

**Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı**

**TAALERİ PORTFÖY
İKİNCİ DEĞİŞKEN FON**

**01 Ocak – 30 Haziran 2018 Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

**Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na bağlı
TAALERİ PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON'UN
Yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na bağlı Taaleri Portföy İkinci Değişken Fon'un ("Fon") 1 Ocak – 30 Haziran 2018 dönemine ait ekteki performans sunum raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII-128.5 Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Tebliğ") yer alan performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak – 30 Haziran 2018 dönemine ait performans sunum raporu Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na bağlı Taaleri Portföy İkinci Değişken Fon'un performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliğ'inde belirtilen performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 24 Temmuz 2018

ECOVIS DEĞER BAĞIMSIZ DENETİM
VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
A member of ECOVIS international

Fidan Burcu Koç
Sorumlu Denetçi



Büyükdere Caddesi No: 119/6 34394 Esentepe-Şişli/İstanbul

**TAALERİ PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN/YÖNETİLEN
TAALERİ PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi:03/10/2016		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
2018 Yılı Haziran Ayı Sonu İtibariyle		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TRY)	2.877.430,03	Yatırım amacı, getiri potansiyeli yüksek ve nakde dönüşümü kolay olan sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmaktır.	İsmail Erdem Alper Temizer Ayşenur Kaynak Aysun Elçi
Birim Pay Değeri (TRY)	1,346847	En Az Alınabilir Pay Adeti: 100 Adet	
Yatırımcı Sayısı	26	Yatırım Stratejisi	
Portföy Dağılımı		Fon portföyü çeşitli yatırım araçlarının aktif bir şekilde çeşitli vadelerde kullanılması yoluyla yönetilecektir. Amaç uzun vadede mutlak getiri sağlanması; kısa ve orta vadede ise piyasalarda oluşabilecek fırsatların aktif olarak değerlendirilmesidir. Bu çerçevede spot ve türev araçların maksimum esneklik ile kullanılması öngörülmektedir.	
- Paylar	% 20,26		
- Takasbank Para Piyasası İşlemleri	% 79,74		
Payların Sektörel Dağılımı (Toplam Pay Değerine Oranı)			
Elektrik, Gaz ve Su	% 27,86		
Bankalar ve Özel Finans Kurumları	% 20,71		
Holdingler ve Yatırım Şirketleri	% 14,17		
Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi	% 13,07		
Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım	% 10,33		
Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri	% 7,79		
Teknoloji/Bilişim	% 2,68		
İnşaat ve Bayındırlık	% 1,16		
Perakende Ticaret	% 0,97		
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	% 0,84		
Sigorta Şirketleri	% 0,42		

Yatırım Riskleri

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

a- 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.

b- 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.

c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

2) 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.

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

4) 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.

5) 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.

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

7) 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.

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

9) Yabancı Yatırım Araçları ile İlgili Riskler: Yabancı yatırım araçları Türkiye'den bakıldığında öngörülmesi güç olan riskler ihtiva edebilirler. Söz konusu ülkelerdeki politik riskler, para birimlerinin değer kaybı riski, sermaye hareketlerine kontrol getirilmesi de dahil olmak üzere mevzuat değişiklikleri ile ilgili riskler, toplumsal huzursuzluk ve savaş riskleri fon değerini olumsuz etkileyebilecek risklerdir.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri (%) (*)	Eşik Değer Getirisi (%) (*)	Enflasyon Oranı (%) (**)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (***)	Bilgi Rasyosu (****)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri (TL)
2016	3,20	2,09	3,47	0,80	0,04	226.623,59
2017	31,35	13,29	11,92	0,57	0,11	1.258.593,90
2018/6	-0,36	7,55	9,17	0,48	-0,08	2.877.430,03

(*) Getiri oranları birikimli değer yöntemi ile hesaplanmıştır

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE oranıdır (2016 yılına ilişkin olarak, halka arz tarihi sonrası için kıst esası uygulanmıştır).

(***)Portföyün standart sapması ilgili dönem günlük getirileri üzerinden hesaplanmıştır.

(****) Portföyün riske göre düzeltilmiş getirisini ifade eden 'Bilgi Rasyosu', Fonun günlük getiri oranı ile eşik değer günlük getiri oranı farklarının performans sunumu dönemi boyunca ortalamasının aynı değerlerin standart sapmasına oranıdır.

C. DİPNOTLAR

1. Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu denetimi ve lisansı altında, bireysel portföy yönetimi ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının yönetimi alanında faaliyet göstermekte olup, Şirketin hakim ortağı olan Taaleri Wealth Management Ltd., Finlandiya merkezli bir özel bankacılık ve fon yönetimi şirkettir.

2. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.08.2017 tarihli onayı ile, kurucusu Troya Portföy Yönetimi A.Ş. olan Troya Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) 21.09.2017 tarihi itibarıyla Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuş ve Taaleri Portföy İkinci Değişken Fon unvanıyla, Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon'a bağlı bir değişken fon olarak konumlandırılmıştır.

3. Portföyün yatırım amacı, yatırım stratejisi ve yatırım risklerine A. Tanıtıcı Bilgiler bölümünde yer verilmiştir. Kurucu devri öncesinde Fon portföy değerinin en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BİAŞ'ta işlem gören ihraççı paylarından oluşmakta iken, devir sonrasında, fon türü değişken fon olarak belirlenmiş olup, Fon portföyü çeşitli yatırım araçlarının aktif bir şekilde çeşitli vadelerde kullanılması yoluyla yönetilmektedir.

4. 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak, yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük ortalama fon toplam değerine oranları aşağıdaki gibidir;

	TL Tutar	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı (%)
Fon Yönetim Ücreti	24.763,32	1,4318
Saklama Ücretleri	15.325,59	0,8861
Hisse Senedi Komisyonu	4.732,95	0,2737
Türev Araçları Komisyonu	133,82	0,0077
Bağımsız Denetim Ücreti	2.730,00	0,1578
BPP Komisyonu	5.349,43	0,3093
Vergi ve Diğer Giderler	577,30	0,0334
Noter Ücretleri	4.535,92	0,2623
Tescil ve İlan Giderleri	2.902,80	0,1678
Diğer Giderler	2.141,48	0,1238

Toplam Faaliyet Giderleri	63.192,61	3,6537
Ortalama Fon Toplam Değeri (TL)	1.729.534,66	

5. Performans sunum döneminde, gider aşımı nedeniyle Kurucu tarafından Fona yapılan iade tutarı 8.118,49 TL'dir.

6. Tür değişikliği öncesinde Fon karşılaştırma ölçütü '%100 MSCI Türkiye Endeksi (TL)' iken, fon türünün değişken fon olarak değiştirilmesi sonrasında eşik değer olarak BIST-KYD Gecelik Repo Brüt Endeksi belirlenmiştir.

Bununla birlikte, VII-128.5 no.lu Tebliğin 8'inci maddesinin 3'üncü fıkrası çerçevesinde, belirlenen eşik değer getirisinin, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması nedeniyle, bu raporda sonucuna yer verilen 2016, 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin hesaplamalarda, eşik değer olarak gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLİBOR) performans dönemine denk gelen getirisi kullanılmıştır.

7. Menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisna olup, % 0 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir.

8. Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz.