

STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2021 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 DEĞİŞKEN FON**

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

Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Strateji Portföy Birinci Değişken Fon'un 1 Ocak – 30 Haziran 2021 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 – 30 Haziran 2021 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.

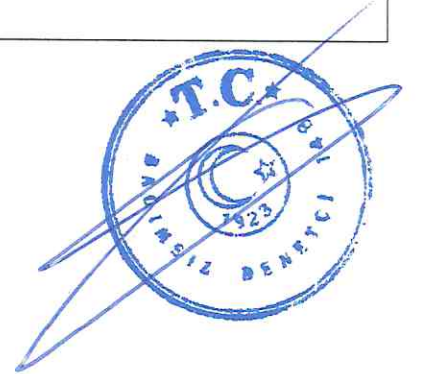
Sezai Mandal
Sorumlu Ortak Denetçi



İstanbul, 08 Temmuz 2021

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 20 Aralık 1993		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	1.888.497,60	Fonun yatırım amacı, dengeli portföy dağılımı ile orta ve uzun vadede yatırımcılarına TL bazında yüksek getiri sağlamaktır.	Burak İhsan ÇETİNÇEKER Ercan GÜNER
Birim Pay Değeri	9,115711		
Yatırımcı Sayısı	80		
Tedavül Oranı (%)	0,16		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Pay Senetleri	41,22%	Fon bu amaca ulaşmak için ortaklık payları, kamu ve özel sektör tahvillerinin yanı sıra yatırım stratejisinde belirtilen asgari ve azami sınırlamalar içinde kalmak üzere yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda işlem gören diğer sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir. Fon, olumsuz piyasa koşullarında yatırımcıların uğrayabileceği olası zararları azaltabilmek amacıyla borsada pay senedi endeks kontratlarına dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde kısa pozisyon alarak, ortaklık paylarına ilişkin spot ve türev pozisyonların toplamının fon toplam değerine oranını -%30'a kadar düşürebilir.	
- ViOP	40,02%		
- ÖS Borçlanma Araçları	13,55%		
-Finansman Bonosu	5,21%		



1 Ocak – 30 Haziran 2021 Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu
("Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.")

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adedi: 1 Adet
- Bankalar ve Özel Finans Kurumları 30,20% - Tıbbi ve Diğer Sağlık Hizmetleri 11,37% - Elektrik Gaz Su 9,44% - Diğer İmalat Sanayi 21,06% - Toptan Ticaret 10,54% - Gıda,İçki ve Tütün 9,99% - İnşaat 0,11% - Teknoloji 7,29%	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 bulundurmali. 1) Piyasa Riski: Fonun piyasa riski ölçümünde Riske Maruz Değer Yöntemi kullanılır. RMD hesaplamasında tek taraflı %99 güven aralığı, 1 günlük elde tutma süresi, 250 iş günü gözlem süresi kullanılır. RMD, fonun değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem süresinde ve güven aralığında maruz kalabileceği en yüksek zararı ifade eden değerdir. 2) Kredi Riski: Fon portföyüne dahil edilmesi planlanan ve kredi riski taşıyan finansal ürünler için, ihracının kredi verilebilirliği incelenir. Fon portföyüne dahil edilmek istenilen kredi riski taşıyan ürünlerin ihracçısı için kredi derecelendirme kuruluşları Moody's, S&P veya Fitch tarafından verilmiş kredi notu değerlendirilerek fon portföylerine dahil edilir. Kredi notu bulunmayan ihracçılar için kredi verilebilirliğin izlenmesini sağlayacak kredi ölçüm sistemleri kullanılabilir. Kredi riskinin ölçümünde ihracı gerçekleştirilen şirketler hakkında yeterli derecede mali analiz ve araştırma yapıldıktan sonra şirketler, uygulamada nicel ve nitel kriterlerden oluşan etkin bir derecelendirme sisteminden geçirilmektedir. Borçlanma araçlarını ihraç edecek şirketler için nicel kriterler, şirketin kârlılığı, borçluluk oranı, öz sermaye büyüklüğü, sektöründeki pazar payı gibi ölçülebilir değerlerden oluşurken nitel kriterler, firmanın kurumsal yönetimi ile ilgili bağımsızlık, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve profesyonel yönetim gibi ölçülebilir olmayan değerlerden oluşmaktadır. İlgili şirketlere Yatırım Komitesinin onayıyla belirlenen limitler dahilinde yatırım yapılabilir. 3) Karşı Taraf Riski: Fona dahil edilmesi düşünülen, borsa dışı türev araç ve swap sözleşmelerinin karşı tarafın, denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması, Yatırım Fonlarına ilişkin Esaslar Tebliğinin 32. maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması, objektif koşullarda yapılması, adil fiyat içermesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir ve sona erdirilebilir nitelikte olması zorunludur. Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanan toplamın fon toplam değerine oranlanması ile elde edilir. Karşı taraf riski yatırım fonunun toplam değerinin %10'unu aşamaz.Karşı taraf riski, forward ya da swap gibi ürünler için bağlı bulundukları finansal endekse göre pozitif ya da negatif değer alabilir. Forward ve Swap ürünler için karşı taraf riskine esas olan rakam günlük olarak elde edilen kar zarar rakamlarının toplamıdır. (karlar pozitif, zararlar negatif olarak ele alınır) Opsiyon işlemleri için karşı taraf riskine esas olan değer opsiyonun değeridir. Opsiyon değerleri alım opsiyonlarında pozitif, satım opsiyonlarında negatif olarak ele alınır. Ürünler karşı taraf riski hesaplamasında alındıkları kuruma göre hesaplamaya dahil edilir. Her bir kurum ve ürün tipi ile hesaplama yapılarak bulunan değerler kurum bazında netleştirilerek pozisyon büyüklüğüne ulaşılır. Kurum bazında netleştirildikten sonra ulaşılan pozitif pozisyon büyüklüğünün fon toplam değerine bölümü ile karşı taraf riski değerine ulaşılır ve ulaşılan karşı taraf riski negatif olamaz. 4) Likidite Riski: Fon portföyünde yer alan finansal varlıkların geçmiş işlem hacimlerine likidite stres senaryosu uygulanarak her varlık için	



1 Ocak – 30 Haziran 2021 Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu
("Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

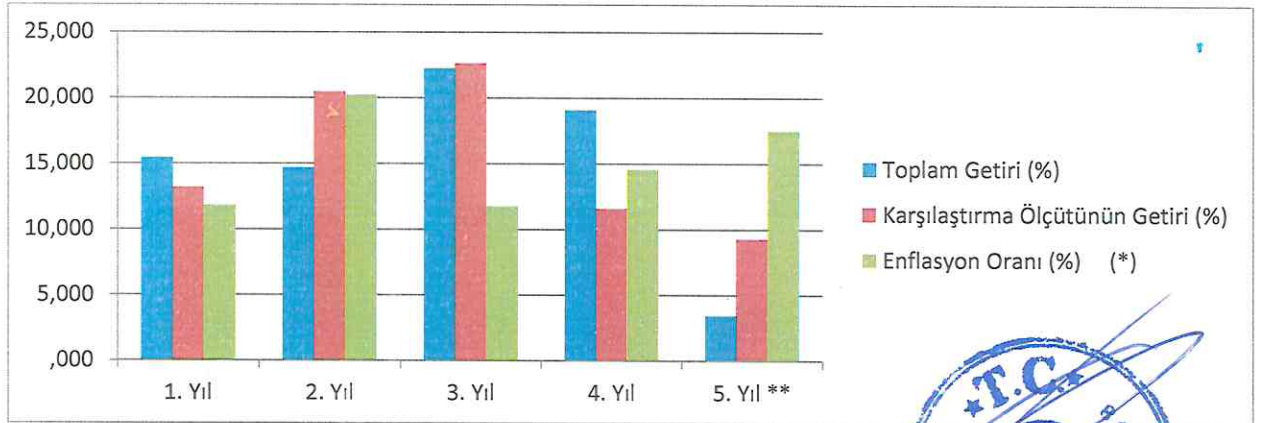
	ayrı ayrı günlük likit miktar hesaplanır. Portföydeki tüm varlıkların likit kabul edilen kısımları kümüle edilip fon toplam değerine oranlanarak portföyün likidite oranı hesaplanır. 5) Operasyonel Risk: Şirket faaliyetleri içerisinde operasyonel risk unsuru yaratmış ve yaratması beklenen tüm konular başlıklar halinde listelenir. Bu listede operasyonel risklerin olma ihtimali ve riskin gerçekleşmesi durumunda etkileri de yer alır. Ayrıca riskin meydana gelmemesi için alınması gereken tedbirler de belirtilir. Söz konusu liste, Şirket çalışanlarına duyurulur ve yeni durumlara karşı devamlı güncellenir. Ayrıca operasyonel risk kapsamında, Şirket giderlerine yansıyan hatalı işlemlere ait veri tabanı da tutulmaktadır. Fonun yasal ve mevzuat riskine konu olmaması bakımından yatırım kısıtlarının ilgili mevzuat, tebliğler, sözleşmeler, Yönetim Kurulu, Yatırım Komitesi ve Risk Komitesi kararlarına, Yatırım Karar Alma Süreci ve Yatırım İlkeleri prosedürüne, Risk Politikası ve ilgili dâhili mevzuata uygunluğunun kontrolü ve gözetimi İç Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilir. Ayrıca Fon'un kaldıraç limitine uygunluğunun kontrolü yine İç Kontrol Birimi tarafından günlük olarak yerine getirilerek kaldıraç seviyesine ve limitlere uyum haftalık bazda raporlanır.
--	--

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	15,52	13,29	11,92	5,070	0,52	3,06	1.667.248
2. Yıl	14,77	20,54	20,30	6,000	0,90	2,46	1.880.142
3. Yıl	22,31	22,70	11,84	6,390	0,89	3,49	1.682.656
4. Yıl	19,13	11,64	14,60	0,657	0,03	4,26	1.960.214
5. Yıl (**)	3,47	9,28	17,53	0,731	0,04	(5,69)	1.888.498

(*) İlgili döneme ait birikimli TÜFE endeksine göre hesaplanmıştır.

(**) 1 Ocak – 30 Haziran 2021 dönemine aittir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ



C. DİPNOTLAR

1) 1 Ocak – 30 Haziran 2021 döneminde:

Fon Getirisi:	% 3,47
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 9,28
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçüsünün Getirisi:	% 1,64
Nispi Getiri:	% (5,82)

Nisbi 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 – 30 Haziran 2021 döneminde net getirisi % 3,47'dir. Aynı dönemde Fon'un brüt getirisi aşağıdaki gibidir:

1 Ocak – 30 Haziran 2021 döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması	Oran
Net Basit Getiri ((Dönem sonu birim fiyat – Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	% 3,47
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	% 1,82
Azami Yıllık Toplam Gider Oranı	% 3,65
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	% 0,00
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı – Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	% 1,82
Brüt Getiri	% 5,29

(*) 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 – 30 Haziran 2021 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Toplam Giderler (TL)	36.435,46
Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)	1.997.319,23
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri (%)	% 1,82



- 6) 1 Ocak - 30 Haziran 2021 performans sunum dönemi içinde, 13 Mart 2020 tarihinde yayınlanmış olan izahnamesinde yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü, Fon'un yatırım stratejisi ve yatırım yapılan varlıkların portföy içindeki ağırlığı dikkate alınarak; BIST-KYD Brüt Repo endeksini hesaplanacak değer olarak belirlenmiştir.
- 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 – 30 Haziran 2021 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu % (5,69) 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 – 30 Haziran 2021 dönemine ait Performans Sunuş Raporu'nun, 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) Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 12.08.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 774702 sicil numarası altında kaydedilerek 20.08.2015 tarih ve 8888 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Fokus Portföy Birinci Değişken Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 27.11.2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Alternatifbank A.Ş. olan Alternatifbank A.Ş. A Tipi Değişken Yatırım Fonu Fokus Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.04.2016 tarih ve 12233903-305.01.02-E.4839 sayılı yazısı ile Kurucusu Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. olan Fokus Portföy İkinci Değişken Fon'un, Fokus Portföy Birinci Değişken Fon bünyesinde birleştirilmesine izin verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13/04/2020 ve 12233903-305.01.01-E.4119 sayılı izni ile Fokus Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon'un unvanı Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon olarak değiştirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13/04/2020 ve 12233903-305.01.01-E.4119 sayılı izni ile Fokus Portföy Birinci Değişken Fon'un unvanı Strateji Portföy Birinci Değişken Fon olarak değiştirilmiştir.



4) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları:

01.01.2021 – 30.06.2021 Dönemi Getirisi	Getiri (%)
BIST 100 ENDEKSİ	(5,72)
BIST 30 ENDEKSİ	(8,06)
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	9,28
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	7,44
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	7,31
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	5,82
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	3,20
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	(0,33)
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	(10,60)
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	8,44
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	10,43
BIST-KYD KAMU KİRA SERTİFİKALARI ENDEKSİ	5,68
BIST-KYD ÖZEL SEKTÖR KİRA SERTİFİKALARI ENDEKSİ	8,79
BIST-KYD 1 AYLIK GÖSTERGE MEVDUAT ENDEKSİ (TL)	8,32
BIST-KYD 1 AYLIK GÖSTERGE KAR PAYI TL ENDEKSİ	6,27
KATILIM 50 ENDEKSİ	(8,63)
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLİ ORTALAMA	8,79
BIST-KYD EUROBOND USD (TL)	15,42
BIST-KYD EUROBOND EUR (TL)	13,40
DOLAR KURU	16,99
EURO KURU	13,26

