

**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON  
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU  
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI**

| <b>İÇİNDEKİLER</b>                                        | <b>SAYFA</b> |
|-----------------------------------------------------------|--------------|
| <b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU</b> | <b>3</b>     |
| <b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)</b>                   | <b>4</b>     |
| <b>KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b>     | <b>5</b>     |
| <b>TOPLAM DEĞER / NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU</b>   | <b>6</b>     |
| <b>NAKİT AKIŞ TABLOSU</b>                                 | <b>7</b>     |
| <b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR</b>               | <b>8–35</b>  |

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**BV Portföy Birinci Serbest Fon**  
**Kurucu Yönetim Kurulu'na,**

### **A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi**

#### **1) Görüş**

BV Portföy Birinci Serbest Fon'un (Fon) 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 tablosunu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, BV Portföy Birinci Serbest Fon'un (Fon) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte 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 Muhasebe 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 tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") 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. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimi ile ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere 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 bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

#### **4) Diğer Husus**

Fon'un 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolar ile ilgili olarak 24 Mart 2025 tarihli bağımsız denetçi raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

## 5) Kurucunun Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

BV Portföy Yönetimi A.Ş. ("Kurucu"), finansal tabloların SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken Kurucu, 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 bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir 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 finansal tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim süresince 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 sağlayacak yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, 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.
- Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve 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 yönetimce işletmenin sürekliliği esasını 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, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

## 6) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (devamı)

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil 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 hususları ve -varsa- ilgili 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'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Fon'un 1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Kurucu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

*İstanbul, 30 Mart 2026*

**ULUSAL BAĞIMSIZ DENETİM  
VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

Registered Firm of US PCAOB "Public Company Accounting Oversight Board"  
Member of Russell Bedford International – a global network of independent professional services firms

**Ömer Necdet AYDEMİR, YMM**  
Sorumlu Denetçi

**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**01 OCAK- 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL DURUM TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

|                                                                             | Referansları | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2025 | 16 Temmuz*<br>31 Aralık 2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------|------------------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                                   | 5            | 31.011                    | 35.833                       |
| Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri                                  | 6            | 167.871.999               | 96.838.603                   |
| Takas Alacakları                                                            | 7            | 266.259.641               | -                            |
| Finansal Varlıklar                                                          | 9            | 1.010.740.243             | 1.739.088                    |
| <b>Toplam Varlıklar (A)</b>                                                 |              | <b>1.444.902.894</b>      | <b>98.613.524</b>            |
| Takas Borçları                                                              | 7            | 160.308.841               | -                            |
| Diğer Borçlar                                                               | 8            | 30.960.434                | 373.147                      |
| <b>Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık<br/>Değeri Hariç) (B)</b> |              | <b>191.269.275</b>        | <b>373.147</b>               |
| <b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)</b>                                |              | <b>1.253.633.619</b>      | <b>98.240.377</b>            |

\*BV Portföy Birinci Serbest Fon'un, ilk pay ihraç tarihi 16 Temmuz 2024 olduğundan, önceki dönem finansal durum tablosu 16.07.2024- 31 Aralık 2024 itibarı ile oluşturulmuştur.

Takip eden açıklama ve notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**1 OCAK- 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

|                                                                    | <b>Dipnot</b>       | <b>1 Ocak-</b>        | <b>16 Temmuz*</b>     |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                    | <b>Referansları</b> | <b>31 Aralık 2025</b> | <b>31 Aralık 2024</b> |
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                        |                     |                       |                       |
| Faiz Gelirleri                                                     | 12                  | 347.706.089           | 7.900.682             |
| Temettü Gelirleri                                                  | 12                  | 576.601               |                       |
| Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar   | 12                  | (139.089.045)         | 1.685.725             |
| Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar | 12                  | 46.673.982            | 95.649                |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                                 | 12                  | 598.219               | -                     |
| <b>Esas Faaliyet Gelirleri</b>                                     |                     | <b>256.465.846</b>    | <b>9.682.056</b>      |
| Yönetim Ücretleri                                                  | 10                  | (29.910.350)          | (1.025.792)           |
| Saklama Ücretleri                                                  | 10                  | (757.088)             | (98.628)              |
| MKK Ücretleri                                                      | 10                  | (30.496)              | -                     |
| Denetim Ücretleri                                                  | 10                  | (126.855)             | (89.036)              |
| Danışmanlık Ücretleri                                              | 10                  | (28.899)              | -                     |
| Kurul Ücretleri                                                    | 10                  | (243.414)             | (7.898)               |
| Komisyon ve diğer işlem ücretleri                                  | 10                  | (7.971.196)           | (194.112)             |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler                                 | 10                  | (1.532.372)           | (8.087)               |
| <b>Esas Faaliyet Giderleri</b>                                     |                     | <b>(40.600.670)</b>   | <b>(1.423.553)</b>    |
| <b>Esas Faaliyet Kar/Zararı</b>                                    |                     | <b>215.865.176</b>    | <b>8.258.503</b>      |
| Finansman Giderleri                                                | 13                  | (71.507)              | -                     |
| <b>Net Dönem Karı/Zararı (A)</b>                                   |                     | <b>215.793.669</b>    | <b>8.258.503</b>      |
| <b>TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b>      |                     | <b>215.793.669</b>    | <b>8.258.503</b>      |

\*BV Portföy Birinci Serbest Fon'un, ilk pay ihraç tarihi 16 Temmuz 2024 olduğundan, önceki dönem kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu 16 Temmuz- 31 Aralık 2024 itibarı ile oluşturulmuştur.

Takip eden açıklama ve notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

|                                                                   | <b>Dipnot</b> | <b>1 Ocak-<br/>31 Aralık 2025</b> | <b>16.07-<br/>31.12.2024*</b> |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| <b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri<br/>(1 Ocak itibarıyla)</b>    |               | <b>98.240.377</b>                 | <b>-</b>                      |
| Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış                       | 11            | 215.793.669                       | 8.258.503                     |
| Katılma Payı İhraç Tutarı (+)                                     | 11            | 2.435.679.020                     | 102.507.589                   |
| Katılma Payı İade Tutarı (-)                                      | 11            | (1.496.079.447)                   | (12.525.715)                  |
| <b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri<br/>(31 Aralık İtibarıyla)</b> |               | <b>1.253.633.619</b>              | <b>98.240.377</b>             |

\*BV Portföy Birinci Serbest Fon'un, ilk pay ihraç tarihi 16 Temmuz 2024 olduğundan, önceki dönem toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu 16 Temmuz- 31 Aralık 2024 itibarı ile oluşturulmuştur.

Takip eden açıklama ve notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**1 OCAK- 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**NAKİT AKIŞ TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|                                                                                                                           | Dipnot<br>Referansları | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2025 | 16.07-<br>31.12.2024 (*) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>                                                                         |                        | <b>(868.570.999)</b>      | <b>6.892.562</b>         |
| Dönem Karı/(Zararı)                                                                                                       |                        | 215.793.669               | 8.258.503                |
| Dönem Karı/(Zararı) Mutabakatı ile İlgili<br>Düzeltilmeler                                                                |                        | (394.956.672)             | (7.996.331)              |
| Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltilmeler                                                                      | 12                     | (348.282.690)             | (7.900.682)              |
| Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazanları ile İlgili<br>Düzeltilmeler                                                       | 12                     | (46.673.982)              | (95.649)                 |
| İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler                                                                               |                        | (1.037.690.686)           | (1.270.292)              |
| Alacaklardaki azalış/(artış) ile ilgili düzeltilmeler                                                                     | 7                      | (266.259.641)             | -                        |
| Borçlardaki artış/(azalış) ile ilgili düzeltilmeler                                                                       | 7,8                    | 190.896.128               | 373.147                  |
| İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış/azalışla<br>ilgili düzeltilmeler                                             | 9                      | (962.327.173)             | (1.643.439)              |
| Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları                                                                                 |                        | (1.216.853.689)           | (1.008.120)              |
| Alınan Faiz                                                                                                               | 12                     | 348.282.690               | 7.900.682                |
| <b>B. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>                                                                       |                        | <b>939.599.573</b>        | <b>89.981.874</b>        |
| Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit                                                                              | 11                     | 2.435.679.020             | 102.507.589              |
| Katılma payı iadeleri için ödenen nakit                                                                                   | 11                     | (1.496.079.447)           | (12.525.715)             |
| <b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ<br/>ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT<br/>BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ<br/>(A+B)</b> |                        | <b>71.028.574</b>         | <b>96.874.436</b>        |
| <b>C. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ<br/>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET<br/>ARTIŞ/AZALIŞ</b>                        |                        | -                         | -                        |
| <b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET<br/>ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)</b>                                                        |                        | <b>71.028.574</b>         | <b>96.874.436</b>        |
| <b>D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>                                                                            |                        | <b>96.874.436</b>         | -                        |
| <b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT<br/>BENZERLERİ (A+B+C+D)</b>                                                                 |                        | <b>167.903.010</b>        | <b>96.874.436</b>        |

\*BV Portföy Birinci Serbest Fon'un, ilk pay ihraç tarihi 16 Temmuz 2024 olduğundan, önceki dönem nakit akış tablosu 16 Temmuz- 31 Aralık 2024 itibarı ile oluşturulmuştur.

Takip eden açıklama ve notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## **NOT 1) FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

BV Portföy Birinci Serbest Fon (“Fon”) Serbest Şemsiye fondur.

BV Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun (Kanun) 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 06/10/2022 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 362389-5 sicil numarası altında kaydedilerek 11/10/2022 tarih ve 10679 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen BV Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu İzahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak BV Portföy Birinci Serbest Fonun katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 19/09/2023 tarihinde onaylanmıştır.

Fon katılma payları; içtüzük, ihraç belgesi bilgiler çerçevesinde satış başlangıç tarihi olarak belirlenen 16 Temmuz 2024 tarihinden itibaren, ihraç belgesinde ilan edilen dağıtım kanalları aracılığıyla yatırımcılara sunulmuştur.

Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

### **Kurucu ve yönetici**

BV Portföy Yönetimi A.Ş. (“Kurucu”)  
Finanskent Mah.Finans Cad. Sarphan Finans Park Sitesi B Blk. No:5BA Ümraniye/İstanbul

### **Saklayıcı kurum:**

Denizbank A.Ş. (“Saklayıcı”)  
Büyükdere Cad. No:141 34394 Esentepe/İstanbul

### **Fon Portföyünün Yönetimi**

Fon, Kanun hükümleri uyarınca tasarruf sahiplerinden fon katılma payı karşılığında toplanan nakitle, tasarruf sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre fonun 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’üncü maddesinin ikinci fıkrası ile Sermaye Piyasası Kurulu’nun iSPK.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’inci maddesinin birinci fıkrası ve Rehber’in (4.3) numaralı 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’un Yatırım Stratejisi**

Fon portföyü, mevzuatın belirlediği sınırlar çerçevesinde, makroekonomik veriler, İstatistiksel analizler, piyasa koşulları ve risk-getiri beklentileri dikkate alınmak suretiyle yönetilir. Stratejik ve taktiksel varlık dağılımının aktif biçimde yönetilmesi suretiyle portföy çeşitliliği sağlanır. Fon, orta ve uzun vadede eşik değer üzerinde getiri sağlamayı hedeflemekte olup, Türk Lirası veya döviz cinsi araçlara yatırım yaparak, oluşturulan portföyde arbitraj olanaklarını da değerlendirerek ve bu stratejiyi özellikle döviz cinsinden türev araçlarda (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) alınan korunma veya yatırım amaçlı pozisyonlarla destekleyerek, mutlak getiri de yaratmayı hedeflemektedir.

## **NOT 1) FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER (Devamı)**

### **Denetim Ücretleri**

SPK’nın 6 Ocak 2005 tarih ve 9/1 sayılı kararı doğrultusunda 1 Şubat 2005 tarihinden itibaren saklama komisyonu ve bağımsız denetim giderleri dahil fon giderlerinin kurucu tarafından değil fonun mal varlığından günlük olarak tahakkuk ettirilerek karşılanmasına karar verilmiştir.

Denetim ücretleri cari dönemde Fon’un mal varlığından günlük olarak tahakkuk ettirilmiştir.

### **Fonun Maruz Kalabileceği Riskler**

#### **Piyasa Riski**

Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir.

**Kar Payı Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

**Kur Riski:** Fon portföyüne dahil edilecek döviz cinsinden varlıklara ilişkin olarak döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon’un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

**Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

**Kâr Payı Oranı Riski:** Fon portföyüne kira sertifikası ve katılma hesabı dahil edilmesi halinde söz konusu ürünlerin sağlayacağı kira/kâr payı oranlarında yaşanabilecek dalgalanmalar nedeniyle oluşan riski ifade eder.  
**e. Kira Sertifikası Fiyat Riski:** Fon portföyüne kira sertifikası dahil edilmesi halinde, kira sertifikalarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

**Kıymetli Maden Fiyat Riski:** Fon portföyüne altın ve/veya diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilmesi halinde, bunların fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

#### **Karşı Taraf Riski**

Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

#### **Likidite Riski**

Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

## **NOT 1) FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER (Devamı)**

### **Fon’ un Maruz Kalabileceği Riskler (Devamı)**

#### **Kaldıraç Yaratın İşlem Riski**

Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono, ileri valörlü kira sertifikası ve kıymetli maden alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

#### **Operasyonel Risk**

Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

#### **Yoğunlaşma Riski**

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

#### **Korelasyon Riski**

Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

#### **Yasal Risk**

Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

#### **Yapılandırılmış Yatırım Aracı/İkraz İştirak Senetleri Riski**

Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımların değeri başlangıç değerinin altına düşebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında yatırımcılar ihraççının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranmaktadır. Olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskler oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir. İkraz iştirak senetleri dayanak varlığının fiyatındaki değişime, yabancı para cinsinden fiyatlanan söz konusu varlıklarda kur riski ve faiz değişimine duyarlı dayanak varlığı olan ürünlere bağlı olarak piyasa riski bulunmaktadır.

## **NOT 1) FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER (Devamı)**

### **Fon’ un Maruz Kalabileceği Riskler (Devamı)**

Yabancı para cinsinden fiyatlanan ürünlerde kur dalgalanmaları fonun piyasa riskini artırabilir. Söz konusu varlıkların kaldıraç yaratan işlem riski bulunabileceği gibi, fonun piyasa riski değerleri üzerinde arttırıcı veya düşürücü yönde etkisi olabilir. Ayrıca, borsada işlem görmeyen söz konusu varlıklarda karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda fon portföyünde karşı taraf riski bulunmaktadır.

### **İhraççı Riski**

Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

### **Baz Riski**

Fonun içinde yer alan vadeli işleme konu olan dayanak varlığın vadeli işlem fiyatı ile spot fiyatı arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Vadeli işlem sözleşmesinde ilgili vade sonunda vadeli işlem fiyatı ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak vadeli işlem sözleşmelerinde işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer’in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.

### **Teminat Riski**

Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminat niteliğiyle ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

### **Opsiyon Duyarlılık Riski**

Fonun içinde yer alan opsiyon sözleşmelerinin değerini etkileyen temel faktörler (fiyat oynaklığı, spot fiyat, kullanım fiyatı, vadeye kalan süre, risksiz faiz oranı, kâr payı.) bulunmaktadır.

Opsiyon sözleşmesinin fiyatı ile fiyata etki eden faktörler arasındaki ilişkinin ölçüsünde, sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir. Delta, finansal kıymetin fiyatında meydana gelen bir birimlik değişim karşısında opsiyon fiyatının kaç birim değişeceğini göstermektedir. Gamma, finansal kıymetin fiyatındaki bir birim değişmeye bağlı olarak deltada meydana gelen değişmeyi ölçmektedir.

Theta, opsiyonun vadeye kalan gün 4 sayısındaki bir günlük değişim karşısında opsiyonun değerinde meydana gelen değişimi ölçmektedir. Vega, opsiyonun altında yer alan finansal kıymetin volatilitesinde meydana gelen bir birimlik değişimin, opsiyonun fiyatında meydana getireceği değişimi ölçmektedir.

Rho, faiz oranındaki bir birimlik değişim karşısında opsiyonun fiyatında meydana gelecek değişimi ölçmektedir.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

### **2.1.Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

#### **Uygulanan Muhasebe Standartları ve TMS’ ye Uygunluk Beyanı**

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren 19 Aralık 1996 ve 27 Ocak 1998 tarihli tebliğler ile Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından 1 Ocak 1990 tarihinden başlayarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği” (II-14.2) (Tebliğ) ile 31 Aralık 2013 tarihinde yürürlüğe girmek üzere yatırım fonlarının finansal tablolarının hazırlanmasında Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarının (TMS) esas alınması hüküm altına alınmış ve finansal rapor tanımı yapılarak, bu kapsama finansal tablolar, sorumluluk beyanları ve portföy raporları alınmıştır.

Fiyat raporları ve portföy dağılım raporlarından oluşan portföy raporları, fon portföylerinde yer alan varlıkların değerlendirilmesine ve değerlemeler sonucunda hesaplanan fon portföy ve toplam değerlerine ilişkin bilgileri içeren raporlar olarak düzenlenmiştir. Ayrıca SPK söz konusu finansal tablolara ilişkin olarak tablo ve dipnot formatlarını yayımlamıştır.

Fon’un finansal tabloları ve dipnotları, SPK tarafından 30 Aralık 2013 tarihli bülten ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Fon içtüzüğünde belirtilen hükümlere, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve SPK tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Bu finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerinin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

#### **Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardına göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler finansal tablolarını raporlama dönemi sonundaki paranın satın alma gücüne göre raporlamaktadırlar. Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu’nun (KKGK) 23 Kasım 2023 tarihinde yaptığı açıklamaya istinaden, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS)’ni uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının “TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama”da yer alan muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Aynı açıklamada, kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili kurum ya da kuruluşların enflasyon muhasebesinin uygulanmasına yönelik farklı geçiş tarihleri belirleyebilecekleri ifade edilmiş olup, bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK); 7 Mart 2024 tarihli Bülteni’nde açıklanan Kararı uyarınca, yatırım fonlarının TMS/TFRS uyarınca hazırlayacakları finansal tablolarında enflasyon muhasebesi uygulanmayacaktır.

Buna istinaden Fon’un 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarında “TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı” uygulanmamıştır.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **2.1.Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

#### **Uygunluk beyanı**

Fon, finansal tablolarını Kamu Gözetim Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartlarına ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği” (II-14.2) yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği’ne uygun olarak hazırlamaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal varlıklar, haricinde maliyet esaslı baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar yayımlanmak üzere 30 Mart 2026 tarihinde Kurucu Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

#### **Muhasebe politikalarında değişiklikler ve hatalar**

Yeni bir TMS/TFRS’nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu TMS/TFRS’nin şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

### **2.2.Yeni ve revize edilmiş standartlar, değişiklikler ve yorumlar**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

Bu standartların ve yorumların Fon’un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

#### **TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması**

Bu değişiklikler, bir para biriminin ne zaman değiştirilebilir olduğunu ve olmadığında döviz kurunun nasıl belirleneceğini belirlemeye yönelik rehberlik içermektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2025 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Fon’ un finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

#### **Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

Fon henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **2.2.Yeni ve revize edilmiş standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)**

#### **Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)**

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri

TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9’un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler Yıllık İyileştirmeler

TFRS’lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

TFRS 19 (Değişiklikler) Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

#### **TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri**

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2027 itibarıyla TFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri’nin yerini alacaktır.

#### **TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9’un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler**

TFRS 17’de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır. Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9’u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9’un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir. Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

#### **TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar**

TFRS uygulayan tüm işletmeler için finansal tablolarda bilgilerin sunumu ve açıklanması konusundaki gereklilikleri içermektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

#### **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar**

TFRS 19, uygun koşulları sağlayan bir bağlı ortaklığın, diğer Türkiye Finansal Raporlama Standartlarındaki açıklama gereklilikleri yerine uygulamasına izin verilen açıklama gerekliliklerini belirlemektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

#### **TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü**

Değişiklikler, TFRS 9 Finansal Araçlar standardının sınıflandırma ve ölçüm gerekliliklerinin uygulama sonrası gözden geçirilmesi sırasında belirlenen konuları ele almaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.



## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **2.2.Yeni ve revize edilmiş standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)**

#### **TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler**

Değişiklikler, doğaya bağlı elektriğe dayanan sözleşmeleri daha gerçeğe uygun bir şekilde yansıttığı görüşüyle, işletmelerin finansal tablolarına bu tür sözleşmelere ilişkin bilgileri dahil edebilmelerini sağlamayı amaçlamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

#### **TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11**

Duyuru aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:

- TFRS 1: İlk kez uygulayanlar için riskten korunma muhasebesi
- TFRS 7: Finansal tablo dışı bırakmadan kaynaklanan kazanç veya kayıp
- TFRS 7: İşlem fiyatı ile gerçeğe uygun değer arasındaki ertelenmiş farkın açıklanması
- TFRS 7: Giriş ve kredi riski açıklamaları
- TFRS 9: Kiracı tarafından kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakılması
- TFRS 9: İşlem fiyatı
- TFRS 10: 'Fiili temsilci' tespiti
- TMS 7: Maliyet yöntemi

Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir. TFRS 19 (Değişiklikler) Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Değişiklikler, TFRS 19'un ilk yayımlandığı tarihte dikkate alınmamış olan yeni veya revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartlarını kapsamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir. Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

#### **Finansal Araçlar**

Finansal bir varlık veya borç ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal varlık veya finansal borçların ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal varlığın edinimi veya finansal borcun yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir. Finansal varlık ve borçların normal yoldan alım ve satımları işlem tarihi esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Fon finansal varlık ve borçlarını TFRS 9 uyarınca aşağıdaki kategorilerde sınıflandırmaktadır.

#### **Gerçeğe Uygun Değer Farkı (“GUD”) Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlık ve Finansal Borçlar**

Bu kategoride GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar yer almaktadır.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Gerçeğe Uygun Değer Farkı (“GUD”) Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlık ve Finansal Borçlar (Devamı)**

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar esas itibarıyla, yakın bir tarihte satılmak veya geri satın alınmak amacıyla edinilen veya ilk muhasebeleştirme sırasında, birlikte yönetilen ve son zamanlarda kısa dönemde kâr etme konusunda belirgin bir eğilimi bulunduğu yönünde delil bulunan belirli finansal araçlardan oluşan bir portföyün parçası olan varlıklardır. Bu kategoride hisse senetleri gibi özkaynağa dayalı kıymetler, kamu ve özel borçlanma senetleri yer almaktadır.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan gerçekleşmemiş kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar” da yansıtılır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon tahsilatları ile satış yoluyla gerçekleşen kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Faiz Gelirleri” ve “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar” a dahil edilmiştir.

İlk muhasebeleştirme sırasında, işletme tarafından, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar alım satım amaçlı olmayan özkaynağa dayalı kıymetler ve borçlanma araçlarını içermektedir.

Söz konusu finansal varlıklar, Fon’un izahnamesinde belirtildiği üzere Fon’un risk yönetim veya yatırım stratejisi çerçevesinde gerçeğe uygun değer esas alınarak yönetilen ve performansları buna göre değerlendirilen bir portföyün parçası olan varlıklar olmaları nedeniyle ilk kayda alımlarından gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan varlıklardır (yönetim kuruluna ve icra kurulu başkanına veya her kimse bu raporlamanın yapıldığı), ilgili grup hakkında bu esasa göre bilgi sunulmaktadır.

#### **İtfa Edilmiş Maliyet ile Gösterilen Alacaklar**

Sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen, türev olmayan finansal varlıklardır. Bankalardaki mevduat, nakit teminatları, ters repo alacakları, takas alacakları ve diğer alacaklar fon tarafından bu kategoride sınıflandırılan finansal varlıklardır. Kredi ve alacaklar ilk kayda alımlarından sonra etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilir.

#### **Diğer Finansal Borçlar**

Bu kategoride alım-satım amaçlı olarak sınıflanmayan tüm finansal borçlar yer almaktadır. Fon repo borçları, takas borçları, krediler ve finansal yükümlülükler ile diğer ticari borçlarını bu kategoriye dahil etmektedir. Diğer finansal yükümlülükler ilk kayda alımdan sonra etkin faiz yöntemi ile hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

#### **Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü**

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyattır.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerleme esas ve yöntemleri kullanılmıştır:

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü (Devamı)**

- 1) Değerleme gününde aktif bir piyasada işlem gören menkul kıymetler çıkış fiyatını yansıttığı için bekleyen kapanış seansı fiyatları veya kapanış seansında fiyatı oluşmayan için bir önceki seansın ağırlıklı ortalama fiyatı ile diğer çıkış fiyatları ile
- 2) Borsada işlem görmeyen finansal varlık ve yükümlülükler ile türev finansal araçlar indirgenmiş nakit akım yöntemi, özdeş veya karşılaştırılabilir araçlara ilişkin piyasa işlemleri sonucu oluşan fiyatlar, opsiyon fiyatlama modelleri ve piyasa katılımcıları tarafından çoğunlukla kullanılan ve gözlemlenebilir girdileri azami kullanan diğer yöntemler
- 3) Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

#### **Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

#### **Yabancı Para Çevrimi**

Fon'un geçerli ve finansal tabloların sunumunda kullanılan para birimi TL'dir.

Yabancı para işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden TL'ye çevrilmiştir. Yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak; yabancı para cinsinden olan ve maliyet değeri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ilk işlem tarihindeki kurlardan; yabancı para cinsinden olan ve gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ise gerçeğe uygun değerlerin tespit edildiği tarihte geçerli olan kurlardan TL'ye çevrilmiştir. Çevrimler sonucu oluşan kur farkları kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yansıtılmıştır.

#### **Finansal Araçların Netleştirilmesi**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Satış ve geri alım anlaşmaları ve menkul değerlerin ödünç verilmesi işlemleri**

Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler (“Repo”), finansal durum tablosunda “Teminata verilen finansal varlıklar” altında fon portföyünde tutulmuş amaçlarına göre “Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan” portföylerde sınıflandırılmakta ve ait olduğu portföyün esaslarına göre değerlemeye tabi tutulmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte “Repo borçları” hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için etkin faiz oranı yöntemine göre gider reeskontu hesaplanmaktadır. Repo işlemlerinden sağlanan fonlar karşılığında ödenen faizler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “faiz gelirleri” kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymet (“Ters repo”) işlemleri finansal durum tablosunda “Ters repo alacakları” kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ters repo anlaşmaları ile belirlenen alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için “Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi”ne göre faiz gelir reeskontu hesaplanmakta ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “faiz gelirleri” kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Fon’un ödünce konu edilmiş menkul değeri bulunmamaktadır.

#### **Takas Alacakları /Borçları**

Takas borçları raporlama dönemi sonu itibarıyla normal yoldan alım işlemlerinde satın alma sözleşmesi yapılmış ancak teslim alınmamış menkul kıymet alımlarına ilişkin olan borçlardır.

Takas alacakları normal yoldan satış işlemlerinde satış sözleşmesi yapılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymet satışlarına ilişkin olan alacaklardır.

Takas alacak ve borçları itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

#### **Verilen Teminatlar**

Fon, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, VİOP işlemleri için verilen 131.871.999 TL ve Ödünç pay senedi piyasası için verilen 36.000.000 TL olmak üzere toplamda 167.871.999 TL teminatı bulunmaktadır.

#### **Gelir/Giderin Tanınması**

##### **Menkul Kıymet Satış Kar/Zararı**

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, Fon paylarının alım ve satımı, Fon’un gelir ve giderleri ile Fon’un diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla (işlem tarihi) muhasebeleştirilir.

Fon’dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden ilgili varlık hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; ilgili varlık 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” hesabına veya “Menkul kıymet satış zararları hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin “Fon payları değer artış/azalış” hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak “Gerçekleşen değer artışları/azalışları” hesaplarına aktarılır.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Menkul Kıymet Satış Kar/Zararı (Devamı)**

Bu hesaplar ilgili dönemdeki diğer kapsamlı gelir tablosunda netleştirilerek “Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar” hesabında, Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları da alım ve satım bedelinden ayrı olarak “Komisyon Giderleri” hesabında izlenir.

#### **Ücret ve Komisyon Gelirleri ve Giderleri**

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, fon yönetim ücreti ve denetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

#### **Faiz Gelir ve Gideri**

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit veya değişken getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

#### **Temettü Geliri**

Temettü gelirleri ilgili temettüyü alma hakkı olduğu tarihte finansal tablolara yansıtılmaktadır.

#### **Giderler**

Tüm giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

#### **Vergi**

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 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 tevkifat oranı 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

#### **Katılma Payları**

Katılma payları pay sahiplerinin opsiyonuna bağlı olarak paraya çevrilebilir olup, finansal yükümlülük olarak değerlendirilmektedir.

Katılma payları Fon’un net varlık değeri üzerinden günlük olarak belirlenen fiyatlardan pay sahipleri tarafından alınıp satılabilir. Katılma payının fiyatı fon net varlık/ toplam değerinin, değerlendirme gününde tedavülde olan pay sayısına bölünerek belirlenmektedir.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Katılma Payları (Devamı)**

##### **Fiyatlama Raporuna İlişkin Portföy Değerleme Esasları**

-Değerleme her iş günü itibarıyla yapılır.

- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar kullanılır:

(a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

(b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

(i) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

(ii) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.

(iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

(iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

(v) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.

(vi) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

(vii) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.

(viii) (i) ile (vii) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.

(ix) (vii) ve (viii) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.

c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

- Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **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 yetkilendirme 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.

#### **Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

Fon yönetimi geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni 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. Koşullu 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 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.

#### **Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 2 numaralı maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan yatırım fonları kurumlar vergisi mükellefidir. Ancak, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5’inci maddesinin 1/d/(1) numaralı alt bendi ile menkul kıymet yatırım fonlarının (döviz yatırım fonları hariç) portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Gelir Vergisi Kanunu’na 5281 sayılı kanun ile eklenen geçici 67’nci madde ile 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren menkul kıymetlerden elde edilen kazanç ve iratlar için yeni bir vergileme sistemi öngörülmüş olup konu ile ilgili 257 Seri No’lu Gelir Vergisi Genel Tebliği 30 Aralık 2005 tarih ve 26039 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır. Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 67’nci maddesinin 8 numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının (borsa yatırım fonları dahil) kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulacağı ve bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu’nun 94’üncü maddesi uyarınca ayrı bir tevkifat yapılmayacağı belirtilmiştir.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (Devamı)**

Bununla birlikte, 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 22 Temmuz 2006 tarih ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun geçici 67’nci maddesinde yer alan bazı kazanç ve iratlardan yapılacak tevkifat oranları Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları, konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) portföy işletmeciliği kazançları üzerinden 23 Temmuz 2006 tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren uygulanmak üzere %0 (sıfır) olarak tespit edilmiştir.

3 Haziran 2020 tarih ve 31144 Sayılı Resmî Gazete’de 2604 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı yayınlanmış olup; Serbest (Döviz) Fonların portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yüzde 0 olarak uygulanan stopaj oranı yüzde 15’e çıkarılmıştır. Karar, ilgili tarihte yürürlüğe girmiş olup, 3 Haziran 2020 itibarıyla fonlarda günlük olarak oluşacak TL bazlı değer artışı üzerinden karşılık ayrılmaya başlanmıştır. Yine fon portföyünde oluşacak değer kayıplarında ise mahsuplaşma yapılacak ve her sene sonunda netleştirilen tutar üzerinden, fondan vergi ödemesi gerçekleştirilecektir.

#### **Nakit Akış Tablosu**

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

#### **Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahmin ve varsayımlar yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Ayrıca belirtilmesi gereken önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımlar ilgili notlarda açıklanmaktadır.

## **3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Fon’un ana faaliyet konusu katılma belgesi sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından ve diğer kıymetli madenlerden oluşan portföyü işletmek ve hizmet sunduğu bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Fon’un faaliyet bölümü bulunmamaktadır.

## **4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

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



**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

a) İlişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

| <b>İlişkili tarafa borçlar</b>                   | <b>31 Aralık 2025</b> | <b>16.07-<br/>31 Aralık 2024</b> |
|--------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| BV Portföy Yönetimi A.Ş. (fon yönetim ücretleri) | 3.888.915             | 256.183                          |
|                                                  | <b>3.888.915</b>      | <b>256.183</b>                   |

b) İlişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

| <b>İlişkili taraf ile yapılan işlemler</b>    | <b>31 Aralık 2025</b> | <b>16.07-<br/>31 Aralık 2024</b> |
|-----------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| BV Portföy Yönetimi A.Ş. (fon yönetim ücreti) | 29.910.350            | 1.025.792                        |
|                                               | <b>29.910.350</b>     | <b>1.025.792</b>                 |

**5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

| <b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b> | <b>31 Aralık 2025</b> | <b>16.07-<br/>31 Aralık 2024</b> |
|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Bankalar                         | 31.011                | 35.833                           |
| <b>Toplam</b>                    | <b>31.011</b>         | <b>35.833</b>                    |

**6. TEMİNATA VERİLEN NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

| <b>Diğer Alacaklar</b>                     | <b>31 Aralık 2025</b> | <b>16.07-<br/>31 Aralık 2024</b> |
|--------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri | 167.871.999           | 96.838.603                       |
| <b>Toplam</b>                              | <b>167.871.999</b>    | <b>96.838.603</b>                |

**7. TAKAS ALACAKLARI VE TAKAS BORÇLARI**

| <b>Takas Alacakları</b> | <b>31 Aralık 2025</b> | <b>16.07-<br/>31 Aralık 2024</b> |
|-------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Takas Alacakları        | 266.259.641           | -                                |
| <b>Toplam</b>           | <b>266.259.641</b>    | <b>-</b>                         |

| <b>Takas Borçları</b> | <b>31 Aralık 2025</b> | <b>16.07-<br/>31 Aralık 2024</b> |
|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Takas Borçları        | 160.308.841           | -                                |
| <b>Toplam</b>         | <b>160.308.841</b>    | <b>-</b>                         |

**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**8. DİĞER ALACAKLAR BORÇLAR**

| <b>Borçlar</b>              | <b>31 Aralık 2025</b> | <b>31 Aralık 2024</b> |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| TL Mevduat hesabı           | 26.723.246            | -                     |
| Ödenecek Fon Yönetim Ücreti | 3.888.915             | 256.183               |
| Ödenecek Denetim Ücreti     | 34.350                | 93.540                |
| Diğer Borçlar *             | 156.188               | 23.514                |
| Saklama Komisyonu           | 157.735               | -                     |
| <b>Toplam</b>               | <b>30.960.434</b>     | <b>373.147</b>        |

\*Diğer borçlar fon pay geri alım, ek kayda alma ücreti, e-defter ücret ödemelerinden oluşmaktadır.

**9. FİNANSAL VARLIKLAR**

|                                                                    | <b>31 Aralık 2025</b> | <b>16.07-<br/>31 Aralık 2024</b> |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar | 1.010.740.243         | 1.739.088                        |
| <b>Toplam</b>                                                      | <b>1.010.740.243</b>  | <b>1.739.088</b>                 |

| <b>31 Aralık 2025</b>                                                          |                      |                      |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</b> | <b>Nominal Değer</b> | <b>Makul Değeri</b>  | <b>Kayıtlı Değeri</b> |
| Hisse Senetleri Türk                                                           | 5.471                | 38.917               | 38.917                |
| Hisse Senetleri Türk Ödünç                                                     | 266.369              | 26.723.246           | 26.723.246            |
| Hisse Senetleri Türk Açığa Satış                                               | (2.392.111)          | (119.054.094)        | (119.054.094)         |
| Özel Sektör Finansman Bonosu                                                   | 57.500.000           | 58.969.950           | 58.969.950            |
| Ters Repo                                                                      | 1.302.564            | 1.302.564            | 1.302.564             |
| TPP                                                                            | 536.289.863          | 536.289.863          | 536.289.863           |
| Katılım Hesabı                                                                 | 100.000.000          | 101.215.278          | 101.215.278           |
| Yatırım Fonu Türk                                                              | 373.668.290          | 405.254.519          | 405.254.519           |
| <b>Toplam</b>                                                                  | <b>1.010.740.243</b> | <b>1.010.740.243</b> | <b>1.010.740.243</b>  |

| <b>31 Aralık 2024</b>                                                          |                  |                     |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</b> | <b>Maliyet</b>   | <b>Makul Değeri</b> | <b>Kayıtlı Değeri</b> |
| Hisse Senetleri                                                                | 55               | 65                  | 65                    |
| Devlet Tahvili                                                                 | 1.643.462        | 1.739.023           | 1.739.023             |
| <b>Toplam</b>                                                                  | <b>1.643.517</b> | <b>1.739.088</b>    | <b>1.739.088</b>      |

**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**10. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

| Niteliklerine göre giderler        | 01.01-<br>31.12.2025 | 16.07-<br>31.12.2024 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Yönetim Ücretleri*                 | (29.910.350)         | (1.025.792)          |
| Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri  | (7.971.196)          | (194.112)            |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | (1.532.372)          | (8.087)              |
| Saklama Ücretleri                  | (757.088)            | (98.628)             |
| Kurul Ücretleri                    | (243.414)            | (7.898)              |
| Denetim Ücretleri                  | (126.855)            | (89.036)             |
| MKK Ücretleri                      | (30.496)             | -                    |
| Danışmanlık Ücretleri              | (28.899)             | -                    |
| <b>Toplam</b>                      | <b>(40.600.670)</b>  | <b>(1.423.553)</b>   |

\*Fon toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,008630'undan (yüzbindesekizvirgüaltıyüzotuz) (yıllık yaklaşık %3,15 (yüzdeüçvirgülonbeş) (BSMV dahil) oluşan bir Yönetim ücreti tahakkuk ettirilir.

**Bağımsız Denetçi/Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler**

1 Ocak – 31 Aralık 2025 raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti 50.000 TL’dir. (31.12.2024: 16 Temmuz – 31 Aralık 2024 raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti 35.000 TL’dir.)

**11. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)**

| Birim pay değeri                                           | 31.12.2025         | 16.07-<br>31.12.2024 |
|------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Fon toplam değeri (TL)                                     | 1.253.633.619      | 98.240.377           |
| Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)                              | 832.390.429        | 87.168.393           |
| Birim pay değeri (TL)                                      | 1,506064           | 1,1270               |
| <b>1 Ocak İtibarıyla (Adet)</b>                            | <b>87.168.393</b>  | <b>-</b>             |
| Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)             | 1.801.555.189      | 99.002.442           |
| Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet)         | (1.056.333.153)    | (11.834.049)         |
| <b>31 Aralık itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (Adet)</b>  | <b>832.390.429</b> | <b>87.168.393</b>    |
|                                                            | <b>2025</b>        | <b>2024</b>          |
| Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri | 1.253.633.619      | 98.240.377           |
| Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri           | 1.253.633.619      | 98.240.377           |
| <b>Fark</b>                                                | <b>-</b>           | <b>-</b>             |

**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**12. HASILAT**

| <b>Esas faaliyet gelirleri</b>                           | <b>01.01-<br/>31.12.2025</b> | <b>16.07-<br/>31.12.2024</b> |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Faiz Gelirleri                                           | 347.706.089                  | 7.900.682                    |
| Temettü Gelirleri                                        | 576.601                      | -                            |
| Finansal Varlık ve Yük. İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar   | (139.089.045)                | 1.685.725                    |
| Finansal Varlık ve Yük. İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar | 46.673.982                   | 95.649                       |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                       | 598.219                      | -                            |
| <b>Toplam</b>                                            | <b>256.465.846</b>           | <b>9.682.056</b>             |

**13. FİNANSMAN GİDERLERİ**

Fon’ un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 71.507 TL finansman gideri bulunmaktadır. (31.12.2024: bulunmamaktadır.)

**14. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR**

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için fondan kaynak çıkmasının muhtemel olmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük “Koşullu” olarak kabul edilmektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Fon'un VOB nakit teminatı 167.871.999 TL’dir. (31 Aralık 2024: 96.838.603 TL)

**15. TÜREV ARAÇLAR**

**31 Aralık 2025**

| <b>Sözleşme Tanımı</b> | <b>Vade</b>  | <b>Pozisyon</b> | <b>Nominal Değer</b> | <b>Toplam Değer</b>  |
|------------------------|--------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| F_USDTRY0126           | TRVXIST04LX9 | Uzun            | 9.407                | 413.851.558          |
| F_USDTRY1225           | TRVXIST04K64 | Uzun            | 9.484                | 406.711.856          |
| F_XLBNK0226            | F_XLBNK0226  | Uzun            | 4                    | 627.360              |
| F_XU0300226            | F_XU0300226  | Uzun            | 967                  | 123.524.580          |
| F_XU0301225            | TRVXIST04RL1 | Kısa            | 1.259                | 153.812.030          |
| <b>Toplam</b>          |              |                 |                      | <b>1.098.527.384</b> |

**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**15. TÜREV ARAÇLAR (Devamı)**

**31 Aralık 2024**

| Sözleşme Tanımı | Vade       | Pozisyon | Nominal Değer | Toplam Değer       |
|-----------------|------------|----------|---------------|--------------------|
| F_USDTRY0125    | 31.01.2025 | Uzun     | 2.628         | 95.780.088         |
| F_USDTRY0425    | 31.01.2025 | Uzun     | 44            | 1.733.820          |
| F_USDTRY1025    | 31.01.2025 | Uzun     | 48            | 2.179.584          |
| F_XAUTRYM0225   | 28.02.2025 | Uzun     | 279           | 880.636            |
| F_XAUTRYM1224   | 31.12.2024 | Uzun     | 99.037        | 293.555.572        |
| F_USDTRY0225    | 28.02.2025 | Kısa     | 21            | 783.888            |
| F_XAUUSD0225    | 28.02.2025 | Kısa     | 8             | 744.443            |
| F_XAUUSD1224    | 31.12.2024 | Kısa     | 3.182         | 293.104.633        |
| F_USDTRY1224    | 31.12.2024 | Kısa     | 8.551         | 301.952.912        |
| <b>Toplam</b>   |            |          |               | <b>990.715.576</b> |

**15. FİNANSAL ARAÇLAR**

**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 enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda 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.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır

**Finansal Varlıklar**

Bankalardan alacaklar ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

**Finansal Yükümlülükler**

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Fon’un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**15. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

**Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri (Devamı)**

|                                            | <b>Gerçeğe Uygun<br/>Değeri</b> | <b>Kayıtlı<br/>Değeri</b> |
|--------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri                  | 31.011                          | 31.011                    |
| Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri | 167.871.999                     | 167.871.999               |
| Takas Alacakları                           | 266.259.641                     | 266.259.641               |
| Finansal Varlıklar                         | 1.010.740.243                   | 1.010.740.243             |
| Takas Borçları                             | 160.308.841                     | 160.308.841               |
| Diğer Borçlar                              | 30.960.434                      | 30.960.434                |

Fon’un portföyündeki varlıkların kayıtlı değer ölçümlerinde Tebliğ’in 9. maddesinde belirtilen değerleme ilkeleri esas alınmıştır.

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin tespitinde kullanılan girdilerin seviyelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ölçüm tarihinde erişilebilen, özdeş varlıkların veya borçların aktif piyasalardaki kotasyon fiyatları (düzeltilmemiş olan) ile değerlendirilmektedir.

İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.

Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar (alım satım amaçlı finansal varlıklar) devlet iç borçlanma senetleri, özel sektör tahvilleri ve hisse senetlerinden oluşmaktadır ve rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır. Bu sebeple, söz konusu varlıkların raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi birinci seviyedir.

|                                  | <b>31 Aralık 2025</b> | <b>1. Seviye</b> | <b>2. Seviye</b> | <b>3. Seviye</b> |
|----------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Hisse Senetleri Türk             | 38.917                | 38.917           | -                | -                |
| Hisse Senetleri Türk Ödünç       | 26.723.246            | 26.723.246       | -                | -                |
| Hisse Senetleri Türk Açığa Satış | (119.054.094)         | (119.054.094)    |                  |                  |
| Özel Sektör Finansman Bonosu     | 58.969.950            | 58.969.950       |                  |                  |
| Ters Repo                        | 1.302.564             | 1.302.564        |                  |                  |
| TPP                              | 536.289.863           | 536.289.863      |                  |                  |
| Katılım Hesabı                   | 101.215.278           | 101.215.278      |                  |                  |
| Yatırım Fonu Türk                | 405.254.519           | 405.254.519      |                  |                  |

**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**15. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

**Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri (Devamı)**

|                 | <b>31 Aralık 2024</b> | <b>1. Seviye</b> | <b>2. Seviye</b> | <b>3. Seviye</b> |
|-----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Hisse Senetleri | 65                    | 65               | -                | -                |
| Diğer           | 1.739.023             | 1.739.023        | -                | -                |

**16. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

|                               | <b>31 Aralık<br/>2025</b> |
|-------------------------------|---------------------------|
| Kasa                          |                           |
| Banka                         | 167.903.010               |
| <i>Vadesiz Mevduat</i>        | <i>31.011</i>             |
| <i>Teminata Verilen Nakit</i> | <i>167.871.999</i>        |
| <b>TOPLAM</b>                 | <b>167.903.010</b>        |

**17. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

**Finansal Risk Faktörleri**

Fon faaliyeti gereği piyasa riskine (faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi /emtia fiyat riski), kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon’un risk yönetim amacı Fon’un yatırım stratejileri kapsamında katılım paylarının değerini maksimize etmektir. Fon menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Fon Kurulu’nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hâkim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

**Piyasa Riski Açıklamaları**

**Yoğunlaşma Riski**

Fon içtüzüğünde belirlenen yöntemler uygulanmış olup, söz konusu yatırım stratejisi de dahil olmak üzere, fona alınacak menkul kıymetlerin fon portföyüne oranı işlemleri mevzuata, iç tüzük ve ihraç belgesinde belirlenen sınırlamalara uygunluk arz etmektedir.

**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**17. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Faiz oranı riski**

Faiz oranı değişikliklerinin Fon varlık ve yükümlülüklerine etkisi faiz oranı riski ile ifade edilir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

|                                         | 31 Aralık 2025 | 31 Aralık 2024 |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>    |                |                |
| Finansman bonosu                        | 1.302.564      | -              |
|                                         | 31 Aralık 2025 | 31 Aralık 2024 |
| <b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b> |                |                |
| Ters Repo                               | 58.969.950     | 1.739.023      |
| TPP                                     | 536.289.863    | -              |
| Katılım hesabı                          | 101.215.278    | -              |

**Fiyat Riski**

Fon'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 1.010.740.243 TL finansal varlığı bulunmaktadır.

Fon'un analizlerine göre fiyat endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Fon'un karında 31 Aralık 2025 itibarıyla 25.325.435 TL artış/azalış oluşmaktadır. (31.12.2024: 3 TL).

**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.

**31 Aralık 2025**

| Sözleşme uyarınca vadeler                   | Defter Değeri      | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV) | 3 aydan kısa (I)   | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun (IV) |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b> |                    |                                                        |                    |                    |                     |                    |
| Takas Borçları                              | 160.308.841        | 160.308.841                                            | 160.308.841        |                    |                     |                    |
| Diğer Borçlar                               | 30.960.434         | 30.960.434                                             | 30.960.434         |                    |                     |                    |
| <b>Toplam yükümlülük</b>                    | <b>191.269.275</b> | <b>191.269.275</b>                                     | <b>191.269.275</b> |                    |                     |                    |



**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**17. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Likidite Riski (Devamı)**

**31 Aralık 2024**

| Sözleşme uyarınca vadeler                   | Defter Değeri  | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV) | 3 aydan kısa (I) | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun (IV) |
|---------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b> |                |                                                        |                  |                    |                     |                    |
| Diğer Borçlar                               | 373.147        | 373.147                                                | 373.147          |                    |                     |                    |
| <b>Toplam yükümlülük</b>                    | <b>373.147</b> | <b>373.147</b>                                         | <b>373.147</b>   |                    |                     |                    |

**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.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

| 31.12.2025                                                                                   |                  |             |                 |             |                           |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------------|---------------|
|                                                                                              | Alacaklar        |             |                 |             | Nakit ve Nakit Benzerleri |               |
|                                                                                              | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |             | Finansal Varlıklar        | Banka Mevduat |
|                                                                                              | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf |                           |               |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski                                  |                  |             |                 | 266.259.641 | 1.010.740.243             | 167.903.010   |
| - Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı                                  |                  |             |                 |             |                           |               |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri |                  |             |                 | 266.259.641 | 1.010.740.243             | 167.903.010   |

| 31.12.2024                                                                                   |                  |             |                 |             |                           |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------------|---------------|
|                                                                                              | Alacaklar        |             |                 |             | Nakit ve Nakit Benzerleri |               |
|                                                                                              | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |             | Finansal Varlıklar        | Banka Mevduat |
|                                                                                              | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf |                           |               |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski                                  |                  |             |                 | 96.838.603  | 1.739.023                 | 35.833        |
| - Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı                                  |                  |             |                 |             |                           |               |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri |                  |             |                 | 96.838.603  | 1.739.023                 | 35.833        |

**BV PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**17. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

Finansal tablolarda maliyet veya itfa edilmiş maliyet ile yansıtılan nakit ve nakit benzerleri ile, diğer alacak ve borçların kısa vadeli olmaları nedeniyle defter değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı varsayılmıştır

**Finansal Araçların Sınıfları ve Gerçeğe Uygun Değerleri**

| 31 Aralık 2025                             | İtfa edilmiş<br>değerinden<br>gösterilen<br>finansal<br>varlıklar | Gerçeğe uygun<br>değer farkı<br>kar/zarara<br>yansıtılan<br>finansal<br>varlıklar | İtfa edilmiş<br>değerinden<br>gösterilen<br>finansal<br>yükümlülükler | Defter<br>değeri | Not |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------|-----|
| <b><u>Finansal varlıklar</u></b>           |                                                                   |                                                                                   |                                                                       |                  |     |
| Nakit ve nakit benzerleri                  | 31.011                                                            | -                                                                                 | -                                                                     | 31.011           | 5   |
| Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri | 167.871.999                                                       | -                                                                                 | -                                                                     | 167.871.999      | 6   |
| Takas Alacakları                           | 266.259.641                                                       | -                                                                                 | -                                                                     | 266.259.641      | 7   |
| Finansal varlıklar                         | -                                                                 | 1.010.740.243                                                                     | -                                                                     | 1.010.740.243    | 9   |
| <b><u>Finansal yükümlülükler</u></b>       |                                                                   |                                                                                   |                                                                       |                  |     |
| Takas Borçları                             | -                                                                 | -                                                                                 | 160.308.841                                                           | 160.308.841      | 8   |
| Diğer borçlar                              | -                                                                 | -                                                                                 | 30.960.434                                                            | 30.960.434       | 8   |

| 31 Aralık 2024                             | İtfa edilmiş<br>değerinden<br>gösterilen<br>finansal<br>varlıklar | Gerçeğe uygun<br>değer farkı<br>kar/zarara<br>yansıtılan<br>finansal<br>varlıklar | İtfa edilmiş<br>değerinden<br>gösterilen<br>finansal<br>yükümlülükler | Defter<br>değeri | Not |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------|-----|
| <b><u>Finansal Varlıklar</u></b>           |                                                                   |                                                                                   |                                                                       |                  |     |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                  | 35.833                                                            | -                                                                                 | -                                                                     | 35.833           | 5   |
| Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri | 96.838.603                                                        | -                                                                                 | -                                                                     | 96.838.603       | 6   |
| Finansal Varlıklar                         | -                                                                 | 1.739.088                                                                         | -                                                                     | 1.739.088        | 9   |
| <b><u>Finansal Yükümlülükler</u></b>       |                                                                   |                                                                                   |                                                                       |                  |     |
| Diğer Borçlar                              | -                                                                 | -                                                                                 | 373.147                                                               | 373.147          | 8   |

## **18. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR**

Fona ait güncel içtüzük ve izahname Şirket internet sitesi ve KAP ’ta yatırımcıların bilgisine sunulmuştur.

## **19. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) 31 Aralık 2013 tarihli ve 28867(mükerrer) sayılı Resmî Gazete ’de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği (II-14.2) ile Menkul Kıymet Yatırım Fonları tarafından düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallara uygun olarak hazırlanmıştır.

**BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİRİNCİ SERBEST FON**

**1 OCAK –31 ARALIK 2025 HESAP 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 RAPORU**

## **BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİRİNCİ SERBEST FON**

### **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**

BV Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Serbest 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.

BV Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Hisse Senedi Serbest 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 Resmî 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 BV Portföy Yönetimi A.Ş.’nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

*İstanbul, 30 Mart 2026*

#### **ULUSAL BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

Registered Firm of US PCAOB “Public Company Accounting Oversight Board”  
Member of Russell Bedford International – a global network of independent professional services firms

**Ömer Necdet AYDEMİR, YMM**  
**Sorumlu Denetçi**

**BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON**

**31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU**

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

| MENKUL KIYMET                   | DÖVİZ CİNSİ | İHRAÇCI KURUM                              | VADE TARİHİ | VADEYE KALAN GÜN | ISIN KODU    | NOMİNAL FAİZ ORANI | NOMİNAL DEĞER    | BİRİM ALIŞ FİYATI | SATIN ALIŞ TARİHİ | İÇ İSKONTO ORANI (%) | REPO TEMİNAT TUTARI | BORS A SÖZL EŞME NO                       | NET DÖNÜŞ TUTARI | GÜNLÜK BR DEĞER | TOPLAM DEĞER | GRUP( %) | TOPLA M (FPD GÖRE) | TOPLAM (FTD GÖRE) |
|---------------------------------|-------------|--------------------------------------------|-------------|------------------|--------------|--------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------------------|------------------|-----------------|--------------|----------|--------------------|-------------------|
| <b>HİSSE SENETLERİ</b>          |             |                                            |             |                  |              |                    |                  |                   |                   |                      |                     |                                           |                  |                 |              |          |                    |                   |
| <b>Hisse Türk</b>               |             |                                            |             |                  |              |                    |                  |                   |                   |                      |                     |                                           |                  |                 |              |          |                    |                   |
| CIMSA                           | TL          | CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.       |             |                  | TRACIMSA91F9 |                    | 45,000           | 47,525556         | 02/12/25          |                      |                     |                                           |                  | 46,500000       | 2.092,50     | 0,00     | 0,00               | 0,00              |
| HEKTS                           | TL          | HEKTAŞ TİCARET T.A.Ş.                      |             |                  | TRAHEKTS91E4 |                    | 16,000           | 3,596875          | 02/12/25          |                      |                     |                                           |                  | 3,060000        | 48,96        | 0,00     | 0,00               | 0,00              |
| PAHOL                           | TL          | PASİFİK HOLDİNG                            |             |                  | TREPSFH00011 |                    | 2.480,000        | 1,810000          | 27/11/25          |                      |                     | 801005<br>110001<br>807686<br>982006<br>0 |                  | 1,550000        | 3.844,00     | 0,00     | 0,00               | 0,00              |
| VAKFA                           | TL          | VAKİF FAKTORİNG A.Ş.                       |             |                  | TREVFAS00022 |                    | 2.930,000        | 18,890000         | 27/11/25          |                      |                     | 801005<br>112250<br>659139<br>758006<br>0 |                  | 11,240000       | 32.933,20    | -0,04    | 0,00               | 0,00              |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>             |             |                                            |             |                  |              |                    | <b>5.471,000</b> |                   |                   |                      |                     |                                           |                  |                 |              |          |                    |                   |
| <b>GRUP TOPLAMI ÖDÜNCÜ ALMA</b> |             |                                            |             |                  |              |                    | <b>5.471,000</b> |                   |                   |                      |                     |                                           |                  |                 |              |          | <b>-0,04</b>       | <b>0,00</b>       |
| <b>Hisse Türk</b>               |             |                                            |             |                  |              |                    |                  |                   |                   |                      |                     |                                           |                  |                 |              |          | <b>-0,04</b>       | <b>0,00</b>       |
| AEFES                           | TL          | ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİ A.Ş. |             |                  | TRAAEFES91A9 |                    | 17.316,000       |                   | 31/12/25          |                      |                     | 418                                       |                  | 15,710000       | 272.034,36   | -0,29    | 0,02               | 0,02              |
| AKBNK                           | TL          | AKBANK T.A.Ş.                              |             |                  | TRAAKBNK91N6 |                    | 12.749,000       |                   | 31/12/25          |                      |                     | 428                                       |                  | 69,800000       | 889.880,20   | -0,96    | 0,08               | 0,07              |
| AKBNK                           | TL          | AKBANK T.A.Ş.                              |             |                  | TRAAKBNK91N6 |                    | 35.000,000       |                   | 31/12/25          |                      |                     | 429                                       |                  | 69,800000       | 2.443.000,00 | -2,65    | 0,21               | 0,19              |
| AKBNK                           | TL          | AKBANK T.A.Ş.                              |             |                  | TRAAKBNK91N6 |                    | 29.716,000       |                   | 31/12/25          |                      |                     | 430                                       |                  | 69,800000       | 2.074.176,80 | -2,25    | 0,18               | 0,17              |
| ASELS                           | TL          | ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  |             |                  | TRAASELS91H2 |                    | 2.809,000        |                   | 31/12/25          |                      |                     | 431                                       |                  | 231,700000      | 650.845,30   | -0,71    | 0,05               | 0,05              |
| ASELS                           | TL          | ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  |             |                  | TRAASELS91H2 |                    | 11.000,000       |                   | 31/12/25          |                      |                     | 432                                       |                  | 231,700000      | 2.548.700,00 | -2,76    | 0,22               | 0,20              |
| ASELS                           | TL          | ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  |             |                  | TRAASELS91H2 |                    | 11.000,000       |                   | 31/12/25          |                      |                     | 433                                       |                  | 231,700000      | 2.548.700,00 | -2,76    | 0,22               | 0,20              |
| ASELS                           | TL          | ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  |             |                  | TRAASELS91H2 |                    | 11.000,000       |                   | 31/12/25          |                      |                     | 434                                       |                  | 231,700000      | 2.548.700,00 | -2,76    | 0,22               | 0,20              |
| ASELS                           | TL          | ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  |             |                  | TRAASELS91H2 |                    | 1.629,000        |                   | 31/12/25          |                      |                     | 435                                       |                  | 231,700000      | 377.439,30   | -0,41    | 0,03               | 0,03              |
| ASTOR                           | TL          | ASTOR ENERJİ A.Ş.                          |             |                  | TREASTR00013 |                    | 205,000          |                   | 31/12/25          |                      |                     | 457                                       |                  | 116,900000      | 23.964,50    | -0,03    | 0,00               | 0,00              |
| ASTOR                           | TL          | ASTOR ENERJİ A.Ş.                          |             |                  | TREASTR00013 |                    | 264,000          |                   | 31/12/25          |                      |                     | 458                                       |                  | 116,900000      | 30.861,60    | -0,03    | 0,00               | 0,00              |
| BIMAS                           | TL          | BİM BİRLEŞİK MAGAZALAR A.Ş.                |             |                  | TREBIMM00018 |                    | 2.157,000        |                   | 31/12/25          |                      |                     | 459                                       |                  | 536,500000      | 1.157.230,50 | -1,25    | 0,10               | 0,09              |
| DSTKF                           | TL          | DESTEK FAKTORİNG A.Ş.                      |             |                  | TREDSTF00012 |                    | 759,000          |                   | 31/12/25          |                      |                     | 472                                       |                  | 555,000000      | 421.245,00   | -0,46    | 0,04               | 0,03              |
| EKGYO                           | TL          | EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM            |             |                  | TREEGYO00017 |                    | 19.617,000       |                   | 31/12/25          |                      |                     | 473                                       |                  | 20,440000       | 400.971,48   | -0,43    | 0,03               | 0,03              |
| ENKAİ                           | TL          | ORTAKLIĞI A.Ş. ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.  |             |                  | TREENKA00011 |                    | 6.700,000        |                   | 31/12/25          |                      |                     | 509                                       |                  | 78,850000       | 528.295,00   | -0,57    | 0,05               | 0,04              |
| EREGL                           | TL          | EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.   |             |                  | TRAEREGL91G3 |                    | 29.529,000       |                   | 31/12/25          |                      |                     | 520                                       |                  | 23,820000       | 703.380,78   | -0,76    | 0,06               | 0,06              |

**BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON**

**31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU**

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

|              |    |                                                                 |              |              |          |                                   |               |                |        |       |       |
|--------------|----|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------|-----------------------------------|---------------|----------------|--------|-------|-------|
| FROTO        | TL | FORD OTOMOTIV SANAYİ A.Ş.                                       | TRAOTOSN91H6 | 5.438,000    | 31/12/25 | 537                               | 92,650000     | 503.830,70     | -0,55  | 0,04  | 0,04  |
| GUBRF        | TL | GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.                                        | TRAGUBRF91E2 | 148,000      | 31/12/25 | 543                               | 348,000000    | 51.504,00      | -0,06  | 0,00  | 0,00  |
| KCHOL        | TL | KOÇ HOLDİNG A.Ş.                                                | TRAKCHOL91Q8 | 5.156,000    | 31/12/25 | 566                               | 168,800000    | 870.332,80     | -0,94  | 0,07  | 0,07  |
| KRDMD        | TL | KARDEMİR KARBÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (D) KARDEMİR | TRAKRDMR91G7 | 4.788,000    | 31/12/25 | 578                               | 25,260000     | 120.944,88     | -0,13  | 0,01  | 0,01  |
| KRDMD        | TL | KARBÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (D) KARDEMİR          | TRAKRDMR91G7 | 2.007,000    | 31/12/25 | 579                               | 25,260000     | 50.696,82      | -0,05  | 0,00  | 0,00  |
| MGROS        | TL | MIGROS TİCARET A.Ş.                                             | TREMGTI00012 | 852,000      | 31/12/25 | 620                               | 522,000000    | 444.744,00     | -0,48  | 0,04  | 0,04  |
| PGSUS        | TL | PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.                                  | TREPEGS00016 | 1.929,000    | 31/12/25 | 633                               | 191,700000    | 369.789,30     | -0,40  | 0,03  | 0,03  |
| SISE         | TL | TÜRKİYE SİSE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.                            | TRASISEW91Q3 | 13.842,000   | 31/12/25 | 653                               | 38,380000     | 531.255,96     | -0,58  | 0,04  | 0,04  |
| TAVHL        | TL | TAV HAVALIMANLARI HOLDİNG A.Ş.                                  | TRETAVH00018 | 748,000      | 31/12/25 | 663                               | 298,250000    | 223.091,00     | -0,24  | 0,02  | 0,02  |
| TAVHL        | TL | TAV HAVALIMANLARI HOLDİNG A.Ş.                                  | TRETAVH00018 | 834,000      | 31/12/25 | 664                               | 298,250000    | 248.740,50     | -0,27  | 0,02  | 0,02  |
| TCELL        | TL | TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.                               | TRATCELL91M1 | 8.500,000    | 31/12/25 | 666                               | 93,100000     | 791.350,00     | -0,86  | 0,07  | 0,06  |
| THYAO        | TL | TÜRK HAVA YOLLARI A.O.                                          | TRATHYAO91M5 | 7.500,000    | 31/12/25 | 680                               | 268,500000    | 2.013.750,00   | -2,18  | 0,17  | 0,16  |
| THYAO        | TL | TÜRK HAVA YOLLARI A.O.                                          | TRATHYAO91M5 | 3.473,000    | 31/12/25 | 681                               | 268,500000    | 932.500,50     | -1,01  | 0,08  | 0,07  |
| TOASO        | TL | TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKALARI A.Ş.                            | TRATOASO91H3 | 1.203,000    | 31/12/25 | 684                               | 247,000000    | 297.141,00     | -0,32  | 0,03  | 0,02  |
| TRALT        | TL | TÜRK ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.                                     | TREKOAL00014 | 11.370,000   | 31/12/25 | 702                               | 40,980000     | 465.942,60     | -0,50  | 0,04  | 0,04  |
| TUPRS        | TL | TÜPRAS-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.                         | TRATUPRS91E8 | 591,000      | 31/12/25 | 717                               | 184,400000    | 108.980,40     | -0,12  | 0,01  | 0,01  |
| TUPRS        | TL | TÜPRAS-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.                         | TRATUPRS91E8 | 4.883,000    | 31/12/25 | 804                               | 184,400000    | 900.425,20     | -0,98  | 0,08  | 0,07  |
| ULKER        | TL | ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.                                       | TREULKR00015 | 1.655,000    | 31/12/25 | 732                               | 108,000000    | 178.740,00     | -0,19  | 0,02  | 0,01  |
| VAKBN        | TL | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.                                 | TREVKFB00019 | 2,000        | 31/12/25 | 417                               | 30,680000     | 61,36          | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| GRUP TOPLAMI |    |                                                                 |              | 266.369,000  |          |                                   | 26.723.245,84 |                | -28,94 | 2,28  | 2,09  |
| GRUP TOPLAMI |    |                                                                 |              | 266.369,000  |          |                                   | 26.723.245,84 |                | -28,94 | 2,28  | 2,09  |
| AÇIĞA SATIŞ  |    |                                                                 |              |              |          |                                   |               |                |        |       |       |
| Hisse Türk   |    |                                                                 |              |              |          |                                   |               |                |        |       |       |
| AEFES        | TL | ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİ A.Ş.                      | TRAAEFES91A9 | -94.058,000  | 29/12/25 | 801005<br>117999<br>940850<br>060 | 15,710000     | -1.477.651,18  | 1,60   | -0,13 | -0,12 |
| AKBNK        | TL | AKBANK T.A.Ş.                                                   | TRAAKBNK91N6 | -136.120,000 | 23/12/25 | 801005<br>117937<br>420640<br>060 | 69,800000     | -9.501.176,00  | 10,29  | -0,81 | -0,76 |
| ASELS        | TL | ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.                       | TRAASELS91H2 | -58.668,000  | 16/12/25 | 801005<br>117827<br>368940<br>060 | 231,700000    | -13.593.375,60 | 14,73  | -1,15 | -1,08 |
| ASTOR        | TL | ASTOR ENERJİ A.Ş.                                               | TREASTR00013 | -18.338,000  | 29/12/25 | 801005<br>117999<br>940470<br>060 | 116,900000    | -2.143.712,20  | 2,32   | -0,18 | -0,17 |

**BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON**

**31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU**

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

|       |    |                                                                  |              |              |          |                                           |            |                |       |       |       |
|-------|----|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------|-------------------------------------------|------------|----------------|-------|-------|-------|
| BIMAS | TL | BİM BİRLEŞİK<br>MAGAZALAR A.Ş.                                   | TREBIMM00018 | -20.304,000  | 29/12/25 | 801005<br>117999<br>940110<br>060         | 536,500000 | -10.893.096,00 | 11,80 | -0,92 | -0,87 |
| DSTKF | TL | DESTEK<br>FAKTORİNG A.Ş.                                         | TREDSTF00012 | -3.808,000   | 29/12/25 | 801005<br>175007<br>489251<br>600060      | 555,000000 | -2.113.440,00  | 2,29  | -0,18 | -0,17 |
| EKGYO | TL | EMLAK KONUT<br>GAYRİMENKUL<br>YATIRIM<br>ORTAKLIĞI A.Ş.          | TREEGYO00017 | -96.023,000  | 29/12/25 | 801005<br>175007<br>489251<br>500060      | 20,440000  | -1.962.710,12  | 2,13  | -0,17 | -0,16 |
| ENKAI | TL | ENKA İNŞAAT VE<br>SANAYİ A.Ş.                                    | TREENKA00011 | -35.874,000  | 29/12/25 | 801005<br>175007<br>489257<br>720060      | 78,850000  | -2.828.664,90  | 3,06  | -0,24 | -0,23 |
| EREGL | TL | EREĞLİ DEMİR VE<br>ÇELİK<br>FABRİKALARI T.A.Ş.                   | TRAEREGL91G3 | -165.638,000 | 29/12/25 | 801005<br>175007<br>489250<br>380060      | 23,820000  | -3.945.497,16  | 4,28  | -0,34 | -0,31 |
| FROTO | TL | FORD OTOMOTİV<br>SANAYİ A.Ş.                                     | TRAOTOSN91H6 | -31.339,000  | 29/12/25 | 801005<br>175007<br>489250<br>700060      | 92,650000  | -2.903.558,35  | 3,15  | -0,25 | -0,23 |
| GARAN | TL | TÜRKİYE GARANTİ<br>BANKASI A.Ş.                                  | TRAGARAN91N1 | -29.962,000  | 31/12/25 | 801005<br>175007<br>553474<br>660060      | 143,500000 | -4.299.547,00  | 4,66  | -0,37 | -0,34 |
| GUBRF | TL | GÜBRE<br>FABRİKALARI T.A.Ş.                                      | TRAGUBRF91E2 | -3.750,000   | 29/12/25 | 801005<br>175007<br>489251<br>060060      | 348,000000 | -1.305.000,00  | 1,41  | -0,11 | -0,10 |
| HALKB | TL | TÜRKİYE HALK<br>BANKASI A.Ş.                                     | TRETHAL00019 | -689,000     | 31/12/25 | 801005<br>175007<br>528641<br>420060      | 36,780000  | -25.341,42     | 0,03  | 0,00  | 0,00  |
| ISCTR | TL | TÜRKİYE İŞ<br>BANKASI A.Ş. B                                     | TRAISCTR91N2 | -392.430,000 | 30/12/25 | 801005<br>110001<br>868256<br>845006<br>0 | 14,090000  | -5.529.338,70  | 5,99  | -0,47 | -0,44 |
| KCHOL | TL | KOÇ HOLDİNG A.Ş.                                                 | TRAKCHOL91Q8 | -27.780,000  | 29/12/25 | 801005<br>110001<br>868256<br>845006<br>0 | 168,800000 | -4.689.264,00  | 5,08  | -0,40 | -0,37 |
| KONTR | TL | KONTROLMATİK<br>TEKNOLOJİ ENERJİ<br>VE MÜHENDİSLİK<br>A.Ş.       | TREKNTR00013 | -600,000     | 31/12/25 | 801005<br>110001<br>868256<br>907006<br>0 | 11,520000  | -6.912,00      | 0,01  | 0,00  | 0,00  |
| KRDMD | TL | KARDEMİR<br>KARABÜK DEMİR<br>ÇELİK SANAYİ VE<br>TİCARET A.Ş. (D) | TRAKRDMR91G7 | -34.937,000  | 29/12/25 | 801005<br>110001<br>868256<br>907006<br>0 | 25,260000  | -882.508,62    | 0,96  | -0,08 | -0,07 |
| MGROS | TL | MİGROS TİCARET<br>A.Ş.                                           | TREMGTI00012 | -4.620,000   | 29/12/25 | 801005<br>110001<br>868256<br>911006<br>0 | 522,000000 | -2.411.640,00  | 2,61  | -0,21 | -0,19 |
| PETKM | TL | PETKİM<br>PETROKİMYA<br>HOLDİNG A.Ş.                             | TRAPETKM91E0 | -58.772,000  | 30/12/25 | 801005<br>110001<br>872392<br>997006<br>0 | 16,230000  | -953.869,56    | 1,03  | -0,08 | -0,08 |



**BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON**

**31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU**

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

|       |    |                                               |              |              |          |                                           |            |               |      |       |       |
|-------|----|-----------------------------------------------|--------------|--------------|----------|-------------------------------------------|------------|---------------|------|-------|-------|
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>110001<br>868256<br>885006<br>0 |            |               |      |       |       |
| PGSUS | TL | PEGASUS HAVA<br>TASIMACILIĞI A.Ş.             | TREPEGS00016 | -10.786,000  | 29/12/25 |                                           | 191,700000 | -2.067.676,20 | 2,24 | -0,18 | -0,16 |
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>110001<br>874976<br>505006<br>0 |            |               |      |       |       |
| SAHOL | TL | HACİ ÖMER<br>SABANCI HOLDİNG<br>A.Ş.          | TRASAHOL91Q5 | -52.946,000  | 31/12/25 |                                           | 84,250000  | -4.460.700,50 | 4,83 | -0,38 | -0,36 |
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>112250<br>722273<br>590006<br>0 |            |               |      |       |       |
| SASA  | TL | SASA POLYESTER<br>SANAYİ A.Ş.                 | TRASASAW91E4 | -652.516,000 | 31/12/25 |                                           | 2,780000   | -1.813.994,48 | 1,97 | -0,15 | -0,14 |
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>112250<br>715882<br>408006<br>0 |            |               |      |       |       |
| SISE  | TL | TÜRKİYE SİSE VE<br>CAM FABRİKALARI<br>A.Ş.    | TRASISEW91Q3 | -74.650,000  | 29/12/25 |                                           | 38,380000  | -2.865.067,00 | 3,10 | -0,24 | -0,23 |
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>112250<br>715882<br>590006<br>0 |            |               |      |       |       |
| TAVHL | TL | TAV<br>HAVALİMANLARI<br>HOLDİNG A.Ş.          | TRETAVH00018 | -8.673,000   | 29/12/25 |                                           | 298,250000 | -2.586.722,25 | 2,80 | -0,22 | -0,21 |
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>112250<br>715882<br>476006<br>0 |            |               |      |       |       |
| TCELL | TL | TURKCELL<br>İLETİŞİM<br>HİZMETLERİ A.Ş.       | TRATCELL91M1 | -47.730,000  | 29/12/25 |                                           | 93,100000  | -4.443.663,00 | 4,81 | -0,38 | -0,35 |
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>112250<br>715882<br>420006<br>0 |            |               |      |       |       |
| THYAO | TL | TÜRK HAVA<br>YOLLARI A.O.                     | TRATHYAO91M5 | -34.040,000  | 29/12/25 |                                           | 268,500000 | -9.139.740,00 | 9,90 | -0,78 | -0,73 |
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>112250<br>715730<br>478006<br>0 |            |               |      |       |       |
| TOASO | TL | TOFAS TÜRK<br>OTOMOBİL<br>FABRİKALARI A.Ş.    | TRATOASO91H3 | -6.090,000   | 29/12/25 |                                           | 247,000000 | -1.504.230,00 | 1,63 | -0,13 | -0,12 |
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>112250<br>715882<br>540006<br>0 |            |               |      |       |       |
| TRALT | TL | TÜRK ALTIN<br>İŞLETMELERİ A.Ş.                | TREKOAL00014 | -46.206,000  | 29/12/25 |                                           | 40,980000  | -1.893.521,88 | 2,05 | -0,16 | -0,15 |
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>112250<br>720115<br>334006<br>0 |            |               |      |       |       |
| TTKOM | TL | TÜRK<br>TELEKOMÜNİKASY<br>ON A.Ş.             | TRETTLK00013 | -22.845,000  | 30/12/25 |                                           | 57,500000  | -1.313.587,50 | 1,42 | -0,11 | -0,10 |
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>112250<br>715752<br>868006<br>0 |            |               |      |       |       |
| TUPRS | TL | TÜPRAŞ-TÜRKİYE<br>PETROL<br>RAFİNERİLERİ A.Ş. | TRATUPRS91E8 | -46.728,000  | 29/12/25 |                                           | 184,400000 | -8.616.643,20 | 9,34 | -0,73 | -0,69 |
|       |    |                                               |              |              |          | 801005<br>112250<br>715882<br>592006<br>0 |            |               |      |       |       |
| ULKER | TL | ÜLKER BİSKÜVİ<br>SANAYİ A.Ş.                  | TREULKR00015 | -7.519,000   | 29/12/25 |                                           | 108,000000 | -812.052,00   | 0,88 | -0,07 | -0,06 |

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

|                                         |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |
|-----------------------------------------|----|------------------------------------------|----------|-----|--------------|-------|-----------------|------------|----------|--------------|-------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|--------|-------|------|
| VAKBN                                   | TL | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.          |          |     | TREVKFB00019 |       | -521,000        |            | 31/12/25 |              |                                           | 30,680000       | -15.984,28     | 0,02           | 0,00   | 0,00  |      |
| YKBNK                                   | TL | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.               |          |     | TRAYKBNK91N6 |       | -167.151,000    |            | 31/12/25 |              | 801005<br>112250<br>722710<br>353006<br>0 | 36,220000       | -6.054.209,22  | 6,56           | -0,51  | -0,48 |      |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | -2.392.111,000  |            |          |              |                                           | -119.054.094,32 |                | 128,98         | -10,13 | -9,47 |      |
| GRUP TOPLAMI BORÇLANMA SENETLERİ        |    |                                          |          |     |              |       | -2.392.111,000  |            |          |              |                                           | -119.054.094,32 |                | 128,98         | -10,13 | -9,47 |      |
| Özel Sektör                             |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |
| Finansman Bonosu                        |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |
| TRFMIDS12617                            | TL | MİDAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.               | 28/01/26 | 26  | TRFMIDS12617 | 10,28 | 26.000.000,000  | 102,885000 | 09/10/25 | 51,474270    |                                           | 110,153100      | 28.639.805,93  | 48,56          | 2,43   | 2,28  |      |
| TRFTCMD32632                            | TL | TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.    | 26/03/26 | 83  | TRFTCMD32632 | 39,25 | 16.500.000,000  | 91,176000  | 26/12/25 | 45,447653    |                                           | 91,833458       | 15.152.520,57  | 25,70          | 1,29   | 1,21  |      |
| TRFTRYK62611                            | TL | TİRYAKİ AGRO GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. | 17/06/26 | 166 | TRFTRYK62611 | 20,85 | 15.000.000,000  | 100,000000 | 22/12/25 | 47,780928    |                                           | 101,184155      | 15.177.623,20  | 25,74          | 1,29   | 1,21  |      |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | 57.500.000,000  |            |          |              |                                           | 58.969.949,70   |                | 100,00         | 5,01   | 4,70  |      |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | 57.500.000,000  |            |          |              |                                           | 58.969.949,70   |                | 100,00         | 5,01   | 4,70  |      |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | 57.500.000,000  |            |          |              |                                           | 58.969.949,70   |                | 100,00         | 5,01   | 4,70  |      |
| T.REPO                                  |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |
| TRB170626T13 - (BORSA DISI)             | TL | HAZİNE                                   | 02/01/26 | 0   | TRB170626T13 | 36,00 | 1.302.564,380   | 36,000000  | 31/12/25 | 1.139.223,00 | 1.302.564,38                              | 36,000000       | 1.302.564,38   | 100,00         | 0,11   | 0,10  |      |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | 1.302.564,380   |            |          |              |                                           | 1.302.564,38    |                | 100,00         | 0,11   | 0,10  |      |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | 1.302.564,380   |            |          |              |                                           | 1.302.564,38    |                | 100,00         | 0,11   | 0,10  |      |
| TPP                                     |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |
| TPP                                     |    |                                          | 02/01/26 | 0   |              | 44,00 | 50.120.547,950  | 44,000000  | 31/12/25 |              | 1657441                                   | 50.120.547,95   | 44,000000      | 50.120.547,95  | 9,35   | 4,25  | 4,00 |
| TPP                                     |    |                                          | 02/01/26 | 0   |              | 44,00 | 40.096.438,360  | 44,000000  | 31/12/25 |              | 1657718                                   | 40.096.438,36   | 44,000000      | 40.096.438,36  | 7,48   | 3,40  | 3,20 |
| TPP                                     |    |                                          | 02/01/26 | 0   |              | 44,00 | 95.229.041,100  | 44,000000  | 31/12/25 |              | 1657195                                   | 95.229.041,10   | 44,000000      | 95.229.041,10  | 17,76  | 8,08  | 7,60 |
| TPP                                     |    |                                          | 02/01/26 | 0   |              | 44,00 | 100.241.095,890 | 44,000000  | 31/12/25 |              | 1657196                                   | 100.241.095,89  | 44,000000      | 100.241.095,89 | 18,68  | 8,50  | 8,00 |
| TPP                                     |    |                                          | 02/01/26 | 0   |              | 44,00 | 50.120.547,950  | 44,000000  | 31/12/25 |              | 1657197                                   | 50.120.547,95   | 44,000000      | 50.120.547,95  | 9,35   | 4,25  | 4,00 |
| TPP                                     |    |                                          | 02/01/26 | 0   |              | 44,00 | 100.241.095,890 | 44,000000  | 31/12/25 |              | 1657717                                   | 100.241.095,89  | 44,000000      | 100.241.095,89 | 18,69  | 8,51  | 8,00 |
| TPP                                     |    |                                          | 02/01/26 | 0   |              | 44,00 | 100.241.095,890 | 44,000000  | 31/12/25 |              | 1657440                                   | 100.241.095,89  | 44,000000      | 100.241.095,89 | 18,69  | 8,50  | 8,00 |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | 536.289.863,030 |            |          |              |                                           | 536.289.863,03  |                | 100,00         | 45,49  | 42,80 |      |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | 536.289.863,030 |            |          |              |                                           | 536.289.863,03  |                | 100,00         | 45,49  | 42,80 |      |
| KATILIM HESABI                          |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |
| Murabaha İşlemi                         |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |
| MİSYON YATIRIM BANKASI A.Ş.             | TL |                                          | 09/02/26 | 38  |              | 44,36 | 100.000.000,000 |            | 23/12/25 |              | 105.833.333,33                            | 44,357639       | 101.215.277,78 | 100,00         | 8,59   | 8,07  |      |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | 100.000.000,000 |            |          |              |                                           | 101.215.277,78  |                | 100,00         | 8,59   | 8,07  |      |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | 100.000.000,000 |            |          |              |                                           | 101.215.277,78  |                | 100,00         | 8,59   | 8,07  |      |
| DİĞER                                   |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |
| Y.Fonu Türk                             |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |
| BSD-BV PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON      | TL |                                          |          |     | BSD          |       | 80.982.208,000  | 1,000220   | 21/11/25 |              |                                           | 1,036487        | 83.937.005,82  | 20,71          | 7,12   | 6,70  |      |
| BVF - BV PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FON | TL | BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.                 |          |     | TRYBVPY00231 |       | 292.686.082,000 | 1,034503   | 29/12/25 |              |                                           | 1,097823        | 321.317.512,60 | 79,29          | 27,29  | 25,63 |      |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | 373.668.290,000 |            |          |              |                                           | 405.254.518,42  |                | 100,00         | 34,41  | 32,33 |      |
| GRUP TOPLAMI                            |    |                                          |          |     |              |       | 373.668.290,000 |            |          |              |                                           | 405.254.518,42  |                | 100,00         | 34,41  | 32,33 |      |
| TÜREV                                   |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |
| Futures                                 |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |
| Uzun                                    |    |                                          |          |     |              |       |                 |            |          |              |                                           |                 |                |                |        |       |      |

**BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON**

**31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU**

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

|        |     |  |              |                 |               |          |                                    |                  |                |        |       |      |
|--------|-----|--|--------------|-----------------|---------------|----------|------------------------------------|------------------|----------------|--------|-------|------|
|        |     |  |              |                 |               |          |                                    |                  |                |        |       |      |
|        | TL  |  | TRVXIST04LX9 | 9.407,000       | 43,952000     | 31/12/25 | 801761<br>260171<br>018991<br>0060 | 43,994000        | 413.851.558,00 | 0,00   | 0,00  | 0,00 |
|        | TL  |  | TRVXIST04K64 | 9.484,000       | 42,924000     | 31/12/25 | 801761<br>260170<br>264643<br>0060 | 42,884000        | 406.711.856,00 | 0,00   | 0,00  | 0,00 |
|        | TL  |  | F_XLBNK0226  | 4,000           | 15.684,000000 | 31/12/25 | 801701<br>260663<br>069891<br>0060 | 15.684,000000    | 627.360,00     | 0,00   | 0,00  | 0,00 |
|        | TL  |  | F_XU0300226  | 967,000         | 12.786,000000 | 31/12/25 | 801701<br>260662<br>171487<br>0060 | 12.774,000000    | 123.524.580,00 | 0,00   | 0,00  | 0,00 |
|        | TL  |  | TRVXIST04RL1 | 1.259,000       | 12.248,000000 | 31/12/25 | 801701<br>260663<br>199491<br>0060 | 12.217,000000    | 153.812.030,00 | 0,00   | 0,00  | 0,00 |
|        |     |  |              | 21.121,000      |               |          |                                    | 1.098.527.384,00 |                | 0,00   | 0,00  | 0,00 |
|        |     |  |              | 21.121,000      |               |          |                                    | 1.098.527.384,00 |                | 0,00   | 0,00  | 0,00 |
|        |     |  |              | 129.102.378,720 |               |          |                                    |                  | 129.102.378,72 | 100,00 | 10,95 |      |
|        |     |  |              | 129.102.378,720 |               |          |                                    | 129.102.378,72   |                | 100,00 | 10,95 |      |
|        |     |  |              | 129.102.378,720 |               |          |                                    | 129.102.378,72   |                | 100,00 | 10,95 |      |
|        |     |  |              | 32.000.000,000  |               |          |                                    |                  | 32.000.000,00  | 100,00 | 2,72  |      |
|        |     |  |              | 32.000.000,000  |               |          |                                    | 32.000.000,00    |                | 100,00 | 2,72  |      |
|        |     |  |              | 32.000.000,000  |               |          |                                    | 32.000.000,00    |                | 100,00 | 2,72  |      |
|        |     |  |              | 158.000,000     |               |          |                                    |                  | 6.769.620,60   | 100,00 | 0,01  |      |
|        |     |  |              | 158.000,000     |               |          |                                    | 6.769.620,60     |                | 100,00 | 0,01  |      |
|        |     |  |              | 158.000,000     |               |          |                                    | 6.769.620,60     |                | 100,00 | 0,01  |      |
| minatı |     |  |              |                 |               |          |                                    |                  |                |        |       |      |
| minatı |     |  |              |                 |               |          |                                    |                  |                |        |       |      |
| USD    | FED |  | USD          | 158.000,000     | 41,892200     | 31/12/25 |                                    | 42,845700        | 6.769.620,60   | 0,00   | 0,00  | 0,54 |
|        |     |  |              | 158.000,000     |               |          |                                    | 6.769.620,60     |                | 0,00   | 0,00  | 0,54 |
|        |     |  |              | 158.000,000     |               |          |                                    | 6.769.620,60     |                | 0,00   | 0,00  | 0,54 |
| ERİ    |     |  |              |                 |               |          |                                    | 1.178.612.242,81 |                |        | 99,44 |      |

**BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON**

**31 ARALIK 2025 TARİHLİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHLİ TOPLAM DEĞER / NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

|                                     | <u>TUTAR (TL)</u>       | <u>GRUP %</u>        | <u>TOPLAM %</u>        | <u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>       | <u>1.253.633.619,11</u> |
|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| <b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>        | <b>1.178.612.242,81</b> |                      | <b>94,02</b>           | Toplam Pay Sayısı              | 5.000.000.000,000       |
| <b>B. HAZIR DEĞERLER</b>            | <b>31.011,03</b>        |                      | <b>0,00</b>            | Dolaşımdaki Pay                | 832.390.429             |
| a) Kasa                             | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                   | Kurucunun Elindeki Pay Sayısı  | 4.167.609.571,000       |
| b) Bankalar                         | 31.011,03               | 100,00               | 0,00                   | Dolaşımdaki Pay Oranı          | %16,65                  |
| c) Diğer Hazır Değerler             | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                   | <b><u>BİRİM PAY DEĞERİ</u></b> | <b><u>1.506064</u></b>  |
| <b>C.ALACAKLAR</b>                  | <b>266.259.641,11</b>   |                      | <b>21,24</b>           | Günlük Vergi                   |                         |
| a) Takastan Alacaklar               | 266.259.641,11          | 100,00               | 21,24                  | Günlük Yönetim Ücreti          | 216.387,98              |
| Toplamı                             |                         |                      |                        | Bir Gün Önceki Fiyat           | 1,502829                |
| i) T1 Alacakları                    | 82.293.042,37           |                      | 0,00                   | Bir Gün Önceki Vergi           | 0,00                    |
| ii) T2 Alacakları                   | 183.966.598,74          |                      | 0,00                   | Getiri (%)                     | 0,215261                |
| iii) İleri Valörlü Takas Alacakları | 0,00                    |                      | 0,00                   |                                |                         |
| b) Diğer Alacaklar                  | 0,00                    |                      | 0,00                   | USD TCMB ALIS KURU             | 42,8457                 |
| i) Diğer Alacaklar                  | 0,00                    |                      | 0,00                   | EUR TCMB ALIS KURU             | 50,2859                 |
| ii) Vergi Alacakları                | 0,00                    |                      | 0,00                   |                                |                         |
| iii) Mevduat Alacakları             | 0,00                    |                      | 0,00                   |                                |                         |
| iv) Temettu                         | 0,00                    |                      | 0,00                   |                                |                         |
|                                     | <u><b>TUTAR</b></u>     | <u><b>GRUP %</b></u> | <u><b>TOPLAM %</b></u> |                                |                         |
| <b>D. BORÇLAR</b>                   | <b>-191.269.275,84</b>  |                      | <b>-15,26</b>          |                                |                         |
| a) Takasa Borçlar                   | -160.308.842,09         | 83,81                | -12,79                 |                                |                         |
| i) T1 Borçları                      | -50.373.133,93          |                      |                        |                                |                         |
| ii) T2 Borçları                     | -109.935.708,16         |                      |                        |                                |                         |
| iii) İleri Valörlü Takas Borçları   | 0,00                    |                      |                        |                                |                         |
| iv) İhbarlı FonPay Takas            | -23.615,48              |                      |                        |                                |                         |
| b) Yönetim Ücreti                   | -3.888.914,75           | 2,03                 | -0,31                  |                                |                         |
| c) Ödenecek Vergi                   | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                   |                                |                         |
| d) İhtiyatlar                       | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                   |                                |                         |
| e) DİĞER_BORÇLAR                    | -26.985.221,84          | 14,14                | -2,15                  |                                |                         |
| i) Diğer Borçlar                    | -26.950.872,14          |                      | -2,15                  |                                |                         |
| ii) Denetim Reeskontu               | -34.349,70              |                      | 0,00                   |                                |                         |
| f) Kayda Alma Ücreti                | -62.681,68              | 0,03                 | 0,00                   |                                |                         |
| g) Krediler                         | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                   |                                |                         |