

Kare Portföy İkinci Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

30 Haziran 2018 Tarihinde
Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

**Kare Portföy İkinci Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu'nun
30 Haziran 2018 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

Kare Portföy İkinci Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu ("Fon")'nun 1 Ocak 2018 – 30 Haziran 2018 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 2018 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 2018 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.

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

Ali Tuğrul Uzun, SMMM
Sorumlu Denetçi

27 Temmuz 2018
İstanbul, Türkiye

Kare Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu

30 Haziran 2018 Tarihinde
Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
İKİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2018
HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU
(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 7 Ocak 2011			
30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla		Portföy Yöneticileri	
Fon Toplam Değeri (TL)	30.557.311	Ahmet Karaahmetoglu Gökşin Elma	
Birim Pay Değeri (TL)	0,038251		
Yatırımcı Sayısı	197		
Tedavül Oranı	% 15,98		
En az alınabilir pay adedi	1	Fon’un Yatırım Amacı ve Stratejisi	
Portföy Dağılımı		Kare Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu (“Fon”)’un yatırım stratejisi, Türkiye ve Dünya sermaye piyasalarında işlem gören tahvil ve bonolar ile bunlara dayalı türev ürünler kullanılarak, portföyün ortalama vadesi 5 yılı aşmadan ve T+3 likidite sağlanarak ABD Doları bazında azami getiriye elde etmektir. Fon, bu nedenle döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçlarına ağırlık verecektir. Fon toplam değerinin en az %80’i devamlı olarak yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç ettikleri borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Ancak, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırım hiçbir zaman fon toplam değerinin %80’i veya daha fazlası olmayacaktır	
Eurobond	87,91%		
Özel Sektör Tahvil ve Bono	4,36%		
Yabancı Hisse Senedi	6,21%		
Viop Teminat	1,35%		
Nakit	0,17%		
Toplam	%100		
Yatırım Riskleri			
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 bulundurmalıdır.			
Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:			
1. Piyasa Riski			
2. Karşı Taraf Riski			
3. Likidite Riski			
4. Kaldıraç Yaratın İşlem Riski			
5. Operasyonel Risk			
6. Yağunlaşma Riski			
7. Korelasyon Riski			
8. Yasal Risk			
9. Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski			

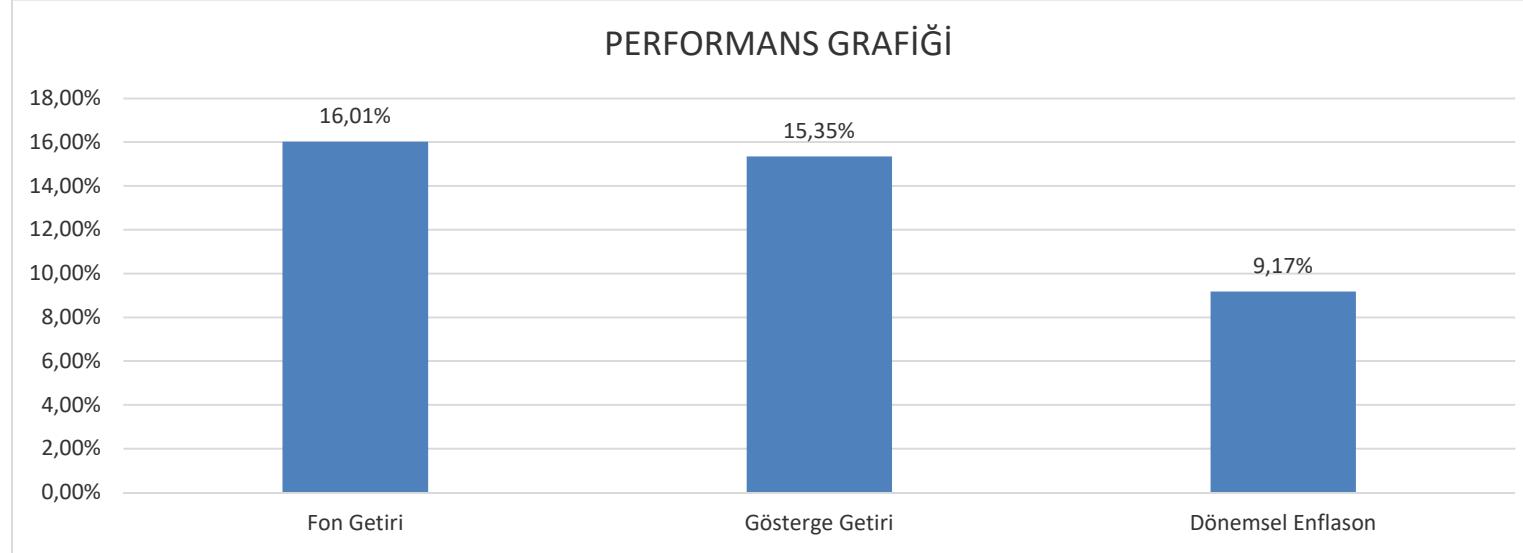
KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. İKİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri
2011	13,38	21,57	10,45	10,87	12,65	(4,89)	4.232.182
2012	7,86	5,12	6,16	6,19	6,20	4,69	11.246.558
2013	20,96	11,42	7,40	7,87	7,94	12,93	13.753.834
2014	12,10	18,78	8,17	9,34	9,0	(9,66)	27.861.361
2015	30,86	25,00	8,81	11,75	10,50	5,56	28.274.491
2016	27,21	20,22	8,53	9,19	8,61	8,36	42.665.480
2017	16,84	14,41	11,92	9,99	9,19	4,45	39.571.689
2018/06	16,01	15,35	9,17	14,55	14,38	1,25	30.557.311



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. İKİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon portföy yönetimi hizmeti Kare Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”) tarafından verilmektedir. Şirket, toplam 5 adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir. 30 Haziran 2018 itibarıyla, Şirket tarafından yönetilen fonların toplam büyüklüğü 252.089.962 TL dir.

Kare Portföy Yönetimi A.Ş.’nin 27 Mart 2015 tarihinde kuruluşu tescil edilmiş ve 23 Ekim 2015 tarihinde portföy yöneticiliği yetki belgesini almıştır. Şirket’in toplam ödenmiş sermayesi 3.500.000 TL olup Şirket paylarının tamamı İpek Kıraç’a aittir.

- 2) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri “A. Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fon’un 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi, 16,01% olarak gerçekleşmiştir. Fon’un karşılaştırma ölçütünün 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi ise 15,35% olarak gerçekleşmiş ve Fon’un nispi getirisi 0,66% olarak gerçekleşmiştir.

Gerçekleşen net getiri; Fon’un ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Fon’un portföy getirisini ifade etmektedir.

Fon’un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibidir:

$\%50 * (\text{KYD Eurobond USD Endeksi}) + \%40 * (1 \text{ Aylık USD Libor}) + \%10 * (\text{KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi})$

1 Ocak – 30 Haziran 2018 Döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması	Oran
Net Basit Getiri (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	%16,01
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%0,86
Azami Yıllık Toplam Gider Oranı	%3,65
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	-
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	%0,86
Brüt Getiri	%16,87

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

(**) “Azami Yıllık Toplam Gider Oranı”nın aşılması nedeniyle, Kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 işgünü içinde Fon’a iade edilen giderlerin, ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
İKİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2018
HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU
(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 4) 1 Ocak – 30 Haziran 2018 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi ve saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:

Giderler	Tutar (TL)	Ortalama fon portföy değerine oranı (%)
Noter Ücretleri	72,31	0,00023888
Bağımsız Denetim Ücreti	2.083,90	0,00688413
Saklama Giderleri	21.456,95	0,07088273
Fon Yönetim Ücreti	219.475,63	0,72503461
İhraç İzni Giderleri	2.847,16	0,00940555
Tahvil Bono Komisyonu	51,41	0,00016983
Borsa Para Piyasası Komisyonu	3.044,67	0,01005802
Vergiler ve Diğer Harcamalar	499,70	0,00165075
Türev Araçlar Komisyonu	4.928,33	0,01628067
Diğer	5.110,04	0,01688094
Toplam faaliyet giderleri (TL)	259.570,10	
Ortalama fon portföy değeri (TL)	30.271.056	
Toplam faaliyet giderleri / ortalama fon portföy değeri (%)		0,86%

- 5) Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu’nun geçici 67. maddesinin 8 numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. Gelir Vergisi Kanunu’nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevfiği uygulanır. Tebliğin 24. maddesinin 5. fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, bir fonun, hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli olan şartları sağlamaması halinde, sağlanmayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alım satımını yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumludur.
- 6) Performans sunum döneminde Fon’un yatırım stratejisinde değişikliğe gidilmemiştir.

KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
İKİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2018
HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

D. İLAVE BİLGİ ve AÇIKLAMALAR

- 1) 2018 ilk 6 aylık dönemde Fon’un Bilgi Rasyosu % 1,25 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.
- 2) Fon’a ait Performans Sunuş Raporu, 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 Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri VII-128.5)”i (“Tebliğ”) hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.
- 3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Temmuz 2015 tarihli 2015/19 sayılı bülteninde Fon'un kurucu değişikliği yapması ve katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir. Bu kararın ardından, Kare Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon'un kuruculuğunu Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devretmiş, Fon'un Kare Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Uluslararası Sabit Getirili Menkul Kıymetler B Tipi Değişken Fon olan adı Kare Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu olmuştur.