

STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST (DÖVİZ) FON

**1 OCAK – 31 ARALIK 2020 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE YATIRIM
PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



Mercek Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Hürriyet Mah. Dr. Cemil Bengü Cad. No: 2 Kat: 4 Çağlayan / İstanbul

Tel : (212) 291 22 40 Pbx

Fax: (212) 291 98 02

E-mail: info@mercekdenetim.com

www.mercekdenetim.com

PCAOB
Public Company Accounting Oversight Board



**STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST (DÖVİZ) FON**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

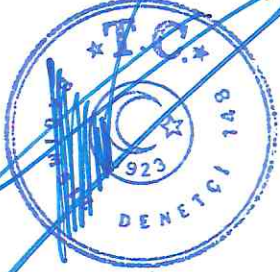
Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Strateji Portföy Birinci Serbest (Döviz) Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2020 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2020 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansının Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Mercek Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

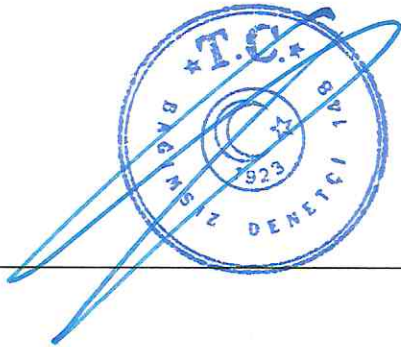
Sezai Mandal
Sorumlu Ortak Denetçi



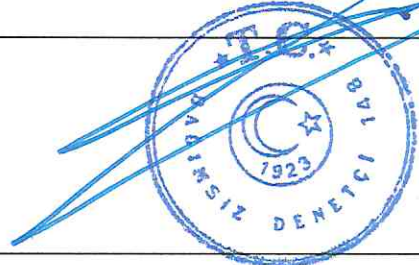
İstanbul, 11 Ocak 2021

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 03 Eylül 2018		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	52.638.303,56	Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak Hazine Müsteşarlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilecek olup, Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerinin artırılması amaçlanmaktadır. Fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve işlemler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve fon portföyü, portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun yönetilir.	Burak İhsan ÇETİNÇEKER Ercan GÜNER
Fon Toplam Değeri (USD)	7.094.684,69		
Birim Pay Değeri (TL)	9,112366		
Birim Pay Değeri (USD)	1,228181		
Yatırımcı Sayısı	24		
Tedavül Oranı (%)	72,21		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Yabancı Devlet Tahvili	100%	Portföye alınacak döviz cinsi yatırım araçları yurtdışında ihracı gerçekleşmiş Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurtdışında ihraç edilen Eurobond'lar, sukuk ihraçları, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/döviz endeksli borçlanma senetleri, Türk özel şirketlerinin ihraç ettiği Eurobond'lar ve sukuklar dahil döviz cinsi borçlanma senetleri arasından seçilecektir. Geri kalan döviz cinsi yatırımlar ise kaldıraç yaratan işlemlere de yönelebilecektir. Ayrıca, piyasa şartlarından kaynaklanan zaruri durumlarda ve süreklilik arz etmeyecek şekilde portföyün mevduatta değerlendirilmesi amacıyla da mevduat yapılabilecektir. Bunların yanı sıra; kamu ve özel sektör dış borçlanma araçları ödünç alınmak ve açığa satılmak suretiyle her birinde ayrı ayrı fon büyüklüğü tutarında açık pozisyon yaratılabilir.	



Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adedi: 10.000 USD
Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelerine ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir. a. Faiz 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. b. Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c. 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. 2) 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. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varan, sertifika dahil edilmemesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulmaması halinde, başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5) 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 dışı etkenler de olabilir. 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7) 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. 8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebiyle likide edilmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması riskidir. 10) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.	



STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST (DÖVİZ) FON

1 Ocak – 31 Aralık 2020 Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu
("Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

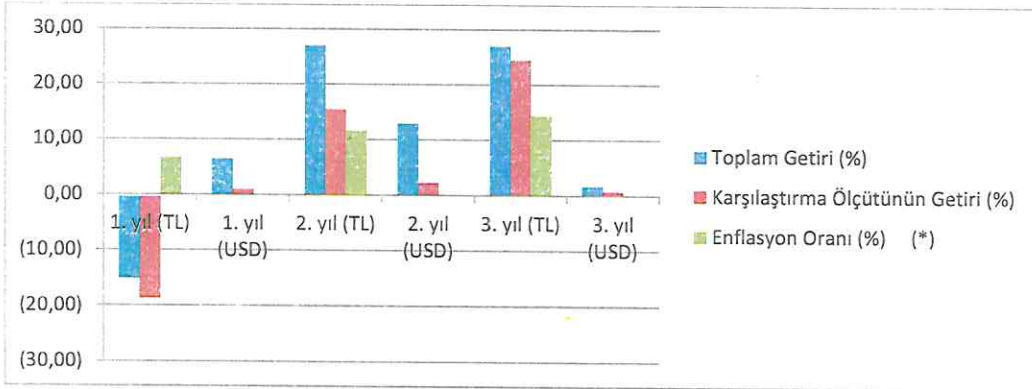
Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adedi: 10.000 USD
11) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleri: Yapılandırılmış yatırım araçları anapara taahhüdü içeren ve içermeyen olarak farklı türlerde ihraç edilebilmektedir. Dolayısıyla özellikle anapara taahhüdü içermeyen bu araçlara yapılan yatırımlar, beklenmedik ve olağan dışı gelişmelerin yaşanması durumunda vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Söz konusu araçların dayanak varlıkları üzerinde oluşturulan stratejilerinin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımlarının değeri başlangıç değerinin altına düşebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, bu araçlara ilişkin olarak ihraççıların ve dayanak varlıkların ihraççıların kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Dolayısıyla, ihraççının ödeme riski de yatırımcılar tarafından alınmaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini asgari seviyede tutabilmek amacıyla ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranmaktadır. Olağan dışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskler oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda bu tür araçların likidite riski yüksektir. 12) İhraççı Riski : Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Yukarıda yer verilen risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

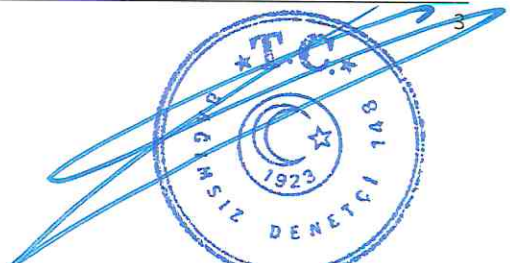
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getiri (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri (TL)
1. yıl (TL)(**)	(14,93)	(18,40)	7,13	1,13	1,13	15,86	12.360.963
1. yıl (USD)(**)	6,67	1,21		0,28	0,01	22,08	2.340.648
2. yıl (TL)	27,20	15,66	11,84	0,75	0,80	3,46	25.676.900
2. yıl (USD)	13,09	2,43		5,86	0,01	3,15	4.322.710
3. yıl (TL)	27,13	24,65	14,60	0,70	0,76	0,73	52.638.304
3. yıl (USD)	1,78	0,87		0,50	0,002	0,97	7.094.685

(*) İlgili döneme ait 12 aylık TÜFE endeksinin dönemsel oranıdır.

(**) 3 Eylül – 31 Aralık 2018 dönemine aittir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ



C. DİPNOTLAR

- 1) 1 Ocak – 31 Aralık 2020 döneminde, Fon portföyünün tamamı B grubu paylardan oluşmaktadır:

Fon Getirisi:	% 1,78
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 0,87
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçüsünün Getirisi:	% 0,72
Nispi Getiri:	% 0,92

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$$(Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) + (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçüsünün Getirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçüsünün Getirisi)$$

- 2) Fon'un portföy yönetimi hizmeti Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket, toplam 7 adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım aracı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2020 döneminde net getirisi % 1,78'dir. Aynı dönemde Fon'un brüt getirisi aşağıdaki gibidir:

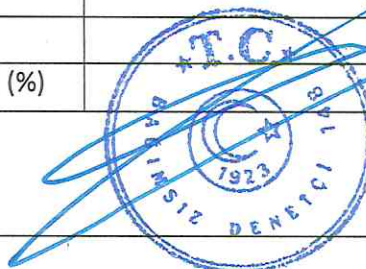
1 Ocak – 31 Aralık 2020 döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması	Oran
Net Basit Getiri ((Dönem sonu birim fiyat – Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat))	% 1,78
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	% 1,06
Azami Yıllık Toplam Gider Oranı	% 0,00
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	% 0,00
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı – Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	% 1,06
Brüt Getiri	% 2,85

(*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil tüm fon giderlerinin net varlık değerine oranını ifade eder.

(**) "Azami Yıllık Toplam Gider Oranı"nın aşılması nedeniyle Kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 işgünü içinde Fon'a iade edilen giderlerin, ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

- 5) 1 Ocak – 31 Aralık 2020 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

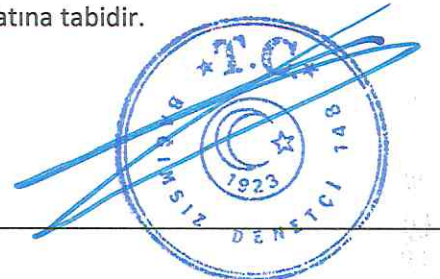
Toplam Giderler (TL)	477.250,35
Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)	44.928.009,71
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri (%)	% 1,06



- 6) 1 Ocak- 31 Aralık 2020 performans sunum dönemi içinde, Fon'un Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan 11 Temmuz 2019 tarihli izahnamesinde yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü, Fon'un yatırım stratejisi ve yatırım yapılan varlıkların portföy içindeki ağırlığı dikkate alınarak; Amerikan doları (USD) cinsinden ihraç edilen B grubu paylar için BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (USD) Endeksi ile hesaplanacak değer olarak belirlenmiştir. Türk Lirası (TL) cinsinden ihraç edilen A grubu paylar için eşik değer getirisi kullanılarak Türk Lirası getiriye dönüştürülmesi ile bulunmaktadır. USD/TL getirisi hesaplanmasında hesaplama dönemi başı ve hesaplama dönemi sonu tarihlerinde TCMB tarafından saat 15:30'da açıklanan gösterge niteliğindeki USD döviz alış kurları kullanılmaktadır. Fon, serbest fon niteliğinde olmasından dolayı, Performans Tebliği uyarınca, bu Tebliğ'de belirlenen eşik değer alt sınırına ilişkin esaslar uygulanmaz.
- 7) Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin 8 numaralı bendi uyarınca, % 0 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanuna göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevkifatı uygulanır. Tebliğin 24. maddesinin 5. fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, bir fonun hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli olan şartları sağlamaması halinde, sağlanamayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alım satımını yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumludur.

D. İLAVE EK BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) 1 Ocak – 31 Aralık 2020 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu % 0,97 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriye ölçer. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.
- 2) Fon, 1 Ocak – 31 Aralık 2020 dönemine ait Performans Sunuş Raporu'nu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)'inin ("Tebliğ") hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.
- 3) Yatırım fonları kurumlar vergisinden muaftır. 3 Haziran 2020 tarih ve 31144 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile bu tarihten itibaren sadece "Serbest (Döviz) Fon"ların portföy işletmeciliği kazançları üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir.



STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST (DÖVİZ) FON

1 Ocak – 31 Aralık 2020 Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu
("Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.")

4) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları:

31.12.2019 - 31.12.2020 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 ENDEKSİ	30.85%
BIST 30 ENDEKSİ	19.33%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	11.64%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	9.92%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	8.94%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	8.30%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	7.70%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	8.49%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	9.61%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	11.41%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	13.53%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	8.81%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	9.99%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	9.77%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	8.87%
Katılım 50 Endeksi	92.44%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLIL ORTALAMA	55.13%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	38.47%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	44.54%
Dolar Kuru	24.91%
Euro Kuru	36.84%

