

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP  
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

<b>Bağımsız Denetçi Raporu .....</b>	<b>1-3</b>
<b>Finansal Durum Tabloları .....</b>	<b>4</b>
<b>Kar veya Zarar Tablosu ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları.....</b>	<b>5</b>
<b>Toplam Değer / Net Varlık Değeri Değişim Tablosu .....</b>	<b>6</b>
<b>Nakit Akış Tabloları.....</b>	<b>7</b>
<b>Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar .....</b>	<b>8-25</b>
Not 1 - Fon Hakkında Genel Bilgiler.....	8
Not 2 - Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar .....	9-16
Not 3 - Bölümlere Göre Raporlama.....	16
Not 4 - İlişkili Taraf Açıklamaları .....	16
Not 5 – Alacak ve Borçlar .....	16-17
Not 6 - Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler .....	17
Not 7 - Niteliklerine Göre Giderler.....	18
Not 8 - Finansal Varlıklar.....	18
Not 9 - Fiyat Raporundaki ve Finansal Durum Tablosundaki Toplam Değer/Net Varlık Değeri Mutabakatı.....	19
Not 10 - Hasılat.....	19
Not 11 - Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir / (Giderler).....	19
Not 12 - Finansman Giderleri .....	20
Not 13 - Kur Değişiminin Etkileri .....	20
Not 14 - Türev Araçlar .....	20
Not 15 - Finansal Araçlar .....	20-21
Not 16 - Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar .....	21
Not 17 - Toplam Değer / Net Varlık Değeri Değişim Tablosuna İlişkin Açıklamalar.....	22
Not 18 - Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi .....	22-24
Not 19 - Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen Ya Da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar .....	24
Not 20 - Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler .....	24
Not 21 - Yüksek Enflasyonlu Ekonomide Raporlama.....	25
Not 22 – Finansal Durum Tablosu Tarihinden Sonraki Olaylar .....	25

## 25 NİSAN – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

MT Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu  
Kurucu (MT Portföy Yönetimi Anonim Şirketi) Yönetim Kurulu'na,

### A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### 1. Görüş

MT Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer / net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Fon'dan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### 3. Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

#### **4. Kurucu Yönetiminin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları**

Kurucu yönetimi; finansal tabloların SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Fon'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Fon'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

#### **5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları**

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- i) Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir).
- ii) Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- iii) Kurucu Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

iv) Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Fon'un sürekliliğini sona erdirebilir.

v) Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

## **B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un, 25 Nisan - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Fon esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kurucu Yönetim Kurulu, tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Ömer Çekiç'tir.

Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi  
*Member firm of SW International*

Ömer Çekiç  
Sorumlu Denetçi



31 Mart 2026  
İstanbul, Türkiye

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

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

	<b>Dipnot Referansları</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>
		<b>Cari Dönem 31 Aralık 2025 (*)</b>
<b>VARLIKLAR</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	16	2
Takas alacakları	5	184.973
Finansal varlıklar	8	18.557.678
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>18.742.653</b>
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		
Diğer borçlar	5	254.101
- İlişkili taraflara diğer kısa vadeli borçlar		18.500
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli borçlar		235.601
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>254.101</b>
<b>TOPLAM DEĞERİ / NET VARLIK DEĞERİ</b>	<b>9-17</b>	<b>18.488.552</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

(\*) MT Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu'nun, ilk pay ihraç tarihinin 25 Nisan 2025 olmasından dolayı, finansal durum tablosu, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sunulmuş olup önceki dönem verileriyle karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE**  
**AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	<b>Dipnot Referansları</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 25.04- 31.12.2025 (*)</b>
Faiz gelirleri	10	1.395.177
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş (zarar) / kar	10	837.015
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş (zarar) / kar	10	880.033
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	11	500.742
<b>Esas faaliyet gelirleri</b>		<b>3.612.967</b>
Yönetim ücretleri	7	(100.699)
Saklama ücretleri	7	(409.856)
Denetim ücretleri	7	(120.486)
Kurul ücretleri	7	(1.575)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	7	(111.317)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	11	(30.611)
<b>Esas faaliyet giderleri (-)</b>		<b>(774.544)</b>
<b>Esas faaliyet karı</b>		<b>2.838.423</b>
<b>Net dönem karı / (zararı)</b>		<b>2.838.423</b>
<b>Toplam değerde / net varlık değerinde artış</b>		<b>2.838.423</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

(\*) MT Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu'nun, ilk pay ihraç tarihinin 25 Nisan 2025 olmasından dolayı, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, 25 Nisan - 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi için sunulmuş olup önceki dönem verileriyle karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	<b>Dipnot Referansları</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 25.04- 31.12.2025 (*)</b>
<b>Toplam değeri/ net varlık değeri (dönem başı)</b>	<b>17</b>	<b>-</b>
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış / (azalış)	17	2.838.423
Katılma payı ihraç tutarı	17	44.852.444
Katılma payı iade tutarı (-)	17	(29.202.315)
<b>Toplam değeri/ net varlık değeri (dönem sonu)</b>	<b>9-17</b>	<b>18.488.552</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

(\*) MT Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu'nun, ilk pay ihraç tarihinin 25 Nisan 2025 olmasından dolayı, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu, 25 Nisan - 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi için sunulmuş olup önceki dönem verileriyle karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**NAKİT AKIŞ TABLOLARI**

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

	<b>Dipnot Referansları</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 25.04- 31.12.2025 (*) (15.650.127)</b>
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		
<b>Net Dönem Karı / (Zararı)</b>		<b>2.838.423</b>
<b>Dönem Net (Zararı)/Karı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler:</b>		<b>(2.275.210)</b>
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	10	(1.395.177)
Gerçeğe uygun değer kayıpları (kazançları) ile ilgili düzeltmeler	10	(880.033)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>		<b>(17.608.517)</b>
Alacaklardaki azalış/(artış) ile ilgili düzeltmeler	5	(184.973)
Borçlardaki artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler	5	254.101
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış/azalışla ilgili düzeltmeler	7	(17.677.645)
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>		<b>(17.045.304)</b>
Alınan temettü	10	-
Alınan faiz	10	1.395.177
<b>B. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		
Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit	17	44.852.444
Katılma payı iadeleri için ödenen nakit	17	(29.202.315)
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b>		
		<b>2</b>
<b>C. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>		
		<b>-</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)</b>		
		<b>2</b>
<b>D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>		
		<b>16</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D)</b>		
		<b>16</b>
		<b>2</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

(\*) MT Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu'nun, ilk pay ihraç tarihinin 25 Nisan 2025 olmasından dolayı, nakit akış tablosu, 25 Nisan - 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi için sunulmuş olup önceki dönem verileriyle karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

## **NOT 1 – FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

### **1.a Fon Hakkında Genel Bilgiler**

MT Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu (“Fon”) Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu’dur.

MT Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 25 Kasım 2024 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 489754-5 sicil numarası altında kaydedilerek, 27 Kasım 2024 tarih ve 11216 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil ve ilan edilmiştir.

Fon katılma payları; içtüzük, ihraç belgesi bilgiler çerçevesinde satış başlangıç tarihi olarak belirlenen 25 Nisan 2025 tarihinden itibaren, ihraç belgesinde ilan edilen dağıtım kanalları aracılığıyla yatırımcılara sunulmuştur.

Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

#### Kurucu:

MT Portföy Yönetimi A.Ş. (“Kurucu”)  
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:191 Apa Giz Plaza K:3 No:5 Şişli/İstanbul

#### Yönetici:

MT Portföy Yönetimi A.Ş. (“Kurucu”)  
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:191 Apa Giz Plaza K:3 No:5 Şişli/İstanbul

#### Saklayıcı kurum:

Denizbank A.Ş. (“Saklayıcı”)  
Büyükdere Cad. No:141 34394 Esentepe/İstanbul

Fon’un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları 31 Mart 2026 tarihinde Kurucu’nun Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

### **1.b Fon’un Yönetim Stratejisi**

Fon’un yatırım stratejisi kapsamında; Fon toplam değerinin en az %80’i, devamlı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi konusunda bir sınırlaması olmayıp, piyasa faiz beklentisi ve makro ekonomik göstergeler değerlendirilerek fon portföy dağılımı dinamik olarak belirlenir ve verim eğrisinin uygun görülen vadesinde konuşlandırılır. Fon portföyünde yer alan kamu ve özel sektör borçlanma araçlarının varlık dağılımı ve vade yapısı değiştirilerek fon portföyü aktif şekilde yönetilecektir. Bunlara ek olarak izahnamenin (2.4.) nolu maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir. Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne fon toplam değerinin en fazla %20’si oranında yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir. Ayrıca yatırım amaçlı olarak ve/veya riskten korunmak amacıyla, kıymetli maden, yabancı borçlanma aracı, yerli ve yabancı şirketlerin ortaklık payları ve bunların dahil olduğu endekslere dayalı borsa yatırım fonları ile türev araçlara yatırım yapılabilir.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**2.a Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

**Uygulanan muhasebe standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları’na uygunluk beyanı**

Bu finansal tablolar SPK’nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan seri II-14.2 No’lu (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ çerçevesinde SPK tarafından belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) hükümlerini içeren; “SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı” esas alınmıştır. Bununla birlikte Fon’un portföyündeki varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümlerinde Tebliğ’in 9. Maddesinde belirtilen değerlendirme ilkeleri kullanılmıştır (Dipnot 2.d).

Fon’un finansal tabloları ve dipnotları, SPK tarafından 30 Aralık 2013 tarihli bülten ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Fon içtüzüğünde belirtilen hükümlere, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve SPK tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Bu finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerinin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

**Yeni ve revize edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

2025 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar:

**TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması**

Bu değişiklikler, bir para biriminin ne zaman değiştirilebilir olduğunu ve olmadığında döviz kurunun nasıl belirleneceğini belirlemeye yönelik rehberlik içermektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2025 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Fon’un finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

Yapılan değişikliklerin Fon’un finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

Fon henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri  
TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9’un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler  
TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar  
TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar  
TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü  
TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler  
Yıllık İyileştirmeler TFRS’lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11  
TFRS 19 (Değişiklikler) Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

### **TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri**

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2027 itibarıyla TFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri’nin yerini alacaktır.

### **TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9’un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler**

TFRS 17’de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9’u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9’un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir. Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

### **TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar**

TFRS uygulayan tüm işletmeler için finansal tablolarda bilgilerin sunumu ve açıklanması konusundaki gereklilikleri içermektedir. 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir.

### **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar:**

TFRS 19, uygun koşulları sağlayan bir bağlı ortaklığın, diğer Türkiye Finansal Raporlama Standartlarındaki açıklama gereklilikleri yerine uygulamasına izin verilen açıklama gerekliliklerini belirlemektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Yapılan değişikliklerin Fon’un finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

### **TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü**

Değişiklikler, TFRS 9 Finansal Araçlar standardının sınıflandırma ve ölçüm gerekliliklerinin uygulama sonrası gözden geçirilmesi sırasında belirlenen konuları ele almaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler**

Değişiklikler, doğaya bağlı elektriğe dayanan sözleşmeleri daha gerçeğe uygun bir şekilde yansıttığı görüşüyle, işletmelerin finansal tablolarına bu tür sözleşmelere ilişkin bilgileri dahil edebilmelerini sağlamayı amaçlamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

**TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11**

Duyuru aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:

- TFRS 1: İlk kez uygulayanlar için riskten korunma muhasebesi
- TFRS 7: Finansal tablo dışı bırakmadan kaynaklanan kazanç veya kayıp
- TFRS 7: İşlem fiyatı ile gerçeğe uygun değer arasındaki ertelenmiş farkın açıklanması
- TFRS 7: Giriş ve kredi riski açıklamaları
- TFRS 9: Kiracı tarafından kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakılması
- TFRS 9: İşlem fiyatı
- TFRS 10: 'Fiili temsilci' tespiti
- TMS 7: Maliyet yöntemi

Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

**TFRS 19 (Değişiklikler) Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar**

Değişiklikler, TFRS 19'un ilk yayımlandığı tarihte dikkate alınmamış olan yeni veya revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartlarını kapsamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Fon'un finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

Yapılan değişikliklerin Fon'un finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

**Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi**

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır. Fon'un pay ihraç tarihinin 25 Nisan 2025 olması nedeniyle 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloların finansal durum, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu ile nakit akış tablosu karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

**Netleştirme/Mahsup**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

### **Raporlama para birimi**

Fon’un finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Fon’un geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

### **2.b Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Fon’un dönem içerisinde muhasebe politikalarında bir değişiklik olmamıştır.

### **2.c Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Fon’un dönem içinde muhasebe tahminlerinde bir değişiklik olmamıştır.

### **2.d Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

#### **Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri üç aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır (Dipnot 16).

#### **Finansal varlıklar**

Fon, finansal varlıklarını “Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar” ve “İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar” olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir.

#### ***Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:***

Fon’da “Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar” olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların makul değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar” hesabına dahil edilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıkları elde tutarken kazanılan katılma payları, katılma payı geliri olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü gelirleri ise ayrı olarak, temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

***İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar:***

Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan katılma payı ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumunda finansal varlık itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülür. Söz konusu varlıklar, ilk kayda alınmalarında işlem maliyetlerini de içeren elde etme maliyeti ile muhasebeleştirilmektedir. Kayda alınmayı müteakiben etkin kar payı oranı yöntemi kullanılarak “İskonto edilmiş bedeli” ile değerlendirilmektedir.

***Beklenen kredi zarar karşılığının ölçümü:***

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık gruplarına ilişkin beklenen kredi zarar karşılığının ölçümü finansal varlığın durumu ve gelecek ekonomik ilgili önemli varsayımlar ve gelişmiş modellerin kullanımını gerektiren bir alandır.

Beklenen kredi zararını ölçmeye ilişkin muhasebe koşullarını uygulamak için bir grup önemli karar alınması gereklidir. Bunlar:

- Kredi riskindeki önemli artışa ilişkin kriterlerin belirlenmesi
- Beklenen kredi zararının ölçülmesi için uygun model ve varsayımların seçilmesi
- İlişkili beklenen kredi zararı ve her tip ürün / piyasaya yönelik ileriye dönük senaryoların sayısı ve olasılığını belirleme
- Beklenen kredi zararını ölçme amaçlarına ilişkin benzer finansal varlıklar grubunun belirlenmesi

Bu kapsamda, Fon yönetimi 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablolarında taşımakta olduğu finansal varlıkların kredi risklerinde önemli bir değişimin olmadığını ve finansal varlıklara ilişkin TFRS 9’a göre hesaplanmış olduğu değer düşüklüğü karşılığı tutarının finansal tabloların bütünü değerlendirildiğinde önemsiz olduğunu tespit etmiştir. Buna göre, Fon yönetimi 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında ilgili finansal varlıklarına ilişkin herhangi bir değer düşüklüğü karşılığı muhasebeleştirmemiştir.

**Takas alacakları ve borçları**

“Takas alacakları” kalemi altında Fon’un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde sattığı menkul kıymetlerden kaynaklanan alacaklar bulunmaktadır.

**Kur değişiminin etkileri**

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmiştir.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

### **Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Fon, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

### **Vergi karşılığı**

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (“GVK”) Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortallıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

### **Gelir/giderin tanınması**

Fon menkul kıymetlerinin dönem sonu itibarıyla aşağıdaki değerlendirme ilkelerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar” hesabına kaydedilir.

Bilançoda bulunan finansal varlıkların, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla muhasebeleştirilir.

Fon’dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden “Finansal varlıklar” hesabına alacak/borç kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; “Finansal varlıklar” hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar” hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin Fon’un muhasebe kayıtlarında bulunan “Fon payları değer artış/azalış” hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar” hesaplarına aktarılır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası’ndaki (“VİOP”) işlemler için teminat olarak verilen tutar her gün itibarıyla açık olan pozisyon rayiç değeri de dikkate alınarak değerlendirilmekte ve ilgili tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar” kaleminde muhasebeleştirilmektedir. İlgili teminat tutarı ise bilançoda “Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri” hesabına kaydedilir.

### **Temettü dağıtımı**

Dönem sonunda fona iade edilmeyen katılma payı sahiplerine Ocak ayının ilk iş günü itibarıyla temettü dağıtımı yapılır. Dönem başı yılın ilk değerlendirme günü, dönem sonu yılın son değerlendirme günüdür. Temettü tutarı dönem sonu fon fiyatı ile dönem başı fon fiyatı arasındaki pozitif fark ile dönem sonu dolaşımdaki katılma payı sayısının çarpılması suretiyle elde edilir. Temettü dağıtımı sonrasında fon fiyatı, bir pay için dağıtılacak temettü tutarı kadar azalmaktadır.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**Uygulanan değerlendirme ilkeleri**

Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
  - i) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
  - ii) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
  - iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
  - iv) Katılma hesabı, kar payı oranı kullanılarak tahakkuk eden getirinin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
  - v) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
  - vi) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
  - vii) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
  - viii) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
  - ix) (i) ile (vi) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
  - x) (vii) ile (ix) nolu alt bentte yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
- c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

Fon'un diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Fon'un yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**2.e Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

Fon finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan koşullu varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir. Fon portföyündeki varlıkların değerlendirme ilkeleri 2.d no’lu dipnotta açıklanmıştır.

**NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Fon’un ana faaliyet konusu katılma belgesi sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından ve diğer kıymetli madenlerden oluşan portföyü işletmek ve hizmet sunduğu bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2025 hesap dönemi itibarıyla sona eren finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

**NOT 4 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

Fon’un kurucusu ve yöneticisi Türkiye’de kurulmuş olan MT Portföy Yönetimi A.Ş.’dir. Fon ile ilişkili taraflar arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

a) İlişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	25.04- 31.12.2025
MT Portföy Yönetimi A.Ş. - fon yönetim ücretleri	100.699
	100.699

b) İlişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir (Not 5):

	31.12.2025
MT Portföy Yönetimi A.Ş. - fon yönetim ücretleri	18.500
	18.500

**NOT 5 – ALACAK VE BORÇLAR**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla diğer alacakların ve takas alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

**Diğer Alacaklar**

Bulunmamaktadır.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**Takas alacakları**

	31.12.2025
Takas Alacakları	184.973
	184.973

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla diğer borçların ve takas borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

**Diğer borçlar**

	31.12.2025
Ödenecek fon yönetim ücreti (Not 4)	18.500
Ödenecek denetim ücreti	150.319
Diğer borçlar	85.282
	254.101

**Takas borçları**

Bulunmamaktadır.

**NOT 6 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Fon’un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senedi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Fon’un VİOP’a vermiş olduğu nakit teminatı bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Fon’un ters repo işlemlerinden alacakları için almış olduğu devlet tahvili teminatı bulunmamaktadır.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 7 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait niteliklerine göre giderler aşağıdaki gibidir:

	25.04- 31.12.2025
Yönetim Ücretleri (Not 4) (*)	100.699
Saklama Ücretleri	409.856
Denetim Ücretleri	120.486
Kurul Ücretleri	1.575
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	111.317
	743.933

(\*) Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,00359'undan (yüzbindeüçvirgülellidokuz) [yıllık yaklaşık %1,31 (yüzdebirvirgülotuzbir)] + (BSMV) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir. Dağıtıcı ile kurucu arasında bir sözleşme olmaması durumunda Kurul tarafından belirlenen “genel komisyon oranı” uygulanır.

**NOT 8 – FİNANSAL VARLIKLAR**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	18.557.678
	18.557.678

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2025		
	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Özel sektör tahvilleri	11.280.000	12.534.659	12.534.659
Devlet Tahvili	2.666.000	2.533.340	2.533.340
Yatırım fonları	2.777.690	3.489.679	3.489.679
	16.723.690	18.557.678	18.557.678

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 9 – FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla fiyat raporundaki ve finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025
Fiyat raporundaki toplam değer / net varlık değeri	18.488.552
Finansal durum tablosundaki toplam değer / net varlık değeri	18.488.552

**NOT 10 – HASILAT**

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait hasılat tutarının detayı aşağıdaki gibidir:

	25.04- 31.12.2025
Faiz Gelirleri	1.395.177
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar / (zarar)	837.015
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar / (zarar)	880.033
	3.112.225

**NOT 11 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR / (GİDERLER)**

**11.1 Esas faaliyetlerden diğer gelirler**

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir:

	25.04- 31.12.2025
Diğer gelirler	500.742
	500.742

**11.2 Esas faaliyetlerden diğer giderler**

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir:

	25.04- 31.12.2025
Diğer giderler	30.611
	30.611

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 12 – FİNANSMAN GİDERLERİ**

Fon’un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansman gideri bulunmamaktadır.

**NOT 13 – KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ**

Dönem sonu itibarıyla oluşan kur farkı gelirleri ve kur farkı giderleri bulunmamaktadır.

**NOT 14 – TÜREV ARAÇLAR**

Fon’un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla türev araçları bulunmamaktadır.

**NOT 15 – FİNANSAL ARAÇLAR**

**Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Fon, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Fon’un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

*a. Finansal varlıklar:*

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

*b. Finansal yükümlülükler:*

Finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklılık göstermeyeceği varsayılmıştır.

Fon’un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	2	2
Takas alacakları	184.973	184.973
Finansal varlıklar	18.557.678	18.557.678
Diğer borçlar	254.101	254.101
	18.996.754	18.996.754

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıkların değerlendirme yöntemleri:

31 Aralık 2025	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Özel sektör tahvilleri	-	12.534.659	-
Devlet Tahvili	1.955.833	577.507	-
Yatırım fonu	3.489.679	-	-
	5.445.512	13.112.166	-

**NOT 16 – NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

	31.12.2025
Bankalar	
- <i>Vadesiz mevduat</i>	2
	2
	31.12.2025
Bankalar	
- <i>Vadesiz mevduat</i>	2
Nakit akış tablosuna esas nakit ve nakit benzerleri	2

Fon’un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nakit akış tablolarında, nakit ve nakit benzeri değerler, takas para piyasası alacakları ilave edilerek gösterilmektedir.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 17 – TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

	25.04- 31.12.2025
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değer/net varlık değeri</b>	-
Toplam değerde/net varlık değerinde artış	2.838.423
Katılma payı ihraç tutarı (+)	44.852.444
Katılma payı iade tutarı (-)	(29.202.315)
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değer/net varlık değeri</b>	<b>18.488.552</b>
<b>Birim pay değeri</b>	
	31.12.2025
Fon toplam değeri (TL)	18.488.552
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	14.388.608
<b>Birim pay değeri (TL)</b>	<b>1,2849</b>
	25.04- 31.12.2025
1 Ocak itibarıyla (Adet)	-
Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)	40.652.953
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet)	(26.264.345)
<b>31 Aralık itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (Adet)</b>	<b>14.388.608</b>

**NOT 18 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

**Finansal risk yönetimi**

Fon portföyündeki finansal varlık ve yükümlülüklerden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile kar payı oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Fon’un yönetim stratejisi Dipnot 1’de açıklanmıştır.

**i. Kredi riski açıklamaları**

Fon’un kredi riski esas olarak finansal varlıklarından doğabilmektedir. Fon’un portföyünde bulunabilecek finansal varlıklar SPK düzenlemeleri ve Fon içtüzüğü hükümlerine göre belirlenmektedir.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2025	Alacaklar						Ters Repo/ T. Para Piyasası
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Finansal Yatırımlar	Bankalardaki Mevduat	
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf			
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	-	-	-	184.973	18.557.678	2	-
<i>Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	184.973	18.557.678	2	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi gelmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(\* ) Takas alacakları ve diğer alacaklardan oluşmaktadır.

(\*\* ) Hisse senetleri piyasa riski içerdiği için dahil edilmemiştir.

**ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar**

Likidite riski, Fon'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Fon Yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Fon'un türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tablo, Fon'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Fon'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek finansman maliyetleri aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

Sözleşme uyarınca vadeler	Kayıtlı Değeri	31 Aralık 2025				
		Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı(=I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yıldan Uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	254.101	254.101	254.101	-	-	-
Diğer borçlar	254.101	254.101	254.101	-	-	-

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**iii. Piyasa riski açıklamaları**

**Döviz pozisyonu riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Fon’un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yabancı varlık cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**Faiz pozisyonu riski**

Faiz oranı değişikliklerinin Fon varlık ve yükümlülüklerine etkisi faiz oranı riski ile ifade edilir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Fon’un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Fon’un hesapladığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla sabit getirili menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerinde ve Fon’un net dönem karı/zararında etki meydana gelmemektedir.

**Fiyat riski**

Fon’un finansal durum tablosunda 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri bulunmamaktadır.

**NOT 19 – FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

- i. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır.
- ii. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla alınan bedelsiz hisse senetleri bulunmamaktadır.
- iii. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Fon’un ters repo işlemlerinden alacakları için almış olduğu devlet tahvil teminatı bulunmamaktadır.

**NOT 20 – BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER**

Fon’un 25 Nisan– 31 Aralık 2025 dönemine ait Bağımsız Denetim Kuruluşundan (BDK) aldığı hizmetlere ilişkin ücretler aşağıdaki gibidir:

	25.04- 31.12.2025
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti (*)	100.000
	100.000

(\*) Tutarlar KDV hariç sunulmuştur.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**NOT 21 – YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA**

KGK, 23 Kasım 2023 tarihli “Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyurusu” ile, Türkiye Finansal Raporlama Standartları’nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının, TMS 29, “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı” (“TMS 29”) kapsamında enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini, bununla birlikte kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili olan kurum ya da kuruluşların TMS 29 hükümlerinin uygulanmasına yönelik olarak farklı geçiş tarihleri belirleyebileceğini açıklamıştır. SPK Karar Organı’nın 7 Mart 2024 tarih ve 14/382 sayılı Kararı uyarınca; ilk enflasyona geçişte yatırım fonlarının enflasyon muhasebesi uygulamamış olması ile 20 Şubat 2024 tarihli ve 165 nolu Vergi Usul Kanunu Sirkülerinde yer alan hükümler dikkate alınarak, yatırım fonlarının TMS/IFRS uyarınca hazırlayacakları finansal tablolarında enflasyon muhasebesi uygulanmamasına karar verilmiştir.

**NOT 22 – FİNANSAL DURUM TABLOSU TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Bulunmamaktadır.

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU  
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
PORTFÖY DAĞILIM RAPORU VE PAY FİYATININ  
HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN  
PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/  
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT  
RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK  
HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**

**PAY FİYATININ HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN  
PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU  
İÇEREN FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK  
HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

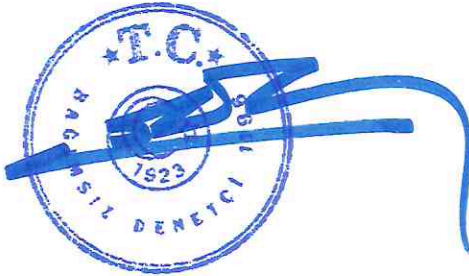
MT Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu'nun ("Fon") pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esasları"na ilişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını SPK'nın konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

MT Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları Tebliğ hükümlerine ve SPK tarafından belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen SPK ve MT Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi  
*Member firm of SW International*

Ömer Çekiç  
Sorumlu Denetçi



31 Mart 2026  
İstanbul, Türkiye

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
<b>BORÇLANMA SENETLERİ</b>																	
<b>Devlet Tahvili</b>																	
TRT100227T13	TL	HAZINE	10/02/27	404	TRT100227T13	0,00	1.000.000,00	104,91	26/09/25	37,47	804826044627518274		110,95	1.109.472,82	7,36	5,98	6,00
TRT190728T18	TL	HAZINE	19/07/28	929	TRT190728T18	0,00	1.000.000,00	78,88	09/07/25	33,54	802609154308008435		84,64	846.360,24	5,62	4,56	4,58
<b>GRUP TOPLAMI</b>							<b>2.000.000,00</b>						<b>1.955.833,06</b>		<b>12,98</b>	<b>10,54</b>	<b>10,58</b>
<b>Özel Sektör</b>																	
<b>Finansman Bonusu</b>																	
TRFCARF12612	TL	CARREFOUR SA	06/01/26	4	TRFCARF12612	0,00	300.000,00	117,08	25/11/25	51,28	808150692912043743		122,23	366.691,34	2,43	1,98	1,98
TRFALVS12618	TL	ALVES KABLO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	23/01/26	21	TRFALVS12618	0,00	1.000.000,00	111,05	15/12/25	55,25	808941791528228722		113,49	1.134.886,48	7,53	6,11	6,14
TRFMIDS12617	TL	MİDAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	28/01/26	26	TRFMIDS12617	0,00	500.000,00	106,70	05/12/25	51,47	808547616609671328		110,15	550.765,50	3,66	2,97	2,98
TRFNURL22614	TL	NUROL YATIRIM BANKASI	05/02/26	34	TRFNURL22614	0,00	250.000,00	83,40	19/08/25	44,60	804271890767112950		96,62	241.557,60	1,60	1,30	1,31
TRFNURL22622	TL	NUROL YATIRIM BANKASI	12/02/26	41	TRFNURL22622	0,00	250.000,00	92,30	28/11/25	46,97	808269715045750149		95,77	239.416,85	1,59	1,29	1,29
TRFA1CP22613	TL	AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	19/02/26	48	TRFA1CP22613	0,00	500.000,00	110,79	24/11/25	48,25	808110560737629386		115,55	577.751,61	3,83	3,11	3,12
TRFDSTK22625	TL	DESTEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	25/02/26	54	TRFDSTK22625	42,50	100.000,00	90,52	27/11/25	49,80			94,20	94.195,97	0,63	0,51	0,51
TRFSKMD22612	TL	ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	25/02/26	54	TRFSKMD22612	0,00	500.000,00	91,74	05/12/25	46,75	808547616609671300		94,48	472.416,25	3,14	2,55	2,56
TRFALTK32617	TL	ALTINKILIÇ GIDA VE SÜT SANAYİ	06/03/26	63	TRFALTK32617	0,00	500.000,00	111,72	11/12/25	59,22	808784011609642425		114,90	574.499,79	3,81	3,10	3,11
TRFERCY32613	TL	TİCARET A.Ş. ERCİYAS ÇELİK BORU SANAYİ A.Ş.	06/03/26	63	TRFERCY32613	0,00	1.000.000,00	103,05	28/11/25	56,42	808269715045750152		108,56	1.085.589,19	7,20	5,85	5,87
TRFIAZY42610	TL	Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	15/04/26	103	TRFIAZY42610	0,00	750.000,00	101,70	16/12/25	48,78	808981923702642027		105,71	792.812,95	5,26	4,27	4,29
TRFKRYG42610	TL	KORAY GAYRİMENKUL YATIRIM	15/04/26	103	TRFKRYG42610	15,00	250.000,00	100,00	17/12/25	53,51			101,90	254.741,49	1,69	1,37	1,38
TRFISFN42625	TL	ORTAKLIĞI A.Ş. İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	29/04/26	117	TRFISFN42625	50,11	250.000,00	100,00	30/04/25	51,37			131,43	328.585,01	2,18	1,77	1,78
TRFTKNO52612	TL	TEKNOSA İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	06/05/26	124	TRFTKNO52612	0,00	590.000,00	101,42	24/11/25	44,44	808110560737629391		105,48	622.355,89	4,13	3,35	3,37
TRFISFN52616	TL	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	13/05/26	131	TRFISFN52616	0,00	250.000,00	123,96	04/12/25	50,03	808506934679443161		129,56	323.894,58	2,15	1,75	1,75
TRFISFN52624	TL	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	22/05/26	140	TRFISFN52624	0,00	400.000,00	121,99	24/11/25	48,03	808110560737629511		127,22	508.861,07	3,38	2,74	2,75

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
<b>BORÇLANMA SENETLERİ</b>																	
<b>Özel Sektör</b>																	
<b>Finansman Bonosu</b>																	
TRFQNB62614	TL	QNB FAKTORİNG A.Ş.	02/06/26	151	TRFQNB62614	39,50	500.000,00	83,02	25/11/25	43,24			86,19	430.925,02	2,86	2,32	2,33
TRFDBNKK2614	TL	DOĞAN YATIRIM BANKASI A.Ş.	24/11/26	326	TRFDBNKK2614	0,00	500.000,00	100,00	25/11/25	46,75			104,07	520.369,58	3,45	2,80	2,81
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>8.390.000,00</b>								<b>9.120.316,17</b>	<b>60,52</b>	<b>49,14</b>	<b>49,33</b>
<b>Özel Sektör Tahvil</b>																	
TRSKCTF22619	TL	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	04/02/26	33	TRSKCTF22619	0,00	890.000,00	136,87	09/12/25	42,11	808704846772442391		140,07	1.246.654,52	8,27	6,72	6,74
TRSORFN52619	TL	ORFİN FİNANSMAN A.Ş.	12/05/26	130	TRSORFN52619	0,00	200.000,00	100,00	29/04/25	48,02			106,55	213.090,19	1,41	1,15	1,15
TRSLDRT82614	TL	LDR TURİZM A.Ş.	13/08/26	223	TRSLDRT82614	0,00	1.300.000,00	101,52	11/12/25	51,54	808784011609642418		105,52	1.371.810,58	9,12	7,38	7,42
TRSKFTF82616	TL	KOC FIAT KREDİ TUKETICI FIN.	24/08/26	234	TRSKFTF82616	71,08	250.000,00	100,00	30/04/25	50,30			131,75	329.376,09	2,19	1,78	1,78
TRSKCTF22718	TL	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	05/02/27	399	TRSKCTF22718	45,37	250.000,00	100,00	18/12/25	39,07			101,36	253.411,77	1,68	1,37	1,37
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>2.890.000,00</b>								<b>3.414.343,15</b>	<b>22,67</b>	<b>18,40</b>	<b>18,46</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>11.280.000,00</b>								<b>12.534.659,32</b>	<b>83,19</b>	<b>67,54</b>	<b>67,79</b>
<b>Bono</b>																	
TRB170626T13	TL	HAZINE	17/06/26	166	TRB170626T13	39,52	666.000,00	74,99	26/09/25	36,82			86,71	577.507,37	3,83	3,11	3,12
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>666.000,00</b>								<b>577.507,37</b>	<b>3,83</b>	<b>3,11</b>	<b>3,12</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>13.946.000,00</b>								<b>15.067.999,75</b>	<b>100,00</b>	<b>81,19</b>	<b>81,49</b>
<b>MEVDUAT</b>																	
DENİZBANK A.Ş.	TL		02/01/26	0		35,00	33.309,86		31/12/25			33.373,74	35,00	33.373,74	100,00	0,18	0,18
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>33.309,86</b>								<b>33.373,74</b>	<b>100,00</b>	<b>0,18</b>	<b>0,18</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>33.309,86</b>								<b>33.373,74</b>	<b>100,00</b>	<b>0,18</b>	<b>0,18</b>
<b>TPP</b>																	
TPP			02/01/26	0		37,80	501.035,62	37,80	31/12/25		393411	501.035,62	37,80	501.035,62	100,00	2,70	2,71
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>501.035,62</b>								<b>501.035,62</b>	<b>100,00</b>	<b>2,70</b>	<b>2,71</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>501.035,62</b>								<b>501.035,62</b>	<b>100,00</b>	<b>2,70</b>	<b>2,71</b>

**MT PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**  
**31 ARALIK 2025 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
<b>DİĞER</b>																	
<b>Y.Fonu Türk</b>																	
MHF-MT PORTFÖY BIST HALKA ARZ ŞİRKETLERİ (HİSSE SENEDİ YGN)	TL	MT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.			MHF		350.268,00	1,48	26/11/25				1,50	524.886,76	17,76	2,83	2,84
MPE-MT PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM (TL) FONU	TL	MT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.			MPE		1.002.381,00	1,10	31/12/25				1,14	1.143.268,66	38,69	6,16	6,18
MT2-MT PORTFÖY PARA PİYASASI SERBEST (TL) FON	TL	MT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.			MT2		250.395,00	1,00	21/11/25				1,05	263.000,89	8,90	1,42	1,42
MTH-MT PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	TL	MT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.			MTH		640.301,00	1,56	15/12/25				1,60	1.024.112,79	34,65	5,52	5,54
<b>GRUP TOPLAMI</b>							<b>2.243.345,00</b>							<b>2.955.269,10</b>	<b>100,00</b>	<b>15,93</b>	<b>15,98</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>							<b>2.243.345,00</b>							<b>2.955.269,10</b>	<b>100,00</b>	<b>15,93</b>	<b>15,98</b>
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>													<b>18.557.678,21</b>	<b>100,00</b>			