

**KARE PORTFÖY
KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
1 OCAK- 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kare Portföy Birinci Değişken Fon

Kurucu Yönetim Kurulu'na,

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Kare Portföy Birinci Değişken Fon'un ("Fon") 1 Ocak- 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiştir bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, SPK düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları dahil) ("Etik Kurallar") ile SPK mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Fon'dan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



3. Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

4. Diğer Husus

Tarafımızca raporumuzda bildirecek bir diğer husus olmadığına karar verilmiştir.

5. Kurucu Yönetiminin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Kurucu yönetimi; finansal tabloların SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Fon'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Fon'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

6. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

- Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Kurucu yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Fon'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

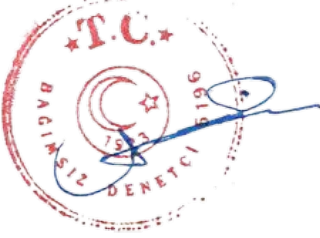


B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un 1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Fon'un bağlı olduğu şemsiye fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nın 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş.



Akın Dere
Sorumlu Denetçi

Ankara, 15 Nisan 2026

İÇİNDEKİLER

Sayfa

FİNANSAL DURUM TABLOSU

1

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

2

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU

3

NAKİT AKIŞ TABLOSU

4

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

5-32

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

FİNANSAL DURUM TABLOSU	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	36.125	50.681
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	6	24.837.618	544.964.670
Diğer Alacaklar	7	35.860.130	36.936.583
Finansal Varlıklar	8	106.708.928	297.175.505
Toplam Varlıklar (A)		167.442.801	879.127.439
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Takas Borçları	7	41.746.793	8.999.460
Diğer Borçlar	7	314.212	1.295.647
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		42.061.005	10.295.107
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		125.381.796	868.832.332

Ekli notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçalarıdır.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT KAR VEYA ZARAR ve DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAR VEYA ZARAR ve DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	10	102.766.364	223.623.453
Temettü Gelirleri		345.385	1.347.846
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	10	(11.337.637)	8.085.156
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	10	(1.097.409)	(8.127.999)
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri	10	283.997	964.051
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	10,12	960.167	2.257.158
Esas Faaliyet Gelirleri		91.920.867	228.149.665
Yönetim Ücretleri	4-11	(6.919.406)	(7.706.732)
Saklama Ücretleri	11	(862.717)	(1.152.573)
Denetim Ücretleri	11	(109.189)	(76.237)
Kurul Ücretleri	11	(52.661)	(118.870)
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	11	(642.747)	(127.960)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	11	(3.013.284)	(2.689.677)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	11-12	(477.554)	(2.150.780)
Esas Faaliyet Giderleri		(12.077.558)	(14.022.829)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		79.843.309	214.126.836
Finansman Giderleri	13	2.606.216	-
Net Dönem Karı/Zararı		77.237.093	214.126.836
Diğer Kapsamlı Gelir	14	-	-
Toplam Değerde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış		77.237.093	214.126.836

Ekli notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçalarıdır.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT TOPLAM DEĞER / NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

TOPLAM DEĞER / NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Dönem Başı İtibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri	9	868.832.332	152.650.518
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	9	77.237.093	214.126.836
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	9	119.096.339	844.998.577
Katılma Payı İade Tutarı (-)	9	(939.783.968)	(342.943.599)
Dönem Sonu İtibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri	9	125.381.796	868.832.332

Ekli notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçalarıdır.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK-31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NAKİT AKIŞ TABLOSU	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		820.389.077	(503.090.526)
Net Dönem Karı/Zararı		77.237.093	214.126.836
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(102.298.337)	(217.807.351)
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	10	(103.111.749)	(224.971.299)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler	10	(283.997)	(964.051)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		1.097.409	8.127.999
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		742.338.572	(724.381.310)
Alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler	6	521.203.505	(461.543.609)
Borçlardaki Artış/(Azalışla) İlgili Düzeltmeler	7	31.765.898	(16.514.638)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		189.369.169	(246.323.063)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		103.111.749	224.971.299
Alınan Faiz	10	102.766.364	223.623.453
Alınan Temettü		345.385	1.347.846
B. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(820.687.630)	502.054.978
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	9	119.096.339	844.998.577
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	9	(939.783.969)	(342.943.599)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		(298.553)	(1.035.548)
C. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	10	283.997	964.051
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)		(14.556)	(71.497)
D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5	50.681	122.178
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D)	5	36.125	50.681

Ekli notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçalarıdır.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1. FON'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Fon'un Kuruluşu ve Amacı

Kare Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanarak, 8 Kasım 2017 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 968067 sicil numarası altında kaydedilerek 14 Kasım 2017 tarih ve 9451 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Kare Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Kare Portföy Birinci Değişken Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 25 Ocak 2018 tarihinde onaylanmıştır.

Fon'un Kurucu'su, Yönetici'si, Saklayıcı Kurum'u ve Adresi:

Kurucu ve Yönetici: Kare Portföy Yönetimi A.Ş.

Altunizade Mah. Kısıklı Cad. No:4 Sarkuysan-Ak İş Merkezi 34662 Üsküdar/İstanbul

Saklayıcı Kurum: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Borsa İstanbul Cad. No:4 34467 Sarıyer/İstanbul

Fon Portföyünün Yönetimi

Fon, Kanun hükümleri uyarınca tasarruf sahiplerinden fon katılma payı karşılığında toplanan nakitle, tasarruf sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre Fon'un KAP sayfasında yer verilen varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulan, katılma payları Serbest Şemsiye Fon'a bağlı olarak ihraç edilen ve tüzel kişiliği bulunmayan mal varlığıdır.

Fon tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Tebliğ) 4. maddesinin ikinci fıkrası ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de (Rehber) düzenlenen tüm varlık ve işlemlere yatırım yapılabilecektir. Tebliğ'in 25. maddesinin birinci fıkrası ve Rehber'in 4.3. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi hükmü çerçevesinde, özel esaslar saklı kalmak kaydıyla, Fon tarafından, söz konusu varlık ve işlemlere Tebliğ ve Rehber'de belirlenen oransal yatırım sınırlamalarına tabi olunmaksızın Fon'un KAP sayfasında yer alan yatırım stratejileri ve limitleri dâhilinde yatırım yapılabilir.

Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYS Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dâhil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir. Fon'un yatırım stratejisi, Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılarak yatırımcıları için makul seviyede risk ile azami getiri sağlamaktır. Fon toplam değerinin geri kalan kısmı ise yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarına ve/veya Türk Lirası (TL) cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacaktır.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1. FON'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Fon Portföyünün Yönetimi (Devamı)

Fon portföyüne;

a)-Döviz cinsi varlık ve işlemlerden; Türkiye Cumhuriyeti Devleti, Kamu Ortaklığı İdaresi, il özel idareleri, belediyeler ve Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurt dışında ihraç edilen eurobondlar, kira sertifikaları, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/dövizde endeksli borçlanma araçları, Türk özel şirketlerinin ihraç ettiği eurobondlar ve kira sertifikaları dâhil döviz cinsi borçlanma araçları, mevduat/katılma hesapları, yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları, yabancı hisse senedi piyasalarında işlem gören ortaklık payları, yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları, depo sertifikaları (ADR/GDR), yapılandırılmış yatırım araçları, varantlar, sertifikalar, yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları, yatırım ortaklıkları payları ve bu varlıklar ile emtiaya dayalı veya bu varlıklardan oluşan endekslere dayalı borsada veya tezgahüstü piyasalarda işlem gören türev işlemler,

b)-TL cinsi varlık ve işlemlerden; kamu ve özel sektör borçlanma araçları, kira sertifikaları, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, yurt dışında ihraç olan TL cinsi menkul kıymetler, ortaklık payları, varantlar, yapılandırılmış yatırım araçları, sertifikalar, borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları ve girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları dâhil yatırım fonu katılma payları, yatırım ortaklıkları payları, repo, ters repo, bu varlıklara dayalı veya bu varlıklardan oluşan endekslere dayalı borsada veya tezgahüstü piyasada işlem gören sermaye piyasası araçları, VİOP'ta işlem gören vadeli sözleşmeler ve opsiyonlar ile vadeli/vadesiz mevduat, dâhil edilebilecektir.

Fon, Tebliğ'in 4'üncü maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler ile 6'ncı maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25'inci maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyulacaktır. Fon portföyü, Kurulca uygun görülen ve ağırlıklı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarından oluşur.

Fon ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir, kredili menkul kıymet işlemi ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm ortaklık payları ödünç işlemine konu edilebilir. Fon serbest fon niteliğinde olmasından dolayı ödünç menkul işlemlerine dair Tebliğ'in 22. maddesindeki sınırlamalara tabi değildir. Ödünç işlemlere dair uygulanacak esaslar ise Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.2.5. numaralı maddesinde belirtilmiştir.

Fon'un Risk Değeri: A Grubu (TL) Katılma Payları İçin: 5, B Grubu (USD) Katılma Payları İçin: 4 tür.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde türev araçlar (viop sözleşmeleri, forward, opsiyon sözleşmeleri, swap sözleşmeleri) dahil edilebilir.

Fon'un tasfiye süresi

Fon süresizdir.

Fon Yönetim Ücreti Oranı:

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük % 0,006 'dan (yüzbindealtı) [yıllık yaklaşık %2,19 (yüzdeiki virgüldokuz)]o oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve kurucuya ödenir.

Dağıtıcı ile kurucu arasında bir sözleşme olmaması durumunda Kurul tarafından belirlenen "genel komisyon oranı" uygulanır.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1. FON'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Fon Portföyünün Yönetimi (Devamı)

Fon'un sona ermesi ve fon varlığının tasfiyesi

Şemsiye Fon'a bağlı fonların katılma paylarının alım satımlarına ve dağıtımına ilişkin esaslara fon izahnamelerinde yer verilir.

Kurucu, Yönetici ve varsa Dağıtım Kuruluşu tarafından katılma paylarının Şemsiye Fona bağlı her bir fon adına alım satımı esastır.

Şemsiye Fon'un sona ermesine ve tasfiyesine ilişkin olarak Tebliğ'de belirtilen esaslara uyulur.

Şemsiye Fon tasfiye sürecinin tamamlanması üzerine, içtüzük Kurucu tarafından ticaret sicilinden terkin ettirilir ve keyfiyet Kurul'a bildirilir.

İşbu içtüzük kapsamında payları ihraç edilen Şemsiye Fon'a bağlı fonlar Şemsiye Fon tasfiye edilmeksizin de tasfiyeye tabi tutulabilir.

Şemsiye Fon'a bağlı fonların tasfiyesine ilişkin esaslara fon izahnamelerinde yer verilmektedir.

Fon, izahname Tebliğ'in 28. Maddesi, 29. Maddesi ve Rehber'in 11 Maddesi hükümleri çerçevesinde sona erer ve tasfiye edilir.

Kurucunun iflası veya tasfiyesi halinde Kurul, Şemsiye Fonu ve Şemsiye Fon'a bağlı fonları uygun göreceği başka bir portföy yönetim şirketine tasfiye amacıyla devreder. Portföy Saklayıcısının mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflaması, iflası veya tasfiyesi halinde de, Kurucu fon varlığını Kurulca uygun görülecek başka bir portföy saklayıcısına devreder.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Uygulanan Muhasebe Standartları

Finansal Tabloların Hazırlanışı ve TFRS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"ler) uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS'ler; KGGK tarafından Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları, TMS Yorumları ve TFRS Yorumları adlarıyla yayımlanan Standart ve Yorumları içermektedir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK'nın 31.12.2013 tarih ve 2013/43 sayılı bülteninde açıklanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları" başlıklı duyurusunda belirtilen esaslar kullanılmıştır.

Ölçüm Esasları

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen finansal varlıklar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

Finansal Tabloların Onaylanması

Fon'un 31.12.2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları, Kurucu'nun Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 15.04.2026 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir.

Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların, TFRS'ye ve SPK tarafınca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Fon'un finansal tabloları geçerli olan para birimi (işlevsel para birimi) ile sunulmuştur. Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için raporlama para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yabancı Para

Portföydeki yabancı para cinsinden menkul kıymetler, değerlendirme tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") Amerikan Doları alış kuru olan 42,8457 TL (31.12.2024: 35,2803 TL) ve Avro alış kuru olan 50,2859 TL (31.12.2024: 36,7362 TL) ile değerlendirilmiştir.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

KGK, 21.11.2023 tarihli duyurusunda; "Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile Büyük ve Orta Boy İşletmeler İçin Finansal Raporlama Standardı (BOBİ FRS) uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının "Türkiye Muhasebe Standardı 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" ile "BOBİ FRS Bölüm 25 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili olan kurum ya da kuruluşlar TMS 29 ya da BOBİ FRS'deki hükümlerin uygulanmasına yönelik olarak yukarıdaki öngörülenden farklı geçiş tarihleri belirleyebilirler." demiştir.

Sermaye Piyasası Kurul Karar Organının 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı ile "Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Kurulumuz finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir." denilmiştir.

SPK Kurul Karar Organı'nın 07.03.2024 tarih ve 14/382 sayılı Kararı Uyarınca Yapılan Duyuru'da ilk enflasyona geçişte yatırım fonlarının enflasyon muhasebesi uygulamamış olması ile 20.02.2025 tarihli ve 165 nolu Vergi Usul Kanunu Sirkülerinde yer alan hükümler dikkate alınarak, yatırım fonlarının TMS/TFRS uyarınca hazırlayacakları finansal tablolarında enflasyon muhasebesi uygulanmamasına, karar verilmiştir. Bu kararlar çerçevesinde 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon muhasebesi uygulaması yapılmamıştır.

2.2. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Fon'un cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

a) 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

TMS 21 Değişiklikleri – Takas Edilebilirliğin Bulunmaması; Mayıs 2024'te KGK, TMS 21'e yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklikler bir para biriminin takas edilebilirliğinin olup olmadığının nasıl değerlendirileceği ile para biriminin takas edilebilirliğinin olmadığı durumda geçerli kurun ne şekilde tespit edileceğini belirlemektedir. Değişikliğe göre, bir para biriminin takas edilebilirliği olmadığı için geçerli kur tahmini yapıldığında, ilgili para biriminin diğer para birimiyle takas edilememesinin işletmenin performansı, finansal durumu ve nakit akışını nasıl etkilediğini ya da nasıl etkilemesinin beklendiğini finansal tablo kullanıcılarının anlamasını sağlayan bilgiler açıklanır. Değişiklikler uygulandığında, karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmez.

b) Yayınlanmış ancak Henüz Yürürlüğe Girmemiş olan Standart ve Değişiklikler

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları; KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı; KGK Şubat 2019'da sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. KGK tarafından yapılan duyuruyla Standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2026 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları(Devamı)

b) Yayınlanmış ancak Henüz Yürürlüğe Girmemiş olan Standart ve Değişiklikler (Devamı)

TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

KGK Mayıs 2025'te, TMS 1'in yerini alan TFRS 18 Standardını yayımlamıştır. TFRS 18 belirli toplam ve alt toplamaların verilmesi dahil, kar veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18 işletmelerin, kar veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. Standart ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş performans ölçütlerinin açıklanmasını gerektirmekte ve bunun yanı sıra asli finansal tablolar ile dipnotlar için tanımlanan işlemlere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS 34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. TFRS 18 ve ilgili değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecektir. Bununla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü;

Ağustos 2025'te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklik, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama döneminde yürürlüğe girecektir. İşletmelerin, finansal varlıkların sınıflandırılması ile bununla ilgili açıklamalara yönelik değişiklikleri erken uygulaması ve diğer değişiklikleri sonrasında uygulaması mümkündür. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları(Devamı)

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler;

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, kendi için kullanım istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. Kendi için kullanım hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır.

TFRS 19 – Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır. Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır. Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik; 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzelten değişikliklerle sınırlıdır.

- TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın iliştiğindeki TFRS 7'nin uygulanmasına yönelik Rehber;
- TFRS 9 Finansal Araçlar;
- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar;
- TMS 7 Nakit Akış Tablosu;

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları(Devamı)

c) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UMS 21'e yönelik değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Şirket, finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır

UMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Kasım 2025 tarihinden UMSK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir fonksiyonel para biriminden yüksek enflasyonlu sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olmakla birlikte, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme; faaliyet sonuçları ve finansal durumunun çevriminde, karşılaştırmalı tutarlar dahil ilgili tüm tutarları için (diğer bir ifadeyle, varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve giderleri için), cari dönem sonundaki kapanış kurunu kullanır. Bununla birlikte, fonksiyonel para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışı işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, UMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Fon'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Fon, 31.12.2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu, 31.12.2024 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile 01.01.-31.12.2025 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosunu ise 01.01.-31.12.2024 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal Varlıklara İlişkin Gerçekleşen Değer Artışları/Azalışları

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla uygulanan değerlendirme ilkelerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan "Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde "Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabına yansıtılmaktadır.

Katılma Payı Belgeleri ve Fon Pay Değeri

Katılma paylarının alım satımında, beher pay için, fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle bulunan değer esas alınmaktadır.

Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatlar esas alınarak değerlendirilir. Fon pay değeri, fon toplam değerinin dolaşımdaki katılma belgelerinin sayısına bölünmesiyle elde edilir.

Gelir/Giderin Tanınması

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden "Menkul kıymetler" hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; "Menkul kıymetler" hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları" veya "Menkul kıymet satış zararları" hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin "Gerçekleşmemiş kar/(zarar)" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşmiş kar/(zarar)" hesaplarına aktarılır. Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri" hesabında izlenir.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Gelir/Giderin Tanınması (Devamı)

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'ndaki ("VİOP") işlemler için teminat olarak verilen tutar her gün itibarıyla açık olan pozisyon gerçeğe uygun değeri de dikkate alınarak değerlendirilmekte ve ilgili tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Vadeli işlem sözleşme gelirleri" ve "Vadeli işlem sözleşme giderleri" kalemlerinde muhasebeleştirilmektedir.

Hasılat

Fon, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Faiz Gelir ve Giderleri

Faiz gelir ve giderleri kar veya zararda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, borsa para piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir.

Temettü Geliri

Pay senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Fon Yönetim Ücretleri

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük % 0,006 'dan (yüzbindealtı) [yıllık yaklaşık %2,19 (yüzdeikiyüzdokuz)]oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve kurucuya ödenir.

Dağıtıcı ile kurucu arasında sözleşme olmaması durumunda Kurul tarafından belirlenen "genel komisyon oranı" uygulanır.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal Araçlar

Finansal araçlar, finansal varlıklar, finansal yükümlülükler ve türev finansal araçları kapsamaktadır. Finansal araçlar, Fon'un söz konusu finansal araçlara hukuki olarak taraf olması durumunda Fon'un finansal durum tablosunda yer almaktadır.

Aşağıda finansal tablolarda sınıflanmalarına göre finansal araçlar ve değerlendirme yöntemleri belirtilmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, nakit para ve vadesiz mevduat, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımları kapsamaktadır. Geri satım sözleşmeleri (ters repo) iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri ile değerlendirilmektedir.

Finansal Varlıklar

Fon, menkul kıymetlerini "GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar" menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirilmektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması Fon yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde karşılaştırılmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıkların makul değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)" hesabına dahil edilmektedir.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıkları elde tutarken kazanılan faizler finansal varlıklara ilişkin gerçekleşen ve gerçekleşmeyen kar/zarar olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü ve faiz gelirleri ise ayrı olarak temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Krediler ve Alacaklar

Krediler ve alacaklar, borçluya para, mal veya hizmet sağlama yoluyla yaratılan, sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıklardır.

Krediler ve alacakların ilk kayıtları elde etme maliyetleri dahil olmak üzere gerçeğe uygun değerleri ile yapılmakta ve müteakiben iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri ile değerlendirilmektedir.

Türev Finansal Araçlar

Türev finansal araçlar, sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile kayıt altına alınmakta ve sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değerleri ile yeniden muhasebeleştirilmektedir.

Türev Olmayan Finansal Borçlar

Türev olmayan finansal borçlar ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. Türev olmayan finansal borçlar, işlem maliyetlerini de içeren elde etme maliyetleri ile kayıtlara alınmakta ve sonrasında etkin faiz oranı yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülmektedir. Sözleşmeye dayalı yükümlülüklerinin yerine getirildiği, iptal ya da feshedildiği durumlarda; Fon, söz konusu finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarır.

Ticari ve Diğer Borçlar

Ticari ve diğer borçlar ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedellerinden kayıtlara yansıtılmaktadır.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, finansal durum tablosu tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Fon, raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar, önemli olması durumunda, finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Fon yönetimi geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zimni yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, ilişikteki finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutarı kadar karşılık ayırmaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin uzak olduğu durumlar hariç, finansal tablo dipnotlarında açıklanır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, koşullu varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesine yakın hale gelmesi durumunda ise, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

İlişkili Taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanırlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Fon yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

Vergi

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67. Maddesinde 07.07.2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23.07.2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevfik oranı değişiklik tarihinden 01.10.2006 tarihine kadar %10, 01.10.2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Fon'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili merci tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Fon'un kurucusu ve yöneticisi Türkiye'de kurulmuş olan Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Fon ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

İlişkili Taraf	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili Taraf		
Kare Portföy Yönetimi A.Ş. (Fon yönetim ücreti) (Dipnot 7)	243.138	1.078.986
Toplam	243.138	1.078.986

İlişkili Taraf ile Yapılan İşlemler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kare Portföy Yönetimi A.Ş. (Fon yönetim ücreti) (Dipnot 11)	6.919.406	7.706.732
Toplam	6.919.406	7.706.732

5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bankalar		
- Vadesiz mevduat	36.125	50.681
Toplam	36.125	50.681

6. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Fon'a ait menkul kıymetler "İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş." nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden yürürlükteki mevzuatın öngördüğü sigorta "İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş." tarafından yaptırılmaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla VİOP işlemleri için nakit teminat verilmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Fon'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senedi bulunmamaktadır.

Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
VİOP nakit teminatı	24.837.618	544.964.670
Toplam	24.837.618	544.964.670

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

7. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Diğer Alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer Alacakları	35.860.130	36.936.583
Toplam	35.860.130	36.936.583
Diğer Borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Takas Borçları	41.746.793	8.999.460
Fon yönetim ücretleri	243.138	1.078.986
Kayda alma ücreti	6.269	43.442
Denetim ücreti	6.284	5.125
Diğer borçlar	58.521	168.094
Toplam	42.061.005	10.295.107

8. FİNANSAL VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Finansal Varlıklar	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Nominal (TL)	Kayıtlı Değer (TL)	Nominal (TL)	Kayıtlı Değer (TL)
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Eurobond Yabancı				
- USD	-	-	92.000	3.351.732
Borsa Y.Fonu Türk	11.000	5.874.000	-	-
Y.Fonu Türk	45.473.945	14.656.160	-	-
Y.Fonu Yabancı	50	2.315		
Hisse senetleri				
- TL	1.700.007	51.870.778	187.003	52.547.033
Mevduat	1.108.853	1.111.222	-	-
Özel sektör tahvili				
- TL	5.200.000	6.303.309	1.500.000	1.660.515
Özel sektör finansman bonusu				
- TL	11.500.000	11.859.903	42.500.000	46.451.749
Yatırım Fonu				
- TL	-	-	34.883.600	36.436.580
Ters Repo/Repo				
- TL	15.031.241	15.031.241	25.958.834	156.727.895
Toplam		106.708.928		297.175.505

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

9. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)

Birim Pay Değeri	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Fon toplam değeri	125.381.796	868.832.332
Dolaşımdaki pay sayısı	7.263.001	67.619.205
Birim pay değeri	17,263084	12,848899

Katılma Belgeleri Hareketleri	01 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Dönem başı	67.619.205	19.662.124
Satış	8.850.383	80.697.180
Geri alımlar	(69.206.587)	(32.740.099)
Dönem sonu	7.263.001	67.619.205

Toplam Değer/Net Varlık Değeri Hareketleri	01 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Dönem başı	868.832.332	152.650.518
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	77.237.093	214.126.836
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	119.096.339	844.998.577
Katılma Payı İade Tutarı (-)	(939.783.968)	(342.943.599)
Dönem sonu	125.381.796	868.832.332

31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla fiyat raporundaki ve finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri mutabakatı aşağıda verilmiştir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri	125.381.796	868.832.332
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri (-)	125.381.796	868.832.332
Fark	-	-

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

10. HASILAT

	01 Ocak- 31 Aralık 2025	01 Ocak- 31 Aralık 2024
Faiz gelirleri	102.766.364	223.623.453
- Devlet tahvili	-	10.038.902
- Finansman bonusu	29.937.714	47.347.715
- Özel sektör tahvili	667.266	-
- Takasbank VİOP Nema Faizi	60.559.717	128.818.959
- Ters Repo	11.601.667	37.417.877
- Hazine Bonosu	-	-
Temettü Gelirleri	345.385	1.347.846
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar	(11.337.637)	8.085.156
- Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(2.397.977)	40.040.324
- Devlet tahvillerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	4.304.362	1.244.365
- Özel sektör tahvillerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(178.664)	-
- Finansman bonolarına ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(7.356.322)	(18.284.502)
- VİOP işlemleri gerçekleşen kar/(zarar)	(3.289.040)	(15.396.002)
- Yatırım fonlarına ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	9.491.217	249.905
- Opsiyon işlemleri gerçekleşmiş kar/(zarar)	-	231.066
- Döviz İşlemleri	(11.911.213)	-
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar	(1.097.409)	(8.127.999)
- Dövizlere ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	-	546.045
- Özel sektör tahvillerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	-	(29.105)
- Finansman bonolarına ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	-	2.821.240
- Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(1.097.409)	(7.446.604)
- Yabancı hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	-	(1.456)
- Devlet tahvillerine ilişkin gerçekleşmemiş kar(zarar)	-	(2.655.329)
Net yabancı para çevrim farkı gelirleri	283.997	964.051
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	960.167	2.257.158
Esas faaliyet gelirleri	91.920.866	228.149.665

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

11. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	01 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
Yönetim ücretleri (Dipnot 4)	(6.919.406)	(7.706.732)
Saklama ücretleri	(862.717)	(1.152.573)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	(3.013.284)	(2.689.677)
Vergi, resim, harç ücretleri	(642.747)	(127.960)
Denetim ücretleri	(109.189)	(76.237)
Kurul ücretleri	(52.661)	(118.870)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(477.554)	(2.150.779)
Toplam	(12.077.558)	(14.022.829)

12. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / (GİDERLER)

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	01 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Diğer gelirler	960.167	2.257.158
Toplam	960.167	2.257.158

Esas faaliyetlerden diğer giderler	01 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Diğer giderler	(477.554)	(2.150.780)
Toplam	(477.554)	(10.670)

13. FİNANSMAN GİDERLERİ

Finansman Giderleri	01 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Faiz Giderleri	(2.606.216)	-
Toplam	(2.606.216)	-

14. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

Yoktur (31.12.2024: Yoktur).

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

15. GELİR VERGİLERİ

Türkiye’de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıkların portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu kapsamda 31.12.2025 tarihi itibarıyla menkul kıymet yatırım fonları tarafından hesaplanması gereken vergi karşılığı bulunmamaktadır. Fon vergiye esas yasal mali tabloları ile TFRS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasında farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları kurumlar vergisinden istisna olduğu için söz konusu farklılıklar bulunmamaktadır.

16. TÜREV ARAÇLAR

Fon’un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla VİOP’da açık sözleşmesi bulunmamaktadır.

Fon’un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla VİOP sözleşme detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2024

Sözleşme tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal değer	Uzlaşma fiyatı	Rayiç değer
F_XU0300225	-	Uzun	1.850	11.282	208.717.000

17. KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla kur değişiminin etkilerinin analizi Dipnot 18’de sunulmuştur.

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Faktörleri

Fon faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon’un risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Fon finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Kredi Riski

Yatırım yapılan finansal varlıklar için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk, derecelendirmeler veya belli bir kuruma yatırım yapılan finansal varlıkların sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Fon’un kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye’dedir.

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025

	Alacaklar								Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve nakit benzerleri			Finansal Varlıklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo Alacakları	Likit Fonlar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	35.860.130	36.125	-	-	106.708.928	24.837.618
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	35.860.130	36.125	-	-	106.708.928	24.837.618
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2024	Alacaklar								
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve nakit benzerleri			Finansal Varlıklar	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Ters Repo Alacakları	Likit Fonlar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	36.936.583	50.681	-	-	297.175.505	544.964.670
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	36.936.583	50.681	-	-	297.175.505	544.964.670
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Fon'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Fon'un faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Fon'un faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Fon'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

	01 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
<i>Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar</i>	68.755.607	41.346.555
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
<i>Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar</i>	37.953.321	10.117.442
Toplam	106.708.928	51.463.997

Fon'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı değişken getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Fon'un yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla değişken getirili menkul kıymetleri gerçeğe uygun değerinde ve Fon'un net dönem karı/zararında ve net varlık değerinde meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2025	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi
Faiz Oranı Riski	1%	Yukarı Aşağı	379.533 (379.533)
31 Aralık 2024	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi
Faiz Oranı Riski	1%	Yukarı Aşağı	101.174 (101.174)

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**Likidite Riski**

Likidite riski, Fon'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Fon Yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aşağıdaki tablo, Fon'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Fon'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla Fon'un likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2025

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Takas borçları	41.746.793	41.746.793	41.746.793	-	-	-
Diğer borçlar	314.212	314.212	314.212	-	-	-
Toplam	42.061.005	42.061.005	42.061.005	-	-	-

31 Aralık 2024

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Takas borçları	8.999.460	8.999.460	8.999.460	-	-	-
Diğer borçlar	1.295.647	1.295.647	1.295.647	-	-	-
Toplam	10.295.107	10.295.107	10.295.107	-	-	-

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**Kur Riski Yönetimi**

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Kur riski, onaylanmış politikalara dayalı olarak yapılan vadeli döviz alım/satım sözleşmeleri ve yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin dengelenmesi ile yönetilmektedir.

Şirket'in yabancı para cinsinden varlıklarının 31.12.2025 tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	Yen	Sterlin	Diğer
Nakit ve nakit benzerleri	33.951	792	-	-	-	-
Teminata verilen nakit ve nakit benzeri	-	-	-	-	-	-
Finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
Toplam	33.951	792	-	-	-	-

31 Aralık 2024	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	Yen	Sterlin	Diğer
Nakit ve nakit benzerleri	46.709	1.314	-	-	-	-
Finansal varlıklar	3.351.734	95.003	-	-	-	-
Toplam	3.398.441	96.327	-	-	-	-

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur Riskine Duyarlılık Analizi

Fon, başlıca ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo Fon'un ABD Doları %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %20'lik oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin dönem sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

31 Aralık 2025	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlıkları / (yükümlülüğü)	3.395	(3.395)
2 - ABD Doları riskinden korunan kısım	-	-
3 - TL vergi öncesi kar üzerine etkisi	3.395	(3.395)
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
1 - Avro net varlıkları / (yükümlülüğü)	-	-
2 - Avro riskinden korunan kısım	-	-
3 - TL vergi öncesi kar üzerine etkisi	-	-
31 Aralık 2024		
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlıkları / (yükümlülüğü)	339.844	(339.844)
2 - ABD Doları riskinden korunan kısım	-	-
3 - TL vergi öncesi kar üzerine etkisi	339.844	(339.844)
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
1 - Avro net varlıkları / (yükümlülüğü)	-	-
2 - Avro riskinden korunan kısım	-	-
3 - TL vergi öncesi kar üzerine etkisi	-	-

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Fon, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Fon'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Finansal Varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal Yükümlülükler

Yönetim ücreti borçları ve diğer borçlarının gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklılık göstermeyeceği varsayılmıştır.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

Seviye 1: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.

Seviye 2: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci kategoride belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.

Seviye 3: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2024	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal Varlıklar				
Yabancı eurobond	-	-	-	-
Hisse senetleri	51.870.780	-	-	51.870.780
Özel sektör tahvili	6.303.309	-	-	6.303.309
Özel sektör finansman bonosu	11.859.903	-	-	11.859.903
Yatırım Fonu	20.532.473	-	-	20.532.473
Ters Repo/Repo	15.031.241	-	-	15.031.241
Mevduat	1.111.222	-	-	1.111.222
Toplam	106.708.928			106.708.928

KARE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**Finansal Yükümlülükler(Devamı)**

31 Aralık 2024	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal Varlıklar				
Yabancı eurobond	3.351.732	-	-	3.351.732
Hisse senetleri	52.547.033	-	-	52.547.033
Özel sektör tahvili	1.660.515	-	-	1.660.515
Özel sektör finansman bonosu	46.451.749	-	-	46.451.749
Yatırım Fonu	36.436.580	-	-	36.436.580
Ters Repo/Repo	156.727.895	-	-	156.727.895
Toplam	297.175.505			297.175.505

19. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

20. FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEBİLEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILIR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

21. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	62.000	42.500
Toplam	62.000	42.500

**KARE PORTFÖY
BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
1 OCAK – 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT
PAY FİYATININ HESAPLANMASINA
DAYANAK TEŞKİL EDEN
PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU
İÇEREN FİYAT RAPORLARININ
MEVZUATA UYGUN OLARAK
HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

Kare Portföy Birinci Değişken Fon

Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak Hazırlanmasına İlişkin Rapor

Kare Portföy Birinci Değişken Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Kare Portföy Birinci Değişken Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu rapor tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş.



Akın Dere
Sorumlu Denetçi

Ankara, 15 Nisan 2026

Kare Portföy

KRF-Kare Portföy Birinci Değişken Fon 31 Aralık 2025 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

FON TOPLAM DEĞER TABLOSU

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>	<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>125.381.795,91</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	131.546.546,85		104,92	Toplam Pay Sayısı	250.000.000,000
B. HAZIR DEĞERLER	36.125,18		0,03	Dolaşımdaki Pay	7.263.001,000
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	242.736.999,000
b) Bankalar	2.174,09	6,02	0,00		
c) Diğer Hazır Değerler	33.951,09	93,98	0,03	Dolaşımdaki Pay Oranı	% 2,91
				<u>BİRİM PAY DEĞERİ</u>	<u>17,263084</u>
C. ALACAKLAR	35.860.130,28		28,60	Günlük Vergi	
a) Takastan Alacaklar Toplamı	35.860.129,28	100,00	28,60	Günlük Yönetim Ücreti	15.045,82
i) T1 Alacakları	35.860.129,28		0,00	Bir Gün Önceki Fiyat	17,189903
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Vergi	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00	Getiri (%)	0,425721
b) Diğer Alacaklar	1,00		0,00		
i) Diğer Alacaklar	0,43		0,00		
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00		
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00		
iv) Temettu	0,57		0,00		
	<u>TUTAR</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>	USD TCMB ALIS KURU	42,8457
D. BORÇLAR	-42.061.006,40		-33,55	EUR TCMB ALIS KURU	50,2859
a) Takasa Borçlar	-41.660.448,79	99,05	-33,23		
i) T1 Borçları	-41.660.448,79				
ii) T2 Borçları	0,00				
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00				
iv) İhbarlı FonPay Takas	-86.344,88				
b) Yönetim Ücreti	-243.137,55	0,58	-0,19		
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00	0,00		
d) İhtiyatlar	0,00	0,00	0,00		
e) DİĞER BORÇLAR	-64.806,09	0,17	-0,05		
i) Diğer Borçlar	-58.521,93		-0,05		
ii) Denetim Reeskontu	-6.284,16		-0,01		
f) Kayda Alma Ücreti	-6.269,09	0,01	-0,01		
g) Krediler	0,00	0,00	0,00		

KRF-Kare Portföy Birinci Değişken Fon
KRF-Kare Portföy Birinci Değişken Fon 31 Aralık 2025 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																			
Hisse Türk																			
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.			TRAAKBNK91N6			80.000,000	63,925000	15/12/25			80100511775196 0680060		69,800000	5.584.000,00	10,77	4,25	4,45
AKGRT	TL	AKSIGORTA A.Ş.			TRAAKGRT91O5			875.000,000	7,257725	30/12/25			80100511798235 0720060		6,800000	5.950.000,00	11,46	4,52	4,75
ARSAN	TL	ARSAN TEKSTİL TİCARET VE SANAYİ A.Ş.			TRAARSAN91B1			6.205	0,352941	27/08/25					3,800000	23,58	0,00	0,00	0,00
CCOLA	TL	COCA-COLA İÇECEK A.Ş.			TRECOLA00011			90.000,000	55,578990	21/11/25			80100511737600 6700060		58,800000	5.292.000,00	10,20	4,02	4,22
GARAN	TL	GARANTİ BANKASI			TRAGARAN91N1			38.000,000	137,279386	15/12/25			80100517500725 2455450060		143,500000	5.453.000,00	10,51	4,14	4,35
HLGYO	TL	HALK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.			TREHLGY00016			0,031	0,967742	22/09/25			80100517500466 0618820060		3,750000	0,12	0,00	0,00	0,00
ISCTR	TL	T.İŞ BANKASI A.S.			TRAICTR91N2			350.000,000	13,230000	12/12/25			80100517500722 7776270060		14,090000	4.931.500,00	9,51	3,75	3,93
KCHOL	TL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.			TRAKCHOL91Q8			25.000,000	169,877345	12/12/25			80100511000183 96145490060		168,800000	4.220.000,00	8,14	3,21	3,37
SAHOL	TL	HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.			TRASAHOL91Q5			65.000,000	81,700000	28/11/25			80100511000181 38657490060		84,250000	5.476.250,00	10,56	4,16	4,37
THYAO	TL	TURK HAVA YOLLARI A.O.			TRATHYAO91M5			18.000,000	272,500000	21/11/25			80100511225065 06889810060		268,500000	4.833.000,00	9,32	3,67	3,85
VESBE	TL	VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			TREVEST00017			0,790	18,037975	15/11/23			80100511330234 9950040		7,800000	6,16	0,00	0,00	0,00
YKBNK	TL	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.			TRAYKBNK91N6			150.000,000	34,640000	15/12/25			80100511225068 93606040060		36,220000	5.433.000,00	10,47	4,13	4,33
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.			TREMGTI00012			9.000,000	515,954944	21/11/25			80100511000179 69053510060		522,000000	4.698.000,00	9,06	3,57	3,75
GRUP TOPLAMI								1.700.007,026							51.870.779,86	100,00	39,42	41,37	
GRUP TOPLAMI								1.700.007,026							51.870.779,86	100,00	39,42	41,37	
BORÇLANMA SENETLERİ																			
Özel Sektör																			
Finansman Bonosu																			
TRFTPCF12616	TL	CREDITWEST FAKTORING A.Ş.	29/01/26	27	TRFTPCF12616	0,00		1.500.000,000	106,717000	21/03/25	69,672263		798295770192 238707		106,988206	1.604.823,09	8,84	1,22	1,28
TRFDGTR32616	TL	Doğan Trend Otomotiv Ticaret Hizmet ve Teknoloji A.Ş.	10/03/26	67	TRFDGTR32616	30,21		10.000.000,000	100,000000	11/03/25	51,030767				102,550795	10.255.079,54	56,46	7,80	8,18
GRUP TOPLAMI								11.500.000,000							11.859.902,63	65,30	9,02	9,46	
Özel Sektör Tahvil																			
TRSKCTF22619	TL	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	04/02/26	33	TRSKCTF22619	0,00		4.500.000,000	102,342500	04/03/25	39,287752		797621494686 509761		140,073541	6.303.309,35	34,70	4,79	5,03
TRSAEST91911	TL	AE ARMA ELEKTROPANÇ ELEKTROMEKANİK SAN. MÜH. TAAH. VE TİC. A.Ş.	20/12/30	1813	TRSAEST91911	0,00		700.000,000	107,396000	28/12/20	-0,000001				106,051954	742.363,68	4,09	0,56	0,59
TRSAEST91911	TL	AE ARMA ELEKTROPANÇ ELEKTROMEKANİK SAN. MÜH. TAAH. VE TİC. A.Ş. (Değer Düşüklüğü Karşılığı-%100 Oran)	20/12/30	1813	TRSAEST91911	0,00			107,396000	28/12/20					106,051954	-742.363,68	-4,09	-0,56	-0,59
GRUP TOPLAMI								16.700.000,000							18.163.211,98	100,00	13,81	14,49	
GRUP TOPLAMI								17.400.000,000							18.163.211,98	100,00	13,81	14,49	
T.REPO																			
TRT151227T16	TL	HAZİNE	02/01/26	0	TRT151227T16	38,01		15.031.241,100	38,010000	31/12/25		12.767.555,00	809575659981 644209	15.031.241,10	38,010000	15.031.241,10	100,00	11,43	11,99
GRUP TOPLAMI								15.031.241,100							15.031.241,10	100,00	11,43	11,99	
GRUP TOPLAMI								15.031.241,100							15.031.241,10	100,00	11,43	11,99	
MEVDUAT																			
T. HALK BANKASI A.Ş.	TL		02/01/26	0		39,00		1.108.852,810		31/12/25				1.111.222,41	39,000000	1.111.222,41	100,00	0,85	0,89
GRUP TOPLAMI								1.108.852,810							1.111.222,41	100,00	0,85	0,89	
GRUP TOPLAMI								1.108.852,810							1.111.222,41	100,00	0,85	0,89	

KRF-Kare Portföy Birinci Değişken Fon
KRF-Kare Portföy Birinci Değişken Fon 31 Aralık 2025 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)				
DİĞER																							
Borsa Y.Fonu Türk																							
GLDTR	TL	QNB FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.			TRYFNBK00055			11.000,000	534,460066	30/12/25			0010010375 0045351421 0060		534,000000	5.874.000,00	28,61	4,47	4,68				
GRUP TOPLAMI								11.000,000								5.874.000,00	28,61	4,47	4,68				
Y.Fonu Türk																							
BVZ	TL	BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.			TRYBVPY00033			1.730.945,000	2,888594	03/07/25					3,490610	6.042.053,93	29,43	4,59	4,82				
KHB	TL	KARE PORTFÖY			TRYKARP00065			2.859.000,000	1,029336	17/06/25					1,227439	3.509.248,10	17,09	2,67	2,80				
KRC	TL	KARE PORTFÖY			TRYKARE00036			40.884.000,000	0,084424	28/05/25					0,124862	5.104.858,01	24,86	3,88	4,07				
GRUP TOPLAMI								45.473.945,000								14.656.160,04	71,38	11,14	11,69				
Y.Fonu Yabancı																							
KYS-USD	USD	KARE PORTFÖY			TRYKARP00115			50,000	1,038000	07/10/25					1,079684	2.312,99	0,01	0,00	0,00				
GRUP TOPLAMI								50,000								2.312,99	0,01	0,00	0,00				
GRUP TOPLAMI								45.484.995,000								20.532.473,03	100,00	15,61	16,37				
VIOP Nakit Teminatı																							
VIOP Nakit Teminatı								24.837.618,470									24.837.618,47	100,00	18,88				
GRUP TOPLAMI								24.837.618,470								24.837.618,47	100,00	18,88					
GRUP TOPLAMI								24.837.618,470								24.837.618,47	100,00	18,88					
VIOP USD Nakit Teminatı																							
VIOP USD Nakit Teminatı								0,000									0,00	100,00	0,00				
VIOP USD Nakit Teminatı								0,000									0,00	100,00	0,00				
GRUP TOPLAMI								0,000								0,00	200,00	0,00					
GRUP TOPLAMI								0,000								0,00	200,00	0,00					
DİĞER																							
Döviz																							
EUR	EUR	EU			EUR			9,350	36,871658	31/12/25					50,285900	470,17	0,00	0,00	0,00				
USD	USD	FED			USD			781,430	38,555993	31/12/25					42,845700	33.480,92	0,00	0,00	0,03				
GRUP TOPLAMI								790,780								33.951,09	0,00	0,00	0,03				
GRUP TOPLAMI								790,780								33.951,09	0,00	0,00	0,03				
FON PORTFÖY DEĞERİ															131.546.546,85							100,00	