

**BULLS PORTFÖY BANKACILIK SEKTÖRÜ DIŞI ŞİRKETLER
HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON**

**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
YATIRIM PERFORMANSI
KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN
BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

**BULLS PORTFÖY BANKACILIK SEKTÖRÜ DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST
FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN) (BBO)**

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA

KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

BULLS PORTFÖY BANKACILIK SEKTÖRÜ DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST FONU'nun (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2025 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 Tebliği'nde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak- 31 Aralık 2025 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.



Muharrrem KARATAŞ, SMMM
Sorumlu Denetçi

27 Ocak 2026
İstanbul, Türkiye

BULLS PORTFÖY BANKACILIK SEKTÖRÜ DIŞI ŞİRKETLER HİSSE
SENEDİ SERBEST (TL) FON
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

PORTFÖYE BAKIŞ Halka Arz Tarihi : 20.11.2025		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31.12.2025 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	125.736.562,38	Fon yatırım öngörüsü doğrultusunda sermaye piyasası araçlarına, Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, taraf olunacak sözleşmelere, finansal işlemlere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır.	Serdar GÜRSOY
Birim Pay Değeri (TRL)	1.490316		Mert EROLCA Y
Yatırımcı Sayısı	17		Kerem MUÇE
Tedavül Oranı (%)	0,60%		
		En Az Alınabilir Pay Adedi :	Adet
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Hisse Senedi	100%	Fon'un yatırım stratejisi Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir. Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğin 4. maddesinde belirtilen sadece TL cinsinden varlıklar olmak üzere, 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden serbest çemsiye fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğin 25. maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyulur. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak, menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere, yerli ihraççıların bankacılık sektörü dışında kalan ortaklık paylarına ve bu paylardan oluşan endeksleri takip etmek üzere kurulan yerli borsa yatırım fonları katılma paylarına yatırılır. Ayrıca, Fon'un hisse senedi yoğun fon olması nedeniyle Fon portföy değerinin en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BIST' te işlem gören (bankacılık sektöründe bulunmayanlar) ihraççı paylarına ve bu paylardan oluşan endeksleri 27/11/2013 tarihli ve 28834 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Borsa Yatırım Fonlarına ilişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)'nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonu katılma paylarına, ihraççı payları ile ihraççı payı endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmelerinin nakit teminatlarına, ihraççı paylarına ve pay endekslerine dayalı opsiyon sözleşmelerinin primleri ile borsada işlem gören ihraççı paylarına ve pay endekslerine dayalı aracı kuruluş varantlarına yatırılır. Fon'un likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur. Fon yatırım öngörüsü doğrultusunda sermaye piyasası araçlarına, Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, taraf olunacak sözleşmelere, finansal işlemlere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır.	
-Vadeli İşlemler Nakit Teminatı	0%		
Toplam	100.00%		
		Yatırım Riskleri	
		) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endekslı finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşıyan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Tüm fon portföylerin nihai piyasa riski seviyelerinin ölçümü için günlük periyotta "Riskle Maruz Değer" hesaplamaları gerçekleştirilmektedir. Riskle Maruz Değer, fon portföy değerinin normal piyasa koşulları altında ve belirli bir dönem dahilinde maruz kalabileceği en yüksek zararı belirli bir güven aralığında ifade eden değerdir. RMD hesaplamalarında Tarihsel Simülasyon yöntemi tercih edilerek, 250 iş günü gözlem süresinde ve %99 güven düzeyinde ölçüm yapılır. Her iş günü alım-satım konu olan ve aktif yönetilen fonlarda 1 günlük elde tutma süresi, nispeten sınırlı işlem ve pozisyon değişikliği gerçekleştirilen fonlarda ise 20 günlük elde tutma varsayımı altında ölçüm yapılır. RMD hesaplamalarına fon portföyünde yer alan tüm risk faktörleri dâhil edilir. Yatırım stratejisine uygun bir karşılaşturma ölçütü bulunan fonlar için "Göreceli RMD", eşik değerli fonlar için ise "Mutlak RMD" sınırlamaları uygulanmaktadır.a. 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 olasılığı ifade edilmektedir. Fonların net hisse ağırlığı ve hisse endeksi değişimlerine duyarlılığı günlük olarak hesaplanmakta ve izlenmektedir. b. Emtiaya Dayalı Türev Araçlar Riski: Fon portföyüne emtiaya dayalı türev araçların dahil edilmesi halinde, söz konusu emtia değerlerinde yaşanabilecek değişimler nedeniyle oluşan riski ifade eder.2) Stres Testleri: RMD hesaplamalarında kullanılan Tarihsel Simülasyon yönteminin gözlem süresinde yer almayabilecek nitelikteki piyasa soklarının fon portföyüne etkileri; stres testleri çerçevesinde ölçülmektedir. Olağandışı piyasa koşullarında fon portföyünde oluşabilecek değer kaybı; tarihsel ve varsayımsal stres senaryoları dahilinde hesaplanarak değerlendirilmektedir. Fon portföyünde bulunan varlık gruplarının tamamını kapsayacak şekilde tarihsel stres testlerinin yanı sıra uç fiyat hareketlerini içeren senaryo analizleri de uygulanmaktadır. Stres koşullarında fon portföyünde meydana gelebilecek zarar seviyeleri günlük olarak izlenmektedir3) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeme riski ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemelerin yapılamaması riskini ifade edmektedir.4) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülmemesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Fon portföyünde yer alan menkul kıymetlerin tarihsel işlem hacimleri dikkate alınarak, çeşitli varsayımlar dahilinde; bir günde elde edilecek likidite tutarı hesaplanmaktadır. Vade sonu gelen veya vade tarihinden önce nakde dönme imkânı bulunan pozisyonlar da dikkate alınarak hesaplanan likidite miktarı günlük bazda takip edilmektedir. Likidite oranının belli bir seviyenin altına düşmemesi izlenmektedir.5) Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri vadeli tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırım ile başlangıç yatırımın üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan riskin ölçümünde Riskle Maruz Değer (RMD) yöntemi ve/veya Standart Yöntem (Commitment Approach) kullanılır.6) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamlar sonucunda zarar oluşması olasılığı 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. Operasyonel risklerin tanımlanması ve ölçülmemesine yönelik olarak her yıl Grup bazında Risk Kontrol Öz değerlendirmesi çalışmaları gerçekleştirilmektedir. Artık riski (residual risk) seviyesi yüksek tanımlanan süreçlere yönelik aksiyon planları oluşturulmakta ve ilave kontroller tesis edilmektedir.7) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 8) 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. 9) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 10) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Özel sektör borçlanma araçlarının içerdiği ihraççı riskinin yönetimine yönelik olarak detaylı değerlendirme süreçleri ve kural setleri tesis edilmiştir. Maruz kalınan riskler gerek ihraççı bazında konsolide nominal limitler gerekse fon portföyü bazında münferit yoğunlaşma limitleri çerçevesinde izlenmektedir.11) 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 karşılamaması riskidir. 12) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile sözleşme konusu finansal enstrümanların spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade edmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyatı birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatından farklı olmaktadır. Dolayısı ile burada baz değerin sözleşme vadesi boyunca göstereceği riski ifade edmektedir. 13) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyatı değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta: opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma: Opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Theta: Risk ölçimlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho: Faiz oranlarındaki yüzdeleş değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür. Vega: Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat dalgalanlığında birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. 14) Açığa Satış Riski: Fon Portföyü içerisinde açığa satım yapılacak olan ilgili finansal enstrümanlarda piyasa likiditesinin daralması dolayısı ile ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satım imkanlarının azalması durumu ifade edmektedir. 15) Yapılandırılmış Yatırım Aracı Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde 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 kalması 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 getirmeme riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirmeye notuna sahip olması koşulu aranmaktadır. Olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskleri oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir. Risk tanımlamaları Kurum düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.	

**BULLS PORTFÖY BANKACILIK SEKTÖRÜ DIŞI ŞİRKETLER HİSSE
SENEDİ SERBEST (TL) FON
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değerin Getirisi (%) (***)	Enflasyon Oranı(%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Fon Toplam Değeri TL
2025	46,745%	3,619%	30,89%	6,661%	0,679%	21,1651%	125.736.562,38

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan yıllık orandır.

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

(***) Portföyün eşik değeri %10 BIST-KYD Repo(Brüt)+%90 BIST 100 Getiri 'dir.

BULLS PORTFÖY BANKACILIK SEKTÖRÜ DIŞI ŞİRKETLER HİSSE
SENEDİ SERBEST (TL) FON
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

DİPNOTLAR

- 1) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 2) Fon 20.11.2025 – 31.12.2025 döneminde net % 45,748 oranında getiri sağlamıştır.
- 3) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

20.11.2025-31.12.2025 döneminde:	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	34,370%	120.050
SMMM Hizmet Bedeli	0,548%	1.917
Saklama Giderleri	9,728%	33.980
Aracı Kurum Komisyonları	51,679%	180.506
Vergi, Resim vb. Giderler	0,380%	1.330
Diğer Giderler	3,292%	11.499
Toplam Giderler		349.282
Fon Portföy Değeri		317.274.837

Yıllık Azami Fon Toplam Gider Oranı:	0%
Dönem Sonu Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı	0,18%

- 4) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 5) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından: 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 numaralı bendinin (d) alt bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.
- 6) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından: Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfikata tabidir.

Eşik değeri oluşturan Endeksler aşağıdaki getirileri sağlamışlardır.

Eşik Değer – 20.11.2025-31.12.2025 Tarihi arası	Ağırlığı	Getirisi
%10 BIST-KYD Repo(Brüt)+%90 BIST 100 Getiri	100%	3,619%

Yatırım araçlarının ilgili dönem getirilerinin, Fon'un yatırım stratejisi dahilinde hedeflenen portföy oranlarıyla ağırlıklandırılması sonucu eşik değeri hesaplanmaktadır.

Toplam getiri; Fon'un ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Fon'un portföy getirisini ifade etmektedir.

Nispi getiri ise; performans dönemi sonu itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranının eşik değeri oranı ile karşılaştırılması sonucu elde edilecek pozitif yada negatif yüzdesel değerdir.

Portföyün gerçekleşen getiri tutarı, eşik değerin getiri oranı ile karşılaştırılmakta ve aradaki fark nispi getiri tutarı olarak ifade edilmektedir.

İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır. Yukarıdaki tanımlamalar baz alınarak yapılan hesaplamalar sonucunda, nispi getiri oranları aşağıdaki gibidir:

Hedeflenen Eşik Değerin Getirisi	3,619%
Fonun Gerçekleşen Getirisi	46,745%
Nispi Getiri	43,126%

İLAVE BİLGİLER VEAÇIKLAMALAR

- Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Fon'a portföy saklama hizmeti Takasbank A.Ş. tarafından verilmektedir.
- Fon, Performans Sunuş Raporu'nu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "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 hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.