

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PORTFÖY DAĞILIM RAPORU**



TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON

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

Tacirler Portföy Serbest Fon'un (Eski adıyla "Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merchants Capital Serbest Yatırım Fonu") pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2015 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 Esaslarına 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 2015 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Tacirler Portföy Serbest Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2015 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 Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Şubat 2016

TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL
SERBEST YATIRIM FONU)

İÇİNDEKİLER	Sayfa No
I- FONU TANITICI BİLGİLER	1
II- FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER	2
III- FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU FİYAT RAPORLARI.....	3
IV- TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	4
V- YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER.....	5
VI- DİĞER AÇIKLAMALAR.....	6
VII- PORTFÖYDEN SATIŞLAR.....	7
VIII- İTFALAR.....	8
IX- PORTFÖYE ALIŞLAR.....	9
X- FİYAT RAPORLARINA İLİŞKİN PORTFÖY DEĞERLEME ESASLARI.....	10

TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL
SERBEST YATIRIM FONU)

FONU TANITICI BİLGİLER

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

A. FONUN ADI:

Tacirler Portföy Serbest Fon (Eski adıyla: Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merchants Capital Serbest Yatırım Fonu).

B. KURUCUNUN ÜNVANI:

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.

C. YÖNETİCİNİN ÜNVANI:

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.

D. FON TUTARI:

200.000.000 TL

E. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ:

3.883.361 TL

F. KATILMA PAYI SAYISI:

1.107.044.008 Adet.

G. FONUN KURULUŞ TARİHİ:

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merchants Capital Serbest Yatırım Fonu (“Fon”), Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 3794 sayılı Kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun 37 ve 38’inci maddelerine dayanılarak ve kendi içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nun Yatırım Fonlarına İlişkin Seri: VII No: 10 tebliğinde tanımlanan nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı toplanacak paralarla, katılma payları sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre her türlü sermaye piyasası araçlarından ve altın, ile diğer kıymetli madenlerden, oluşan portföyü işletmek amacıyla SPK’nın 2 Ağustos 2011 tarih ve B.02.6.SPK.0.15.00-305.01.01-751 sayılı izni ile kurulmuştur. 29 Eylül 2011 tarihinde Kurucu’nun Fon’a sağladığı avans ile Fon işlem yapmaya başlamıştır. Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 20 Kasım 2015 tarihinde Fon’u Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.’ye devretmiştir. Bu devir işlemi sonrasında Fon’un ismi Tacirler Portföy Serbest Fon olarak değiştirilmiştir.

H. FONUN SÜRESİ:

Fon, kurulduğu günden itibaren süresizdir.

TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL
SERBEST YATIRIM FONU)

FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

A. YIL SONU KATILMA PAYI FİYATI:

0,003508

B. ÖNCEKİ YIL KATILMA PAYI FİYATI:

0,003431

C. YILLIK KATILMA PAYI FİYATI ARTIŞ ORANI:

%2,24

D. YILBAŞINA GÖRE FİYAT ARTIŞ ORANI:

%1,53

E. YILLIK ORTALAMA PORTFÖYDEKİ MENKUL KIYMETLER YÜZDESİ:

HİSSE: %21,18

DEVLET TAHVİLİ: %22,86

ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ: %8,68

REPO: %29,05

VİOP TEMİNAT: %18,00

MEVDUAT: %0,25

F. YILLIK ORTALAMA TEDAVÜL ORANI:

%0,03

G. YILLIK ORTALAMA PORTFÖY DEVİR HIZI:

HİSSE: %0,93

TERS REPO: %15,10

DEVLET TAHVİLİ: %0,36

VİOP TEMİNAT: %26,58

H. PORTFÖYÜN ORTALAMA VADESİ:

296,05

I. KATILMA PAYI İHRAÇLARINDAN KAYNAKLANAN NAKİT GİRİŞLERİ:

1.648.825 TL'dir.

J. KATILMA PAYI İADELERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT ÇIKIŞLARI:

1.980.745 TL'dir.

TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)

31 Aralık 2015 TARİHLİ
FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Savısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi(3)	İç İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No(4)	Repo Teminat Tutarı(5)	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
A. PAY															
	HALK GYO	-	-	-	-	0,15	1,266667	15/06/15	-	-	-	1,03	0,15	100,00	0,00
GRUP TOPLAMI						0,15							0,15		0,00
B. BORÇLANMA ARAÇLARI															
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL															
	AK FAKTORİNG	29/09/16	-	0,00	4	900.000,00	104,636	24/12/15	-	-	-	101,348	912.136	32,12	23,45
	LİDER FAKTORİNG A.Ş.	14/11/16	-	0,00	4	950.000,00	101,429	24/12/15	14,601	-	-	101,732	966.458	34,03	24,84
	CRDFA-CREDITWEST FAKTORİNG	10/01/17	-	12,36	4	20.000,00	100	29/12/15	14,37	-	-	103,311	20.662	0,73	0,53
	AE ARMA ELEKTRONİK	03/05/17	-	0,00	4	920.000,00	101,828	24/12/15	14,974	-	-	102,246	940.660	33,12	24,18
GRUP TOPLAMI						2.790.000,00							2.839.916	100,00	73,00
C. TÜREV ARAÇLAR															
UZUN POZİSYON															
	F_TRYUSD0216S0	-	-	-	-	900,00	2,9606	31/12/15	-	-	-	2,9606	2.664.540,00	0,00	0,00
	F_TRYUSD1215S0	-	-	-	-	400,00	2,9243	24/12/15	-	-	-	2,9233	1.169.320,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI						1.300,00							3.833.860,00		
TERS REPO															
	HAZİNE	04/01/16		8,40	2	43.039,59	8,4	31/12/15			42.725,00	8,4	43.009,90	100,00	1,11
GRUP TOPLAMI						43.039,59							43.009,90	100,00	1,11
D. DİĞER VARLIKLAR															
	ODEA BANK A.Ş.- USD	01/02/16		3,05		280.000,00		29/12/15				3,05	817.266,60	100,00	21,01
GRUP TOPLAMI						280.000,00							817.266,60	100,00	21,01
E. VOB Nakit Teminatı															
	VOB nakit teminatı												189,961	100,00	4,88
FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ													3.890.153		100,00

TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL
SERBEST YATIRIM FONU)

31 Aralık 2015 TARİHLİ

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2015		
	Tutar	Grup	Toplam
	TL	%	%
Fon/ortaklık portföy değeri	3.890.153	100,00	100,17
Hazır değerler	1.172	100,00	0,03
Kasa	-	-	-
Bankalar	1.172	100,00	0,03
Diğer hazır değerler	-	-	-
Alacaklar	-	-	-
Takastan alacaklar	-	-	-
Diğer alacaklar	-	-	-
Diğer varlıklar	-	-	-
Borçlar	(7.964)	100,00	(0,21)
Takasa borçlar	-	-	-
Yönetim ücreti	(1.359)	17,07	(0,03)
Ödenecek vergi	-	-	-
Kayda alma ücreti	194	2,44	(0,01)
Krediler	-	-	-
Diğer borçlar	(6.411)	80,49	(0,17)
Toplam değer/net varlık değeri	3.883.361		100,00

Toplam katılma payı/pay sayısı	20.000.000.000
Yatırım fonları için kurucu tarafından	
İktisap edilen katılma payı	18.892.955.992

TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL
SERBEST YATIRIM FONU)

YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER

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

	31 Aralık 2015
Fon yönetim ücretleri	15.947
Saklama Giderleri	8.470
Denetim ücretleri	6.093
Aracılık komisyon giderleri	2.349
Kurul ücretleri	74
Diğer giderler	2.345
	<hr/> 35.278 <hr/>

TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL
SERBEST YATIRIM FONU)

DİĞER AÇIKLAMALAR

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

A. Yıl İçerisinde Rüçhan Hakkı Kullanımı, Bedelsiz Pay Alımı, Temettü ve Anapara Tahsilatına İlişkin Açıklamalar

Yoktur.

B. Yıl İçerisinde Yatırım Fonlarına İlişkin Mevzuatta Meydana Gelen Değişme ve Hukuki İhtilaflarla İlgili Açıklamalar

- (i) Fon muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu’na uygun olarak hazırlamaktadır. SPK, 30 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan, “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ”i (II-14.2) ile finansal tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir.
- (ii) 1 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla, 19 Aralık 1996 tarihli ve 22852 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğ (Seri VII, No:10)” yürürlükten kaldırılmış olup, 9 Temmuz 2013 tarihli 28702 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğ (III-52.1)” yürürlüğe girmiştir.

TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL
SERBEST YATIRIM FONU)

PORTFÖYDEN SATIŞLAR

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

YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2)'nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, satış detaylarına yer verilmemiştir.

TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL
SERBEST YATIRIM FONU)

İTFALAR

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

YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2)'nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, itfa detaylarına yer verilmemiştir.

TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL
SERBEST YATIRIM FONU)

PORTFÖYE ALIŞLAR

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

YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2)'nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, alış detaylarına yer verilmemiştir.

TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL
SERBEST YATIRIM FONU)

FİYAT RAPORLARINA İLİŞKİN PORTFÖY DEĞERLEME ESASLARI

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

- 1) 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 T.C. Merkez Bankası (“TCMB”) döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - 1) 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 değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - 2) Borsada işlem görmeyenler birlikte değerlendirme gününde borsada alım satım konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - 3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - 4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - 5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - 6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - 7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
 - 8) (1) ile (7) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) / Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
 - 9) (7) ve (8) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
 - c) Endeks fonlarının portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- 2) Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.