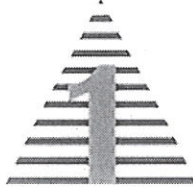


**MARMARA CAPITAL PORTFÖY
HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON
(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)**

**30 HAZİRAN 2024 TARİHİ İTİBARIYLA
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE
İLİŞKİN RAPOR**



**A-1 YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK
VE BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.**

Sayı: 2024/34

25.07.2024

**MARMARA CAPITAL PORTFÖY HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ
YOĞUN FON)
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Marmara Capital Portföy Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)'un ("Fon") 1 Ocak—30 Haziran 2024 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 sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre Fon'un 1 Ocak — 30 Haziran 2024 dönemine ait performans sunuş raporu Marmara Capital Portföy Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)'nun performansını ilgili Tebliğin performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

A-1 Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.


İbrahim TUTAR, YMM
Sorumlu Denetçi
İstanbul, 25 Temmuz 2024

MARMARA CAPITAL PORTFÖY HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 01.04.2021

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30.06.2024 tarihi itibarıyla

Fon Toplam Değeri	623.015.971
Birim Pay Değeri (TL)	7,255759
Yatırımcı Sayısı	91
Tedavül Oranı (%)	81,78%

En Az Alınabilir Pay Adedi

500.000 TL karşılığı pay

Portföy Yöneticileri

Haydar Acun-Necip Murat Türkeli

Fon'un Yatırım Amacı ve Stratejisi

Fon'un yatırım stratejisi: Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ihraççıların ortaklık paylarına ve bu paylardan oluşan endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları katılma paylarına yatırılır. 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 BİST'te işlem gören ihraççı paylarına, bu paylardan oluşan endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları katılma paylarına, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmelerinin nakit teminatlarına, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine dayalı opsiyon sözleşmelerinin primleri ile borsada işlem gören ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı aracı kuruluş varantlarına yatırılır.

Bununla birlikte, fon portföyünün en fazla %20'si oranında; Yatırım Fonları Tebliği'nin 4. maddesi ikinci fıkrasında belirtilen, TCMB/ Hazine ve Maliye Bakanlığı/Türkiye Varlık Fonu tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçları, unvanında TL ibaresi bulunan yatırım fonları, borsa yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları katılma payları, repo/ters repo işlemleri, vadeli mevduat, Takasbank para piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri ile Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne sadece TL cinsi varlıklar ve işlemler dahil edilecektir. Fon, yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına ve borsa dışından hiçbir varlığa yatırım yapmayacaktır. Fon toplam değerinin en fazla %25'i bir ihraççının payına ve/veya ihraççı payına dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine yatırılabilir. Fon portföyünde yer alan varlıkların fiyat hareketleri nedeni ile bu oranın %50'yi aşması durumunda en geç 30 gün içerisinde %50 oranının altına indirilmesi zorunludur. Portföye risken korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde yurt içi borsalarda işlem gören ortaklık payı, endeks, faiz, finansal endeksler ve Tebliğ'in 4. maddesinde yer alan varlıklara ve/veya işlemlere dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) işlemleri dahil edilebilir.

Yatırım Riskleri

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, faiz oranları, ortaklık payı fiyatlarındaki 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- 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) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

3) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) işlemlerinde başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

4) 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.

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

6) 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.

7) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

8) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

9) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat 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 fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.

10) 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, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

Portföy Dağılımı

Ortaklık Payları	95,44%
-Perakende	9,66%
- Yiyecek-İçecek	2,56%
- Demir Çelik	7,69%
- Holding	51,90%
- Teknoloji	23,63%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	4,56%
Toplam	100,00%

B. PERFORMANS BİLGİSİ**PERFORMANS BİLGİSİ**

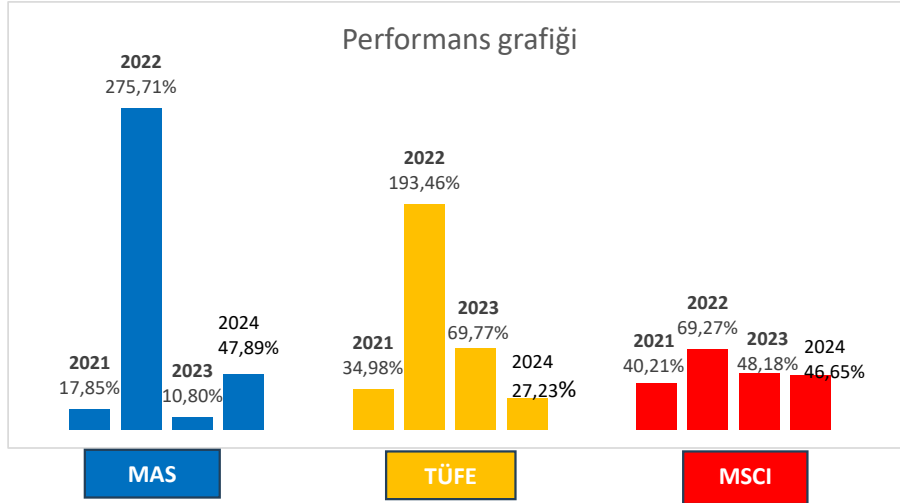
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi/Eşik Değer (%) (*)	Enflasyon Oranı (%) (**)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (***)	Karşılaştırma Ölçütünün/Eşik Değerin Standart Sapması (%) (***)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2021 (MSCI)	17,85%	40,21%	31,22%	1,70%	1,56%	-10,75%	79.356.890,19
2021 (TÜFE)	17,85%	34,98%	31,22%	1,70%	0,20%	-3,63%	79.356.890,19
2022 (MSCI)	275,71%	69,27%	64,27%	1,84%	0,08%	14,83%	381.883.228,79
2022 (TÜFE)	275,71%	193,46%	64,27%	1,84%	1,83%	6,05%	381.883.228,79
2023 (MSCI)	10,80%	48,18%	64,77%	2,58%	2,82%	-5,63%	491.144.223,15
2023 (TÜFE)	10,80%	69,77%	64,77%	2,58%	0,19%	-5,26%	491.144.223,15
2024 (MSCI)****	47,89%	46,65%	24,73%	1,74%	1,33%	0,94%	623.015.971,05
2024 (TÜFE)****	47,89%	27,23%	24,73%	1,74%	0,14%	7,93%	623.015.971,05

(*)Eşik Değer: Fonun eşik değeri için %100 MSCI Turkey Investable Market Index (IMI) Gross TL Endeksi'nin hesaplama dönemindeki getirisine %5 ek getirinin hesaplama dönemine denk gelen kıst getirisi eklenerek veya %100 TÜFE Endeksi'nin hesaplama dönemindeki getirisine %5 ek getirinin hesaplama dönemine denk gelen kıst getirisi eklenerek bulunan yüksek değer kullanılır. Bu şekilde yapılan hesaplamada aynı dönem içerisindeki MSCI Turkey (IMI) Endeksi getirisi 46,65%, TÜFE Endeksi getirisi 27,23% olarak gerçekleşmiştir.

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 01.01.2024-30.06.2024 dönemi 6 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(***) Portföyün ve eşik değerlerin standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(****) İlgili dönem 01.01.2024-30.06.2024 tarihleri arasındır.

Performans grafiği

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) MARMARA CAPITAL PORTFÖY HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON): MAS Fonu (MAS), Marmara Capital Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Marmara Capital Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 07.05.2015 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Ortakları arasında İskandinav yatırımcıların da bulunduğu şirket, ana hissedarı Haydar Acun tarafından yönetilmektedir. Şirketin ana faaliyet konusu, SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'ndan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir. Ayrıca Şirket, sermaye piyasası kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunabilir. Şirket,30.06.2024 tarihi itibarıyla 2 adet Yatırım Fonu yönetmektedir. Toplam yönetilen varlık büyüklüğü 30.06.2024 tarihi itibarıyla 5.161.116.209,07 TL'dir.

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

3) Fon 01.01.2024 - 30.06.2024 döneminde net 47,89% oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde 46,65% olmuştur.Fonun nispi getirisi 1,24% olarak gerçekleşmiştir.

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

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

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

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

01.01.2024 - 30.06.2024 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,50%	2.893.898,84
Denetim Ücreti Giderleri	0,01%	70.764,84
Saklama Ücreti Giderleri	0,06%	335.206,48
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,03%	186.703,78
Kurul Kayıt Ücreti	0,01%	61.627,93
Diğer Faaliyet Giderleri	0,02%	115.408,35
Toplam Faaliyet Giderleri	3.663.610,22	
Ortalama Fon Portföy Değeri	581.085.566,09	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,630477%	

5) Performans sunum dönemi içerisinde strateji sabit kalmıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
01.04.2021----	%100 MSCI Turkey Investable Market Index (IMI) Gross TL Endeksi'nin hesaplama dönemindeki getirisine %5 ek getirinin hesaplama dönemine denk gelen kıst getirisi eklenerek veya %100 TÜFE Endeksi'nin hesaplama dönemindeki getirisine %5 ek getirinin hesaplama dönemine denk gelen kıst getirisi eklenerek bulunan yüksek değer kullanılacaktır.

6) Yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftr.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1. Marmara Capital Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Fon'a portföy saklama hizmeti Denizbank A.Ş. tarafından verilmektedir.
2. 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.