayıt Ücreti	0,000072%	165.583,91
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000023%	52.765,13
Toplam Faaliyet Giderleri	3.270.743,68	
Ortalama Fon Toplam Değeri	1.271.862.473,03	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	0,257162%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
19.09.2023-1.01.2024	%100 BIST-KYD Eurobond USD (TL) Endeksi (18/09/2023)
2.01.2024-1.01.2025	%100 BIST-KYD Eurobond USD (TL) Endeksi (29/12/2023)
2.01.2025-...	%100 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) (31/12/2024)

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve eşik değerinin birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
19.09.2023 - 29.12.2023	18,78%	18,94%	19,46%	-0,68%
2.01.2024 - 31.12.2024	29,31%	29,83%	27,82%	1,49%
2.01.2025 - 30.06.2025	14,94%	15,16%	17,01%	-2,07%

2) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
19.09.2023 - 29.12.2023	0,0560	0,4304
2.01.2024 - 31.12.2024	0,0301	0,6174
2.01.2025 - 30.06.2025	0,0340	0,7135

3) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

31.12.2024 - 30.06.2025 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 GETİRİ ENDEKSİ	2,76%
BIST 30 GETİRİ ENDEKSİ	5,40%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	25,70%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	19,39%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	18,64%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	18,31%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	16,20%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	13,48%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	10,04%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	23,01%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	26,76%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	10,13%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	20,92%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	23,17%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	18,39%
BIST Katılım 50 GETİRİ ENDEKSİ	11,55%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLIL ORTALAMA	39,26%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	17,01%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	30,94%
Dolar Kuru	12,64%
Euro Kuru	26,87%

	EES
Net Basit Getiri	14,94%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	0,26%
Azami Toplam Gider Oranı	-
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0,00%
Net Gider Oranı	0,26%
Brüt Getiri	15,20%