

İSTANBUL PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

İSTANBUL PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

A TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
Fon'un Halka Arz Tarihi: 7 Ocak 2016		
30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla		Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	6.374.580,06	Tuncay Subaşı, Tufan Deriner
Birim Pay Değeri	1,384446	Fon'un Yatırım Amacı ve Stratejisi
Yatırımcı Sayısı	29	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon'a Bağlı İstanbul Portföy Üçüncü Değişken Fon ("Fon"), portföy sınırlamaları itibarıyla Tebliğ'in 6. maddesinde belirtilen fon türlerinden herhangi birine girmeyen "Değişken Fon" dur. Fon, orta ve uzun vadede Türk Lirası bazında yüksek getiriyi hedefler. Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, getiri potansiyeli yüksek, nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon, bu izahnamenin 2.4 maddesinde belirtilen varlık dağılım tablosu bazında, temel olarak karşılaştırma ölçütü üzerinde bir faiz getirisini hedefleyerek kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına, ters repo ve mevduat yatırımlarına yönelmekle beraber, getiriyi yükseltmek amacıyla, BIST Pay Piyasası'nda kote edilen şirketlerin paylarına yatırım yapabilir, VİOP vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinde pozisyon alabilir. Fon, borsa yatırım fonları ve yatırım fonları katılma paylarına yatırım yapabilir. Fon yabancı ortaklık paylarına ve yabancı borçlanma araçlarına yatırım yapmaz.
Tedavül Oranı (%)	0,05	
Portföy Dağılımı (%)		
Kamu Borçlanma Araçları	1,55	
Özel Sektör Borçlanma Araçları	54,74	
Ters repo	31,54	
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	4,73	
Mevduat	7,44	
En Az Alınabilir Pay Adeti: 100 Adet		

- (*) Tedavül oranı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Temmuz 2013 tarihinde resmi gazetede yayımlanan "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)" öncesinde belirlenmiş olan toplam pay sayısı üzerinden hesaplanmış olup gösterge niteliğindedir.

İSTANBUL PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

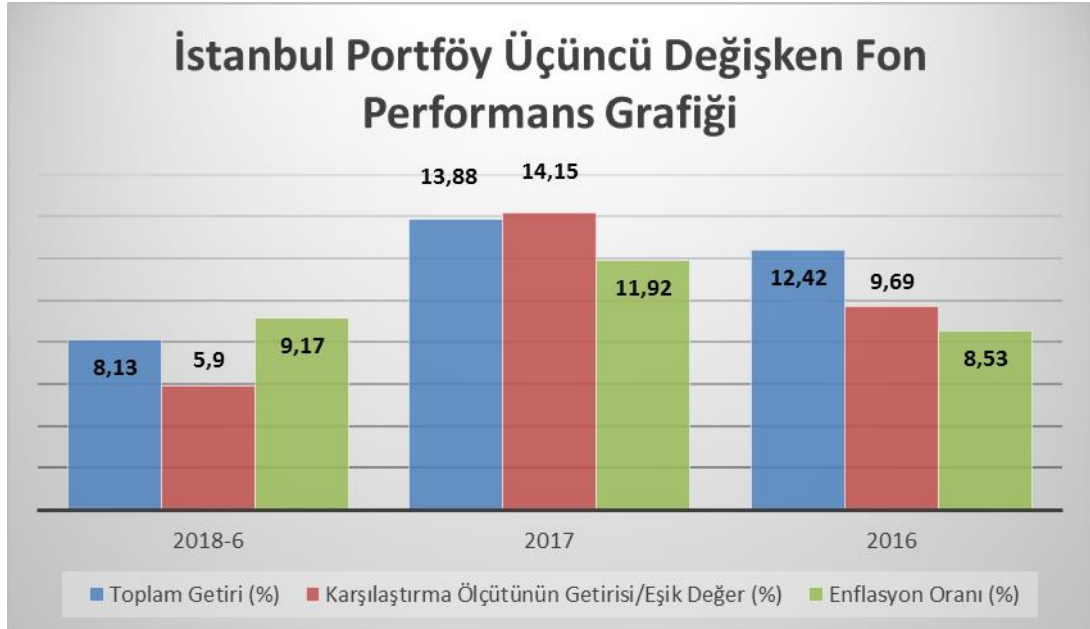
B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi/Eşik Değer (%)(**)	Enflasyon Oranı (%)(*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri
1 Ocak-30 Haziran 2018	8,13	5,90	9,17	0,16	0,07	0,096	6.351.325,96
1 Ocak-31 Aralık 2017	13,88	14,15	11,92	0,06	0,05	(0,004)	5.609.955,10
7 Ocak-31 Aralık 2016	12,42	9,69	8,53	0,06	0,07	0,10	5.964.966,73

(*) 2018 yılındaki enflasyon oranı 6 aylık, 2017 ve 2016 yılındaki enflasyon oranı yıllık TÜFE oranı olarak sunulmuştur.

(**) Fonun karşılaştırma ölçütü(01 Ocak – 30 Haziran 2018;
%30 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi (Değişken) +
%20 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi (Sabit) +
%10 BIST-KYD 91 gün Kamu Borçlanma Araçları Endeksi +
%25 BIST-KYD Gecelik Repo Endeksi (Net)+
%5 BIST-100 Getiri Endeksi +
%10 KYD-BIST 1 Aylık TL Mevduat Endeksidir.

Fonun karşılaştırma ölçütü(07 Ocak 2016 – 31 Aralık 2017);
%30 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi (Değişken) +
%20 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi (Sabit) +
%10 BIST-KYD 91 gün Kamu Borçlanma Araçları Endeksi +
%25 BIST-KYD Gecelik Repo Endeksi (Net)+
%5 BIST-100 Endeksi +
%10 KYD-BIST 1 Aylık TL Mevduat Endeksidir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

İSTANBUL PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

C. DİPNOTLAR

- 1) 2007 yılında kurulan İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. yatırım fonları yönetimi, emeklilik fonları yönetimi, özel portföy yönetimi alanlarında faaliyet göstermektedir. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kuruluş amacı, bireysel ve kurumsal yatırımcıların her birini ayrı ayrı değerlendirerek risk profilleri, beklenti ve ihtiyaçları ile birebir örtüşen portföyleri oluşturarak, istikrarlı, riske uyarlanmış mutlak getiri elde ederek, her piyasa koşulunda pozitif alfa yaratarak riski minimize etmektedir. 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla yönetilen yatırım fonu portföyleri fon toplam değerleri büyüklüğü 606.667.738,92 Türk Lirası'dır.
- 2) Fon portföyünün yatırım stratejisi ve yatırım amacına "A. Tanıtıcı Bilgiler" başlığında yer verilmiştir.
- 3) Fon, 1 Ocak - 30 Haziran 2018 döneminde %8,13 net getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %5,90 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi % 2,23 olarak gerçekleşmiştir.
- 4) 1 Ocak - 30 Haziran 2018 döneminde yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon portföy değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

1 Ocak - 30 Haziran 2018 Döneminde	
Ortalama Fon Portföy Değeri	5.906.165,29
Toplam Faaliyet Giderleri (TL) (*)	68.340,08
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Portföy Değeri (%)	1,16

Dönem Faaliyet Giderleri Dağılımı	Portföy Değerine Oranı (%)	1 Ocak – 30 Haziran 2018 (TL)
Yönetim Ücreti	0,76	44.745,12
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	0,08	4.882,29
Kurul Ücretleri	0,01	616,76
Saklama Ücretleri	0,11	6.518,81
Denetim Ücretleri	0,05	3.106,00
Esas Faaliyet Giderlerinden Diğer Giderler	0,14	8.471,10
Toplam (*)	1,16	68.340,08

- (*) 3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son işgünü itibarıyla, belirlenen yıllık fon toplam gideri oranının ilgili döneme denk gelen kısmının aşılp aşılmadığı, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama Fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Kurucu tarafından Fon'a iade edilir. Fon'da 2018 yılı içerisinde kurucu tarafından karşılanan gider bulunmamaktadır.
- 5) 1 Ocak - 30 Haziran 2018 performans sunum dönemi içinde yatırım stratejisinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Karşılaştırma ölçütünde yapılan değişikliğe B maddesinde yer verilmiştir
 - 6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

İSTANBUL PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Fon'un, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 5 Kasım 2015 tarihli 2015/29 sayılı bülteninde katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiş, 7 Ocak 2016 tarihinde halka arzı gerçekleştirilmiştir. Fon'un portföy saklama hizmeti ilk halka arzından itibaren Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından verilmektedir.
- 2) Fon, 1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemine ait Performans Sunuş Raporu'nu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)"inin ("Tebliğ") hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.
- 3) 1 Ocak - 30 Haziran 2018 döneminde Fon'un bilgi rasyosu % 0,096 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek bilgi rasyosu iyi kabul edilir.
- 4) Fon'un bağlı olduğu şemsiye fonun ünvanı "İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu" olup, şemsiye fonun türü değişken şemsiye fondur.
- 5) Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalarıdır. Fon'un maruz kalabileceği riskler şunlardır:

Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, diğer menkul kıymetlerin değerinde, faiz oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

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.

Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

İSTANBUL PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

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 kaldıraç riskini ifade eder.

Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

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

Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamen kaybedilmesi olasılık dahilindedir. Bu araçların dayanak varlıkları üzerinde oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımların değeri başlangıç değerinin altında da düşebilir. Bu araçlara yatırım yapıldığında karşı taraf riski de alınmaktadır. Üstlenilen kredi riskine karşılık bir getiri beklenmektedir. Kredi risklerini yönetirken, ihraççı veya yatırım aracının yatırım yapılabilir dereceye sahip olması koşulu aranır.

.....