

İstanbul Portföy
Onikinci Serbest Fon
31 Aralık 2025 Tarihinde
Sona Eren Hesap Dönemine Ait Yatırım
Performansı Konusunda Kamuya
Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

İstanbul Portföy Onikinci Serbest Fon

Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

Kurucu Yönetim Kurulu'na;

Giriş

İstanbul Portföy Onikinci Serbest Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 Sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna Dayalı Ücretlendirmesinde Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") Yer Alan Performans Sunum Standartlarına İlişkin Düzenlemeleri Çerçevesinde İncelemiş Bulunuyoruz.

İncelemenin Kapsamı

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

Görüş

Görüşümüze Göre 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait performans sunuş raporu İstanbul Portföy Onikinci Serbest Fon performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine 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.

İstanbul, 29 Ocak 2026

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



Abdülkadir ŞAHİN
Sorumlu Denetçi

İstanbul Portföy Onikinci Serbest Fon'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka Arz Tarihi : 3.05.2023	
31.12.2025 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	190,112,669
Birim Pay Değeri (TRL)	2.863120
Yatırımcı Sayısı	12
Tedavül Oranı (%)	66.40%
Portföy Dağılımı	
Yabancı Ortaklık Payları	63.29%
- Aerospace & Defense	19.53%
- Semiconductors	13.09%
- Copper	6.49%
- Software - Application	5.30%
- Credit Services	4.82%
- Finance	3.72%
- Industrials - Diversified	3.22%
- Electronic Components	3.22%
- Uranium	2.04%
- Specialty Finance	1.86%
Yatırım Fonu Katılma Payları	24.22%
Ortaklık Payları	7.69%
- İletişim	4.89%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	2.77%
- Kimyasal Ürün	0.03%
- Gıda	0.00%
Yabancı Borsa Yatırım Fonu	4.26%
Opsiyon	0.53%
Toplam	100.00%

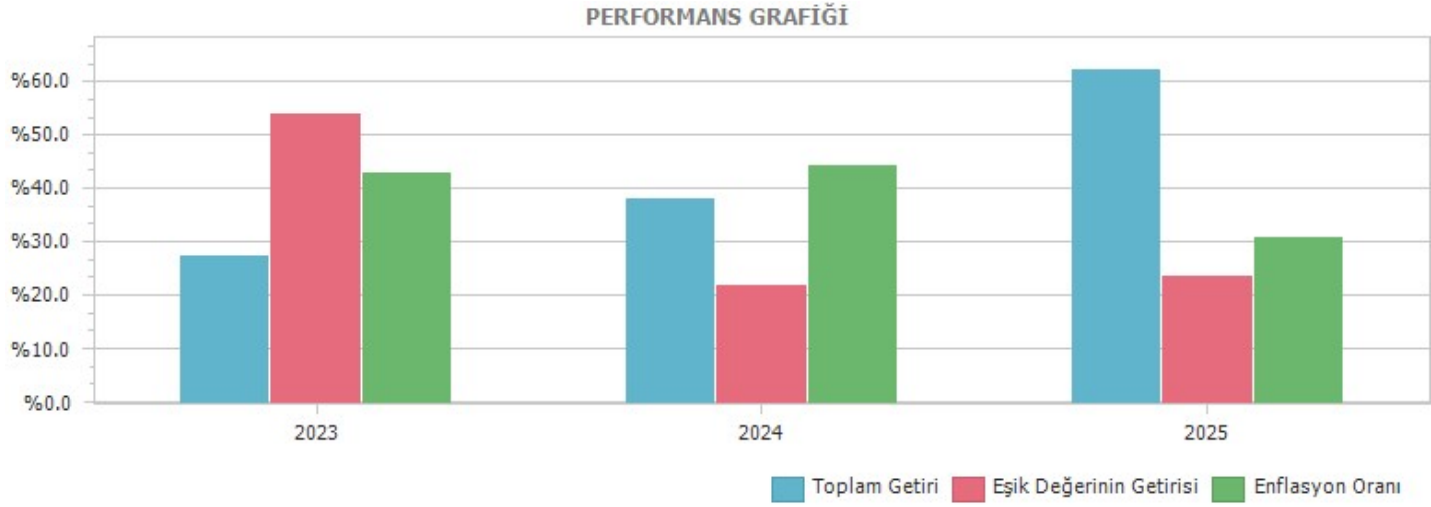
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, ilgili tebliğin sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş, ilgili hükümler çerçevesinde satılacak serbest fon statüsündedir	TUFAN DERİNER
	TUNCAY SUBAŞI
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	Ş. BERK DİNÇTÜRK
Yatırım Stratejisi	
Fon, yurt içi ve yurt dışı borsalarda işlem gören ortaklık paylarında uzun ve/veya kısa pozisyon taşıyarak ve borçlanma araçlarına da yatırım yaparak USD cinsinden mutlak getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu pozisyonları, kaldıraçlı işlemlerle de büyüterek, getirinin yükseltilmesi amaçlanmaktadır. Fonun, katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon niteliğinde olmasından dolayı fonun yatırım stratejisinde yer alan sınırlamalar haricinde herhangi bir sınırlama ve yönetim kısıtlaması bulunmamaktadır. Portföye yalnızca; ABD, Almanya, İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Peru, Filipinler, Romanya, Rusya, Polonya, Güney Afrika, Türkiye, Birleşik Arap Emirlikleri, Suudi Arabistan, Mısır, Katar, Kuveyt, Hindistan, Tayland, Malezya, Vietnam, Ukrayna, Uruguay'da kurulmuş yabancı fonların katılma payları dâhil edilebilir.	
Yatırım Riskleri	
Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'a ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimlersonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmaldır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklıkpaylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türevsözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve dövizkurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Sözkonusu risklerin etaylarına aşağıda yer verilmektedir:-a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dâhil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranlardeğişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.-b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dâhil edilmesi halinde,döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zararolasılığını ifade etmektedir.-c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dâhil edilmesi halinde, Fonportföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyleportföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.-d- Kıymetli Maden ve Emtia Riski: Kıymetli madenlere doğrudan yatırım yapılması veyakıymetli madenler ile emtiaya dayalı sermaye piyasası araçlarının fon portföyüne dâhil edilmesihalinde, kıymetli madenlerin veya emtiaların fiyatlarında meydana gelebilecek değişikliklernedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.-e- Kâr Payı Oranı Riski: Fon portföyüne kira sertifikası ve katılma hesabı dâhil edilmesihalinde söz konusu ürünlerin sağlayacağı kira/kâr payı oranlarında yaşanabilecek dalgalanmalamedeniyle oluşan riski ifade eder.2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerinegetirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklarsonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasafiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.114) Kaldıraç Yaratın İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyonsözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dâhil edilmesi, ileri valörütahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzerişlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraçriskini ifade eder.5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalarsonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılanistemlerin yetersizliği, başansız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içtetenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenlerde olabilir.6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucufonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zamandilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklıfinansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta vedüzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesiriskidir.9) Baz Riski: Vadeli işlem sözleşmelerinin cari değeri ile sözleşmenin dayanak varlığı olanfinansal enstrümanın aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmedebelirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyüçerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasındageçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olmaktadır. Dolayısı ileburada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca güvencereceği değişim riski ifade edilmektedir.10) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınanteminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlemedeğerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ileilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.11) İşlemin Sonuçlandırılammaması Riski: Olağanüstü koşullar nedeniyle ödeme ve takassistemlerindeki bozulmanın, durmanın, çökmenin yarattığı risktir.12) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıklar arasında, işlemekonu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleriyaşanabilmektedir.Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyonpriminde oluşturduğu değişimi göstermektedir.Gamma; Opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişiminin deltasındameydana getirdiği değişimi ölçmektedir.Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat oynaklığındaki birim değişimin opsiyon primindeoluşturduğu değişimdir.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 değişiminölçüsüdür.1213) Veri Güvenilirliği Riski: Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınmasıveya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşmasındankaynaklanan risktir.14) Kaldıraç Riski: Kaldıraç oranının bu izahnamede belirlenen maksimum sınırı aşmasıveya limit içerisinde yüksek borçluluk seviyesinde bulunulması nedeniyle fon net aktif değerindeolası kayıpların yaşanması durumunu ifade etmektedir.15) Açığa Satış Riski: Fon Portföyü içerisinde açığa satım yapılacak olan ilgili finansalenstrümanlarda piyasa likiditesinin daralması dolayısı ile ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığasatım imkanlarının azalması durumunu ifade etmektedir.16) Diğer Riskler : Fon'a yatırım yapan yatırımcılar piyasalarda yaşanan dalgalanmalar,piyasa koşulları ve mevzuat değişikliklerine uyum sebebiyle para kaybedebilirler. Fon'unportföyündeki varlıkların değeri olumlu ve/veya olumsuz yönde değişim gösterebilir. Yatırımyapılan tüm menkul kıymetler ve türev araç yatırımları sermaye kaybı riski taşır. Kaldıraçlı işlemlerrisklerin önemli ölçüde artmasına neden olabilir. Fon tarafından öngörülen çeşitli menkul kıymetlereve diğer araçlara yatırım yapılması önemli ekonomik riskler içerir. Fon yatırım stratejisinin sözkonusu yatırımı elinde bulundurmanın taşıdığı zarar riskine karşı koruma sağlaması beklense de bustratejilerin bu riske karşı tam koruma sağlayacağı ya da Fonun hedeflenen kazanca ulaşılacağıkonusunda hiçbir güvence söz konusu değildir.17) Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenlilolarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2023	27.570%	54.233%	43.021%	2.745%	0.8580%	-0.0303	97,229,513.78
2024	38.165%	21.942%	44.379%	1.900%	0.2233%	0.0353	117,414,359.46
2025	62.458%	23.663%	30.892%	1.853%	0.2626%	0.0676	190,112,669.00

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

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



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

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

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

3) Fon 1.01.2025 - 31.12.2025 döneminde net %62.46 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %23.66 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %38.80 olarak gerçekleşmiştir.

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

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

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

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

1.01.2025 - 31.12.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.005730%	3,117,993.65
Denetim Ücreti Giderleri	0.000120%	65,256.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.002049%	1,114,661.19
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.003710%	2,018,750.44
Kurul Kayıt Ücreti	0.000059%	32,272.68
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000369%	200,645.82
Toplam Faaliyet Giderleri	6,549,579.78	
Ortalama Fon Toplam Değeri	149,073,215.01	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	4.393532%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
2.05.2023-1.01.2024	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD (TL) Endeksi (28/04/2023)
2.01.2024-1.01.2025	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD (TL) Endeksi (29/12/2023)
2.01.2025-1.01.2026	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD (TL) Endeksi (31/12/2024)

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

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

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
2.05.2023 - 29.12.2023	27.56%	29.37%	54.23%	-26.67%
2.01.2024 - 31.12.2024	38.16%	41.10%	21.94%	16.22%
2.01.2025 - 31.12.2025	62.46%	65.90%	23.66%	38.80%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
2.05.2023 - 29.12.2023	0.4255	0.7448
2.01.2024 - 31.12.2024	0.3046	-0.1633
2.01.2025 - 31.12.2025	0.2950	0.4641

3) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

31.12.2024 - 31.12.2025 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 GETİRİ ENDEKSİ	17.04%
BIST 30 GETİRİ ENDEKSİ	16.32%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	54.78%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	43.23%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	45.26%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	44.88%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	42.85%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	38.41%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	33.08%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	50.39%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	57.55%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	30.19%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	45.85%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	50.89%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	39.92%
BIST Katılım 50 GETİRİ ENDEKSİ	33.95%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLİ ORTALAMA	104.04%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	36.55%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	45.84%
Dolar Kuru	21.44%
Euro Kuru	36.88%

	ION
Net Basit Getiri	62.46%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	4.39%
Azami Toplam Gider Oranı	-
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0.00%
Net Gider Oranı	4.39%
Brüt Getiri	66.85%