

**KARE PORTFÖY
BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**

**1 OCAK 2025 – 31 ARALIK 2025
DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI
KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN
BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Kare Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu

Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanacak Bilgilere İlişkin Rapor

Kare Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 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 bulunmaktadır.

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 – 31 Aralık 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 – 31 Aralık 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, 28 Ocak 2026

KARE PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 10 Şubat 2010		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla		Portföy Yöneticileri	
Fon Toplam Değeri (TL)	29.946.324	Ahmet Karaahmetođlu	
Birim Pay Değeri (TL)	0,125172	Kadir Altunok	
Yatırımcı Sayısı	179		
Tedavül Oranı	%4,78		
En az alınabilir pay adedi	1000	Fon'un Yatırım Amacı ve Stratejisi	
Portföy Dağılımı		Kare Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu ("Fon"), yatırım stratejisi olarak fon toplam değerinin devamlı olarak en az %80'i ile ortalama vadesi 730 gün arasında olacak şekilde kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapar. Fon makro ekonomik görünümün ve piyasa şartlarının değerlendirilmesine dayalı aktif bir yönetim anlayışı ile risk profili düşük, orta vadeli verim eğrisinin üzerinde bir getiri sunmayı hedeflemektedir.	
Özel Sektör Tahvil	%10,37		
Tahvil/Bono	%62,62		
Finansman Bonosu	%21,58		
Viop Teminat	%5,43		
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 Yaratan İşlem Riski			
5. Operasyonel Risk			
6. Yađunlaşma Riski			
7. Korelasyon Riski			
8. Yasal Risk			

KARE PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

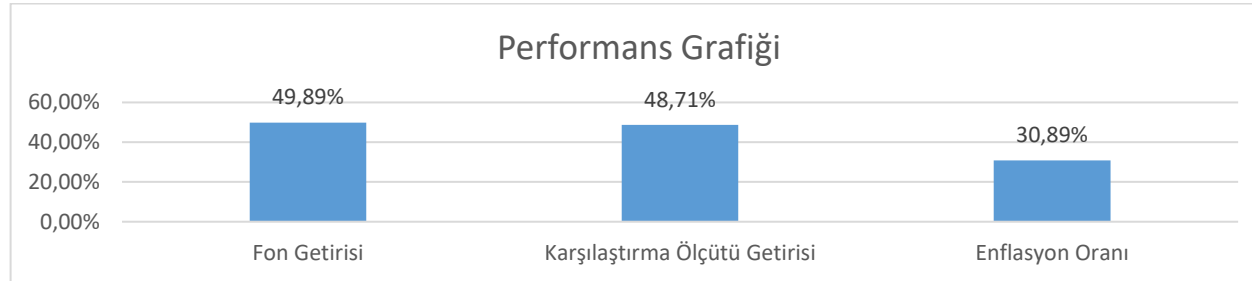
(***) YILLAR	Toplam Getiri (%)	(**) Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi İşç(%)	(*) Enflasyon Oranı (%)	(****) Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	(****) Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	(****) Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri
2011	3,65	3,97	10,45	0,58	1,27	(2,76)	9.346.390
2012	10,15	12,74	6,16	0,73	0,97	(13,11)	19.951.723
2013	7,39	5,09	7,40	0,56	1,75	7,42	18.348.884
2014	11,46	11,77	8,17	0,60	1,30	(1,26)	20.049.346
2015	11,34	7,34	8,81	0,51	1,66	13,31	24.218.058
2016	11,15	10,9	8,53	2,34	1,38	0,17	33.367.384
2017	13,85	11,18	11,92	2,70	1,05	4,84	41.039.989
2018	13,99	14,02	20,30	4,82	4,03	0,01	26.118.509
2019	25,85	28,90	11,84	3,48	3,64	(3,28)	36.469.516
2020	13,99	10,86	14,60	4,45	3,12	3,30	28.729.610
2021	10,04	13,04	36,08	12,13	2,28	(1,06)	15.470.854
2022	30,66	33,13	64,27	6,11	5,26	(1,52)	9.360.987
2023	15,79	1,52	19,78	2,16	8,30	20,40	18.179.156
2024	55,10	45,81	44,38	1,58	2,64	13,41	25.698.597
2025	49,89	48,71	30,89	2,20	3,25	1,95	29.946.325

(*) İlgili döneme ait birikimli TÜFE endeksine göre hesaplanmıştır.

(**) Fon'un karşılaştırma ölçütü olarak %40*(KYDORTA Endeksi) + %40*(KYDOSTD Endeksi) + %20*(KYDON BRT) kullanılmıştır.

(***) Fon 10 Şubat 2010 tarihinde kurulmuştur.

(****) İlgili dönemler için portföyün ve eşik değerinin yıllıklandırılmış standart sapmasının ve bilgi rasyosu günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.



İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
1 OCAK – 31 ARALIK 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 14 adet menkul kıymet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, Şirket tarafından yönetilen fonların toplam büyüklüğü 5.342.355.496 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 Taftal'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 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi,%49,89 olarak gerçekleştirilmiştir. Fon'un karşılaştırma ölçütünün 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi ise %48,71 olarak gerçekleşmiş ve Fon'un nispi getirisi %1,19 olarak gerçekleşmiştir.

Gerçekleşen net getiri; Fon'un ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Fon'un portföy getirisini ifade etmektedir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibidir:

%40 BIST-KYD DIBS ORTA ENDEKSİ + %40 BIST-KYD ÖSBA ENDEKSİ (DEĞİŞKEN) + %20 BIST-KYD O/N BRÜT ENDEKSİDİR.

1 Ocak – 31 Aralık 2025 döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması	Oran
Net Basit Getiri (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	%49,89
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%3,03
Azami Yıllık Toplam Gider Oranı	%3,65
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	-
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	%3,03
Brüt Getiri	%52,92

(*) 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 BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 4) 1 Ocak - 31 Aralık 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	36.900,16	0,12%
Bağımsız Denetim Ücreti	109.185,57	0,37%
Saklama Ücretleri	261.473,73	0,88%
Fon Yönetim Ücreti	432.059,65	1,46%
Tahvil Bono Komisyonu	4.498,64	0,02%
Vergi ve Diğer Giderler	9.946,70	0,03%
Diğer Giderler	41.937,93	0,14%
Toplam faaliyet giderleri (TL)		896.002,38
Ortalama fon portföy değeri (TL)		29.593.123,88
Toplam faaliyet giderleri / ortalama fon portföy değeri (%)		3,03%

- 5) Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. Maddesinin 8 numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevfiği uygulanır. Tebliğin 24. Maddesinin 5. fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, bir fonun, hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli olan şartları sağlamaması halinde, sağlanmayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alım satımını yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumludur.
- 6) Performans sunum döneminde Fon'un yatırım stratejisinde değişikliğe gidilmemiştir.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

D. İLAVE BİLGİ VE AÇIKLAMALAR

- 1) 1 Ocak – 31 Aralık 2025 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu %1,95 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 getiriyi 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.
- 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. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu olan unvanı Kare Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fon'a bağlı Kare Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu olmuştur. Devir ve unvan değişiklikleri Kurul iznini müteakip mevzuat gereği tasarruf sahiplerine yapılması gereken gerekli duyuruların yapılmasını teminen ve yasal süreler beklendikten sonra 10.12.2015 tarihinde yapılmıştır.
- 4) Fon portföyünde bulunan AE Arma Elektropanç Elektromekanik San.Müh.Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'nin ihraç etmiş olduğu TRSAEST91911 ISIN kodlu tahvilin 28 Haziran 2019 tarihinde 9. kupon ödeme tutarının gerçekleştirilmemesi neticesinde TSPB'nin "Genelge 41-Yatırım Fonlarının Ayrıcaıkları Karşılıklara İlişkin Yönerge"sinin 4. maddesi kapsamında %100 karşılık ayrılmıştır.

.....