

**BULLS PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON
(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)**

**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE
İLİŞKİN RAPOR**

BULLS PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) (BIK)

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA

KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

BULLS PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FONU'nun (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) ("Fon") 1 Ocak – 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 Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği'nde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz yalnızca yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak- 31 Aralık 2025 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.



Muharrem KARATAŞ, SMMM
Sorumlu Denetçi

27 Ocak 2026
İstanbul, Türkiye

BULLS PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON
(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

PORTFÖYE BAKIŞ Halka Arz Tarihi : 09.07.2025		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31.12.2025 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	2.948.774.657,19	Fonun amacı; Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak, menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere, yerli ihraççıların ortaklık paylarına ve bu paylardan oluşan endeksleri takip etmek üzere kurulan yerli borsa yatırım fonları katılma paylarına yatırılırken yüksek riskle yüksek getiri elde etmektir.	Serdar GÜRSOY
Birim Pay Değeri (TRL)	1,269371		Mert EROLCA Y
Yatırımcı Sayısı	17		Kerem MUÇE
Tedavül Oranı (%)	46,46%		
		En Az Alınabilir Pay Adedi :	Adet
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Hisse Senedi	100%	Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak, menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere, yerli ihraççıların ortaklık paylarına ve bu paylardan oluşan endeksleri takip etmek üzere kurulan yerli borsa yatırım fonları katılma paylarına yatırılır. Ayrıca, Fon'un hisse senedi yoğun fon olması nedeniyle, Fon portföy değerinin en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BIST'te işlem gören ihraççı payları, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmelerinin nakit teminatları, ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı opsiyon sözleşmelerinin primleri, borsada işlem gören ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı aracı kuruluş varantları ile ihraççı paylarından oluşan endeksleri 27/11/2013 tarihli ve 28834 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)'nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları katılma paylarına yatırılır. Tebliğ'in 24. maddesinin beşinci fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Fon'un, 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.	
Toplam	100.00%		
		Yatırım Riskleri	

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. Tüm fon portföylerin nihai piyasa riski seviyelerinin ölçümü için günlük periyotta "Riske Maruz Değer" hesaplamaları gerçekleştirilmektedir. Riske Maruz Değer, fon portföy değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem dâhilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir. RMD hesaplamalarında Tarihsel Simülasyon yöntemi tercih edilerek, 250 iş günü gözlem süresinde ve %99 güven düzeyinde ölçüm yapılır. Her iş günü alım-satım konu olan ve aktif yönetilen fonlarda 1 günlük elde tutma süresi, nispeten sınırlı işlem ve pozisyon değişikliği gerçekleştirilen fonlarda ise 20 günlük elde tutma varsayımı altında ölçüm yapılır. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm risk faktörleri dâhil edilir. Yatırım stratejisine uygun bir karşılaştırma ölçüti bulunan fonlar için "Görelî RMD", eşik değerli fonlar için ise "Mutlak RMD" sınırlamaları uygulanmaktadır. a. 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. Fonların net hisse ağırlığı ve hisse endeksi değişimlerine duyarlılığınluluk olarak hesaplanmakta ve izlenmektedir. b. Emtiaya Dayalı Türev Araçlar Riski: Fon portföyüne emtiaya dayalı türev araçların dahil edilmesi halinde, söz konusu emtia değerlerinde yaşanabilecek değişimler nedeniyle oluşan riski ifade eder. 2) Stres Testleri: RMD hesaplamalarında kullanılan Tarihsel Simülasyon yönteminin gözlem süresinde yer almayabilecek nitelikteki piyasa şoklarının fon portföyüne etkileri; stres testleri çerçevesinde ölçülmektedir. Olağandışı piyasa koşullarında fon portföyünde oluşabilecek değer kaybı; tarihsel ve varsayımsal stres senaryoları dahilinde hesaplanarak değerlendirilmektedir. Fon portföyünde bulunan varlık gruplarının tamamını kapsayacak EK-1 şekilde tarihsel stres testlerinin yanı sıra uç fiyat hareketlerini içeren senaryo analizleri de uygulanmaktadır. Stres koşullarında fon portföyünde meydana gelebilecek zarar seviyeleri günlük olarak izlenmektedir 3) 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. 4) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Fon portföyünde yer alan menkul kıymetlerin tarihsel işlem hacimleri dikkate alınarak, çeşitli varsayımları dahilinde; bir günde elde edilecek likidite tutarı hesaplanmaktadır. Vade sonu gelen veya vade tarihinden önce nakde dönme imkanı bulunan pozisyonlar da dikkate alınarak hesaplanan likidite miktarı günlük bazda takip edilmektedir. Likidite oranının belli bir seviyenin altına düşmemesi izlenmektedir. 5) Kaldıraç Yaratıcı 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. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Riske Maruz Değer (RMD) yöntemi ve/veya Standart Yöntem (Commitment Approach) kullanılır. 6) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerinde 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. Operasyonel risklerin tanımlanması ve ölçülmesine yönelik olarak her yıl Grup bazında Risk Kontrol Öz değerlendirme çalışmaları gerçekleştirilmektedir. Artık risk (residual risk) seviyesi yüksek olarak tanımlanan süreçlere yönelik aksiyon planları oluşturulmakta ve ilave kontroller tesis edilmektedir. 7) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdığı risklere maruz kalmasıdır. 8) 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. 9) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 10) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Özel sektör borçlanma araçlarının içerdığı ihraççı riskinin yönetimine yönelik olarak detaylı değerlendirme süreçleri ve kural setleri tesis edilmiştir. Maruz kalan riskler gerek ihraççı bazında konsolide nominal limitler gerekse fon portföyü bazında münferit yoğunlaşma limitleri çerçevesinde izlenmektedir. 11) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebiyle likide edilmesi halinde piyasaya göre değerleme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılamaması riskidir. 12) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile sözleşme konusu finansal enstrümanın 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 arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olmaktadır. Dolayısı ile burada baz değerinin sözleşme vadesi boyunca göstereceği riski ifade etmektedir. 13) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: 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. • Theta; Risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. • Rho; Faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür. • Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat dalgalanlığındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. 14) Açığa Satış Riski: Fon Portföyü içerisinde açığa satım yapılacak olan ilgili finansal enstrümanlarda piyasa likiditesinin daralması dolayısı ile ödün karşılığı ve/veya doğrudan açığa satım imkanlarının azalması durumunu ifade etmektedir. 15) Yapılandırılmış Yatırım Aracı Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımların değeri başlangıç değerinin altına düşebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında yatırımcılar ihraççının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeme riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranmaktadır. Olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskleri oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir.

**BULLS PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON
(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)**

**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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 Fon Toplam Değeri TL
2025	30,734%	14,051%	30,89%	3,355%	1,135%	4,067%	2.948.774.657,19

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan orandır.

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

(***) Portföyün eşik değeri %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL +%90 BIST 100 Getiri 'dir.

BULLS PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

DİPNOTLAR

- 1) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 2) Fon 09.07.2025-31.12.2025 döneminde net % 29,738 oranında getiri sağlamıştır.
- 3) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

09.07.2025-31.12.2025 döneminde:	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	64,571%	4.234.291
Denetim Giderleri	0,732%	48.000
Saklama Giderleri	21,883%	1.434.984
Aracı Kurum Komisyonları	6,946%	455.494
İlan Giderleri	0,462%	30.340
Ek Kayda Alma	3,966%	260.096
Diğer Giderler	1,438%	94.315
Toplam Giderler		6.557.520
Fon Portföy Değeri		2.948.002.047
Yıllık Azami Fon Toplam Gider Oranı:		0%
Dönem Sonu Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı		0,05%

- 4) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 5) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından: 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 numaralı bendinin (d) alt bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.
- 6) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından: Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfikata tabidir.

Eşik Değeri oluşturan Endeksler aşağıdaki getirileri sağlamışlardır.

Eşik Değer – 09.07.2025-31.12.2025 Tarihi arası	Ağırlığı	Getirisi
%10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL +%90 BIST 100 Getiri	100%	14,051%

Yatırım araçlarının ilgili dönem getirilerinin, Fon'un yatırım stratejisi dahilinde hedeflenen portföy oranlarıyla ağırlıklandırılması sonucu "eşik değer ölçütü getirisi" hesaplanmaktadır. Toplam getiri; Fon'un ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Fon'un portföy getirisini ifade etmektedir. Nispi getiri ise; performans dönemi sonu itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranının eşik değerin getiri oranı ile karşılaştırılması sonucu elde edilecek pozitif yada negatif yüzdesel değerdir. Portföyün gerçekleşen getiri tutarı, eşik değerin getiri oranı ile karşılaştırılmakta ve aradaki fark nispi getiri tutarı olarak ifade edilmektedir. İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır. Yukarıdaki tanımlamalar baz alınarak yapılan hesaplamalar sonucunda, nispi getiri oranları aşağıdaki gibidir:

Hedeflenen Eşik Değer Getirisi	14,051%
Fonun Gerçekleşen Getirisi	30,734%

Nispi Getiri 16,683%

İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Fon'a portföy saklama hizmeti Takasbank A.Ş. tarafından verilmektedir.
- Fon, Performans Sunuş Raporu'nu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)" inin hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.