

**PUSULA PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON  
30 HAZİRAN 2025 TARİHİ İTİBARIYLA YATIRIM  
PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

## **PUSULA PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON 30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Pusula Portföy Birinci Değişken Fon (“Fon”) 1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 dönemine ait ekteki performans sunum raporunu Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ’inde (“Tebliğ”) yer alan performans sunum 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.

Görüşümüze göre 1 Ocak – 30 Haziran 2025 dönemine ait performans sunum raporu Pusula Portföy Birinci Değişken Fon’un performansını ilgili Tebliğ’in performans sunum 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 veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır

Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.



Nail ÇAMCI, SMMM

Sorumlu Denetçi

30 Temmuz 2025

İstanbul, Türkiye



**PBR-PUSULA PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON****A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 27.03.2024

**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

| 30.06.2025 tarihi itibarıyla                   |                |
|------------------------------------------------|----------------|
| Fon Toplam Değeri                              | 48,589,634     |
| Birim Pay Değeri (TRL)                         | 1.818289       |
| Yatırımcı Sayısı                               | 617            |
| Tedavül Oranı (%)                              | 0.89%          |
| Portföy Dağılımı                               |                |
| Hisse Senedi                                   | 33.56%         |
| VDMK                                           | 10.59%         |
| T.Repo                                         | 55.59%         |
| Mevduat                                        | 0.26%          |
| <b>Toplam</b>                                  | <b>100.00%</b> |
| Hisse Sektör Dağılımı                          |                |
| Enerji                                         | 26.55%         |
| Kimya, İlaç, Petrol, Lastik ve Plastik Ürünler | 9.44%          |
| Bankacılık                                     | 10.25%         |
| Holding                                        | 17.95%         |
| Madencilik ve Taş Ocaklığı                     | 9.94%          |
| Perakende Ticaret                              | 16.51%         |
| Gıda, İçecek ve Tütün                          | 9.36%          |
| <b>Toplam</b>                                  | <b>100.00%</b> |

| Fon'un Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                             | Portföy Yöneticileri |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Fon uzun vadede istikrarlı ve benchmark üstü getiri sağlamayı amaçlamaktadır. Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk-getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenenler ve nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilecektir. | Ayşe Seher Aydın     |
|                                                                                                                                                                                                                                                  | Feryal Köker         |
|                                                                                                                                                                                                                                                  | Serkan Şevik         |
|                                                                                                                                                                                                                                                  | Ülkü Çelik Usta      |
|                                                                                                                                                                                                                                                  | Beyhan Tufan         |
| En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet                                                                                                                                                                                                              | Enes Yazıcı          |

| Yatırım Stratejisi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fonun yatırım stratejisi; sabit bir varlık dağılımı hedefi olmayıp değişken piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esasına dayanır. Fonun yönetiminde, orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlanması amaçlanmakta ve tüm piyasa fırsatlarından, küresel ve yerel konjonktürden yararlanılması niyetiyle etkin bir yönetim stratejisi izlenecektir. |

| Yatırım Riskleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:<br>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.<br>b- 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 kalılabilecek zarar olasılığıdır.<br>c- Kira Sertifikası Fiyat Riski: Fon portföyüne kira sertifikası dahil edilmesi halinde, kira sertifikalarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.<br>2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeye istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.<br>3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde |

dönüştürülemez haliyle ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

4) 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.

5) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

6) 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.

7) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

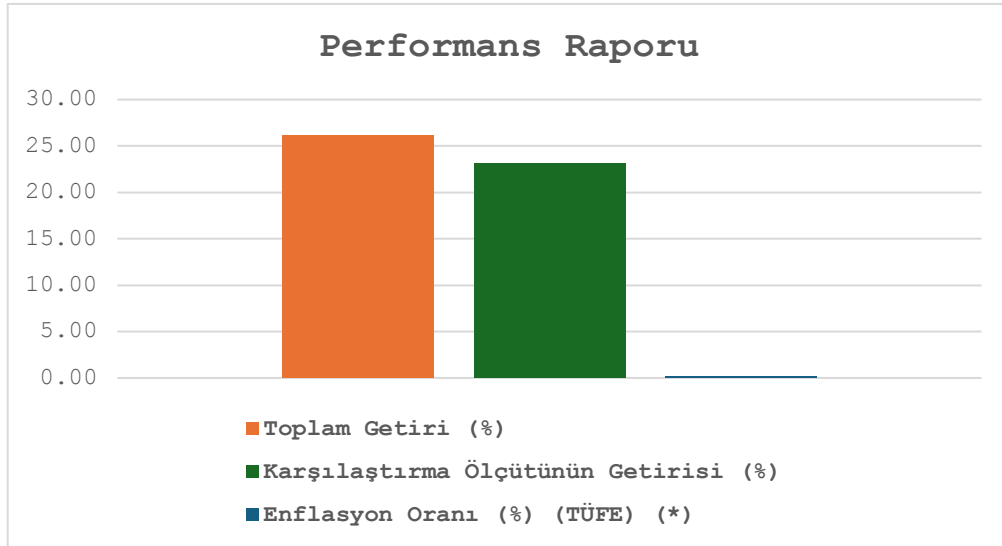
8) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

## B. PERFORMANS BİLGİSİ

| PERFORMANS BİLGİSİ      |                   |                                      |                                |                                                  |                                                   |               |                                                                    |
|-------------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------|
| YILLAR                  | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%) | Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*) | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**) | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**) | Bilgi Rasyosu | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri |
| 2024                    | 44.04             | 39.70                                | 25.480%                        | 0.2785                                           | 0.1140                                            | 0.07          | 51,383,627.86                                                      |
| 31.12.2024 - 30.06.2025 | 26.21             | 23.17                                | 16.669%                        | 0.7447                                           | 0.1123                                            | 0.03          | 48,589,634.36                                                      |

(\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 3 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

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



**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

### C. DİPNOTLAR

1) Pusula Portföy Yönetimi A.Ş. olarak portföy yönetim politikamız, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan bireysel / kurumsal portföylerin ve yatırım fonlarının yönetimi, yatırım danışmanlığı gibi finansal hizmetleri müşterilerine sağlamaktadır. Fon portföyü Pusula Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.

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

3) Fon 31.12.2024 - 30.06.2025 döneminde net 26.21% oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde 23,17 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi 3,04% olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün/Eşik Değerinin Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün/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.

| 31.12.2024 - 30.06.2025 döneminde :                     | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar   |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                      | 0.865145%                  | 775,655.83 |
| Denetim Ücreti Giderleri                                | 0.043500%                  | 39,000.00  |
| Saklama Ücreti Giderleri                                | 0.331424%                  | 297,141.77 |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                            | 0.200880%                  | 180,101.04 |
| Kurul Kayıt Ücreti                                      | 0.013569%                  | 12,165.56  |
| Diğer Faaliyet Giderleri                                | 0.120334%                  | 107,887.22 |
| Toplam Faaliyet Giderleri                               | 1,411,951.42               |            |
| Ortalama Fon Portföy Değeri                             | 89,656,165.17              |            |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri | 1.574851%                  |            |

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

| Kıstas Dönemi           | Kıstas Bilgisi                   |
|-------------------------|----------------------------------|
| 31.12.2024 - 30.06.2025 | %100 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL |

6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.