

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ)
FON**
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

28 Temmuz 2017



Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah. Kavak Sok.
No:29 Beykoz 34805 İstanbul
Tel +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
www.kpmg.com.tr

**Tacirler Portföy Serbest (Döviz) Fon'un
30 Haziran 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Yatırım
Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

Tacirler Portföy Serbest (Döviz) Fon ("Fon")'un 1 Ocak 2017 – 30 Haziran 2017 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2017 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı ile doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sağlamadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2017 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member of KPMG International Cooperative




Alper Güvenç, SMMM
Sorumlu Denetçi

28 Temmuz 2017
İstanbul, Türkiye

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT

PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN

TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR

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

**TACİRLER PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN
TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON
01.01.2017-30.06.2017 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
Halka arz tarihi: 04 Haziran 2012 tarihi itibarıyla nitelikli yatırımcıya pay satışına başlanmıştır.		
30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla (*)		Portföy Yöneticileri
Net Varlık Değeri (TL)	29.793.597	Oktay Okan ALPAY Kubilay ÖZALP Emre HUNTÜRK
Birim Pay Değeri (TL)	0,004369	
Birim Pay Değeri (USD)	0,001242	
Yatırımcı Sayısı (adet)	20	
Tedavül Oranı (%)	34,10	
Portföy dağılımı (%)		Fonun Yatırım Stratejisi
Eurobond Tahvilleri	42,01	<p>Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilecek olup, Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerinin artırılması amaçlanmaktadır. Fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve işlemler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine ve fon'un izahnamesinde belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve fon portföyü portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir.</p> <p>Fon tarafından sadece yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırım hiçbir zaman fon toplam değerinin %80'i veya daha fazlası olmayacaktır.</p> <p>Fon yönetiminde, çoğunlukla USD para birimi cinsinden yatırım araçları tercih edilecek olup, orta ve uzun vadede USD bazında yüksek ve istikrarlı bir getiri sağlamak üzere tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedefleyen bir yönetim stratejisi izlenecektir. Fon döviz bazında getiri hedeflediğinden, portföy ağırlıklı olarak yerli ve yabancı kurumlar tarafından ihraç edilen yabancı döviz cinsi yatırım araçlarından oluşturulacak olmakla birlikte fırsat görüldüğünde TL cinsi yatırım araçları da kullanılacaktır. Portföye ağırlıklı olarak alınacak döviz cinsi yatırım araçları genellikle yurtdışında ihraç gerçekleştiren Türk şirketlerinin yada Türkiye Cumhuriyeti Hazinesi'nin ihraçları arasında seçilecektir. Geri kalan döviz cinsi yatırımlar ise kaldıraç yaratan işlemler de dahil olmak üzere getiriyi artırmak üzere yapılandırılmış ürünlere yönlendirilebilecektir.</p> <p>Fon payları A ve B grubu olmak üzere ikiye ayrılmıştır.</p> <p>A Grubu paylar için Fon Karşılaştırma Ölçütü: BIST KYD 1 aylık USD Mevduat Endeksi*1,2(USDTRY performans dönemi sonu/USDTRY performans dönem başı).</p> <p>B Grubu paylar için Fon Karşılaştırma Ölçütü: BIST KYD 1 aylık mevduat USD endeksi *1,2</p>
Özel Sektör Tahvilleri	1,28	
Yabancı Hisse Senetleri	54,75	
Viop Teminat	1,96	
Takas Para Piyasası	0,07	
Türev Forward	-0,07	
Alınabilir Pay Adedi	1 Adet	

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT

PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN

TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR

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

A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

Hisse Senetleri Sektörel Dağılımı (%) Grup oranına göre	Yatırım Riskleri
Tarımsal Emtia ETF 35,77 Petrol Enerji ETF 23,07 Faize Dayalı ETF 21,11 Endekse Dayalı ETF 20,05	<p>Faiz Oranı Riski: Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir.</p> <p>Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.</p> <p>Piyasa Riski: Portföy varlıklarının bağlı bulunduğu piyasalarda görülen dalgalanmalar nedeniyle gelebilecek zarar riski.</p> <p>Likidite riski: Portföyde bulunan varlıkların nakde çevirmek istendiğinde piyasanın derinliğinin az olması nedeniyle yeterli alıcı ve satıcının bulunamaması riskidir.</p> <p>Ortaklık Pay Fiyatı Riski: Fon Portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde fon portföyünde bulunan payların fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle maruz kalacağı zarar olasılığı.</p> <p>Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle oluşabilecek riskler.</p> <p>Kaldıraç yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika 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</p> <p>Operasyonel risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder.</p> <p>Yoğunlaşma riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.</p> <p>Korelasyon riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması yada kaybetmesine paralel olarak en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimali.</p> <p>Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.</p> <p>Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebi ile likidite edilmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen pozisyon değerini karşılamaması riskidir.</p>

(*) Performans raporlarında 30 Haziran 2017 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE) (*) %	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (**) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**) (%)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri
2014	11,77	9,7	8,17	0,83	0,06	0,01	270.910
2015	2,37	11,86	8,81	0,55	0,06	1,85	1876.809
2016	18,96	26,84	8,53	9,54	0,07	1,68	10.153.095
2017/6- TL	4,70	1,04	5,45	10,79	14,45	-0,76	29.793.597
2017/6-USD	4,72	1,12	5,45	4,36	0,08	-0,11	8.471.792

(*) Enflasyon Oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin yıllık oranının ½ sidir.

(*) Fon getirilerinin daha önce ÜFE Oranı ile karşılaştırması yapılmıyordu. Fakat TÜFE oranı ile karşılaştırmasının yapılmasının daha uygun olduğu kararı verilmiştir.

(**) 19/11/2015 tarihinde fonun karşılaştırma ölçütü değişti. 30/06/2017 Tarihli standart sapma hesaplanırken 252günlük getiri üzerinden hesaplama yapılmıştır.

(***) A Grubu Paylar için TL Performans getiri hesaplaması yapılmış.

(***) B Grubu Paylar için USD Performans getiri hesaplaması yapılmıştır.



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



C. DİPNOTLAR

- 1) Fon portföyü, Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.

Fon'un ünvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02/11/2016 tarih 12233903-305.04-E.11564 sayılı onayı ile Tacirler Portföy Serbest (Döviz) Fon olarak değiştirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun aynı izin yazısı ile Fon payları A ve B Grubu paylara ayrılmıştır. A Grubu Paylar TL cinsinden fiyat ile B grubu paylar USD döviz cinsinden fiyat ile değerlendirilmektedir. Her pay grubu için ayrı eşik değer belirlenmiştir. Döviz cinsi fiyat değerlemeleri ve B grubu payların satışına 12/12/2016 tarihinde başlanmıştır.

Pay grupları eşik değerleri A Tanıtıcı bilgiler bölümünde belirtilmiştir.

- 2) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fonun Portföyü A Grubu Paylar için 01.01.2017 – 30.06.2017 döneminde net %4,70 oranında TL getiri sağlarken karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %1,04 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %3,66 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun Portföyü B Grubu Paylar için 01.01.2017 – 30.06.2017 döneminde net %4,72 oranında USD getiri sağlarken karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %1,12 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %3,60 olarak gerçekleşmiştir.

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

Karşılaştırma ölçütünün getirisi: Fonun Karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlandırılarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR (Devamı)

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibari ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getirisi oranından fonun eşik değerinin çıkartılması sonucu bulunacak pozitif yada negatif yüzdesel değeri ifade etmektedir.

- 4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması alınmıştır.

01.01.2017 - 30.06.2017 Dönemi	Fon Toplam Değerine Oranı (%)
Fon yönetim ücreti	0.64
Vergiler	0.00
Aracılık Komisyon giderleri	0.24
Denetim Ücreti	0.01
Saklama Ücreti	0.08
Diğer Giderler	0.04
Toplam Gider/Ortalama Net Varlık	1.01

- 5) Fon portföyünün yatırım stratejisi ilgili dönemde değişmemiştir.
- 6) Yatırım Fonlarının Portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 7) Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67'nci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır. [1]. Öte yandan, Amerikan Doları (USD) üzerinden alım satımı gerçekleştirilen B grubu katılma paylarının döviz cinsinden kur farkı gelirlerinin vergilendirilmesinde Maliye Bakanlığı'nın ilgili düzenlemeleri dikkate alınır.

İLAVELER:

Tacirler Portföy Serbest (Döviz) Fon yıl başından beri bakıldığı zaman karşılaştırma ölçütünün üzerinde bir getiri sunmaktadır. İçerisinde bulunan kısa vadeli USD Eurobond faizlerinin sene başından beri aşağı gelmiş olması fonun getirisine pozitif katkı sağlamaktadır. Bu dönem boyunca fonun getirisini artırmak adına yurtdışı piyasalardaki fırsatlar takip edilmiş olup emtia, yabancı faiz ve yabancı endeksler üzerine oluşturulan enstrumanlar fonda değerlendirilmiştir. Bu enstrumanlarda doğru yönde pozisyon alınması ile fonun getirisinin karşılaştırma ölçütü getirisinin üzerine çıkmasında katkı sağlanmıştır. Ayrıca aynı dönem içerisinde fonda fırsat görüldüğü

[1] Ayrıntılı bilgi için bkz. www.gib.gov.tr

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

zaman döviz üzerine forward işlem yapılmış, döviz ve endeks üzerine viop’da pozisyon alınarak yüksek getiriye ulaşmak hedeflenmiştir.