

**STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU**  
**(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)**  
**(Önceki Unvanıyla; “Strateji Menkul Değerler A.Ş.**  
**A Tipi Değişken Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)”**)

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE**  
**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA**  
**AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU**  
**(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)**  
**(Önceki Unvanıyla; “Strateji Menkul Değerler A.Ş. A Tipi**  
**Değişken Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)”)**

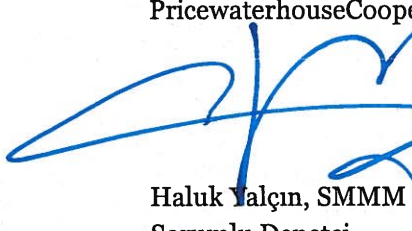
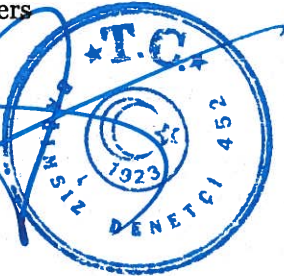
**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA**  
**KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Strateji Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)’un (“Fon”) (Önceki Unvanıyla “Strateji Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)”) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 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 2015 dönemine ait performans sunuş raporu Fon’un performansını Tebliğ’de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Haluk Yalçın, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Ocak 2016

**STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU**  
**(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)**  
**(Önceki Unvanıyla STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ DEĞİŞKEN FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON))**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

**A. TANTICI BİLGİLER**

<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b> Halka arz tarihi: 11 Mart 1997 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla		<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
		<b>Fon'un Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
<b>Fon Toplam Değeri</b>	33.799.135	Fon, Borsa İstanbul'da işlen gören hisse senetlerine yatırım yaparak, orta ve uzun vadede sermaye kazancı elde etmeyi hedefler. Fon aktif bir yatırım tarzıyla yönetilir ve Fon portföyünün asgari %80'i, araştırma, analiz ve değerlendirmeler sonucu seçilen ortaklık paylarına yatırılır. Fon'un asgari %80 olan ortaklık payı oranı, piyasa değerlemelerine ve beklentilere paralel olarak %80 - %100 aralığında değişebilir.	Burak İhsan ÇETİNÇEKER Bülent TOPBAŞ
<b>Birim Pay Değeri</b>	5,8584		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	183		
<b>Tedavül Oranı (%)</b>	19,23		
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
- Hisse Senetleri	% 96,88	Fon'un asgari %80 olan ortaklık payı oranı, piyasa değerlemelerine ve beklentilere paralel olarak %80 - %100 aralığında değişebilir. Korunma amaçlı vadeli işlem kontratlarıyla ortaklık payı portföyünün piyasa riskinin en aza indirilmesi hedeflenir. Bu kapsamda, ortaklık paylarında alınan pozisyona kadar olabilecek şekilde VIOP BIST – 30 ve BIST – 100 endeksi kontratlarında ters pozisyon alınır. Fon'un hisse senedi yoğun fon olması nedeniyle Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BIST'te işlem gören ihraççı payları, ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmelerinin nakit teminatları, ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı opsiyon sözleşmelerinin primleri ile borsada işlem gören ihraççı paylarına ve ihraççı payına dayalı aracı kuruluş varantlarına yatırılır.	
- Borsa Para Piyasası	% 3,12		

**STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU**  
**(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)**  
**(Önceki Unvanıyla STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ DEĞİŞKEN FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON))**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adedi: 100 Adet
<ul style="list-style-type: none"><li>- Bankalar ve Özel Finans Kurumları %18,66</li><li>- Holdingler ve Yatırım Şirketleri %13,01</li><li>- Metal Eşya, Makine ve Gereçleri %12,07</li><li>- Yatırım Ortaklıkları %9,63</li><li>- Gıda, İçki ve Tütün %8,21</li><li>- Finansal Kiralama ve Faktöring %7,95</li><li>- Teknoloji %7,02</li><li>- Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi %5,14</li><li>- Enerji %5,00</li><li>- Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama %3,84</li><li>- Diğer İmalat Sanayi %3,26</li><li>- Kimya, Plastik ve Plastik Ürünler %3,08</li></ul>	<p>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 düşümlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:</p> <p>1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere 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:</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.</p> <p>3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.</p> <p>4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varan, sertifikada dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın 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.</p> <p>5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, basarisiz 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.</p> <p>6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.</p> <p>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.</p> <p>8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.</p>	

**STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU**  
**(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)**  
**(Önceki Unvanıyla STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ DEĞİŞKEN FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON))**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

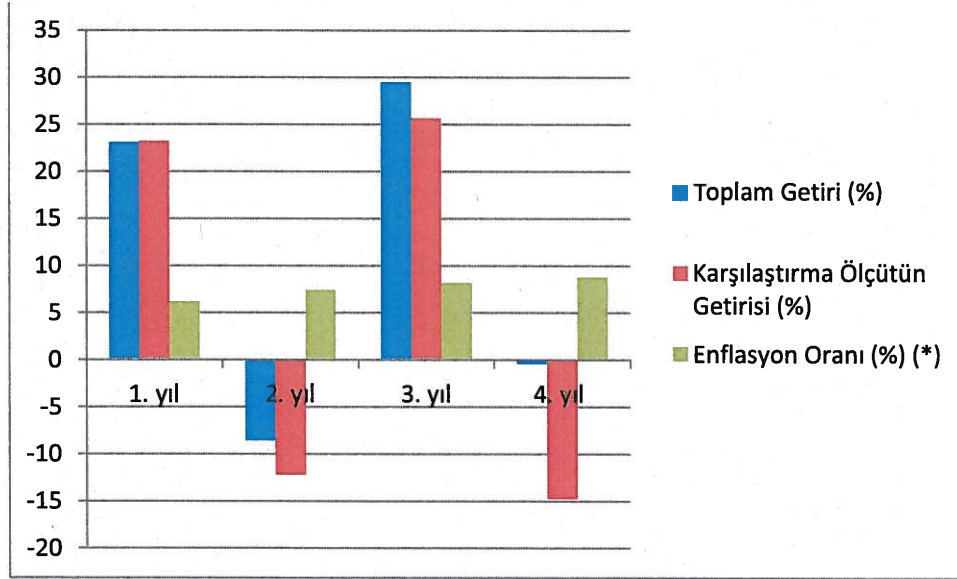
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri (TL)
1. yıl	23,09	23,23	6,16	0,82	0,90	(0,19)	54.685.165
2. yıl	(8,60)	(12,25)	7,40	1,78	1,77	2,39	55.876.015
3. yıl	29,49	25,65	8,17	1,10	1,23	1,93	44.938.555
4. yıl (**)	(0,42)	(14,82)	8,81	1,49	1,33	8,29	33.799.135

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

(\*\*) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine aittir.



**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

**STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU**  
**(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)**  
**(Önceki Unvanıyla STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ DEĞİŞKEN FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON))**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

**C. DİPNOTLAR**

1) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%(0,42)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%(14,82)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%(15,34)
Nispi Getiri:	%14,40

Nispi Getiri'nin %14,92'ü varlık seçiminden, %(0,52)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$$\text{(Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) + (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi)}$$

- 2) Fon'un portföy yönetimi hizmeti Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket, toplam 3 adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2015 döneminde net getirisi %(0,42)'dir. Aynı dönemde Fon'un brüt getirisi aşağıdaki gibidir:

<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015 döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması</b>	<b>Oran</b>
Net Basit Getiri (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	%(0,42)
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%4,28
Azami Yıllık Toplam Gider Oranı	%3,65
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	%0,63
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	%3,65
Brüt Getiri	%3,23

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

(\*\*) "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 2015 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Toplam Giderler (TL)	1.675.246
Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)	39.152.788
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri (%)	4,28

**STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**STRATEJİ PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU**  
**(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)**  
**(Önceki Unvanıyla STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ DEĞİŞKEN FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON))**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

**C. DİPNOTLAR (Devamı)**

- 6) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 performans sunum dönemi içinde yatırım stratejisinde ya da karşılaştırma ölçütünde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Fon karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibidir:

%95 BIST 100 endeksi ve %5 BIST-KYD Brüt Repo endeksi

- 7) Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin 8 numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevfiği 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, sağlanmayan 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 BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

- 1) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu %8,29 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 getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.
- 2) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Temmuz 2015 tarihli 2015/19 sayılı bülteninde Fon'un kurucu değişikliği yapması ve katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir. Bu kararın ardından, Strateji Menkul Değerler A.Ş. Fon'un kuruculuğunu Strateji Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devretmiş, Fon'un Strateji Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) olan unvanı Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Strateji Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) olmuştur.
- 3) Fon, 1 Ocak - 31 Aralık 2015 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.