

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

TAALERİ PORTFÖY
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 DEĞİŞKEN FON'UN
Yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na bağlı Taaleri Portföy 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 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 DEĞİŞKEN FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi:06/09/1999		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
2018 Yılı Haziran Ayı Sonu İtibariyle		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TRY)	5.735.300,24	Yatırım amacı, getiri potansiyeli yüksek, nakde dönüşümü kolay ve riski az olan sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmaktır.	İsmail Erdem Alper Temizer Ayşenur Kaynak
Birim Pay Değeri (TRY)	0,531459	En Az Alınabilir Pay Adeti: 100 Adet	
Yatırımcı Sayısı	67	Yatırım Stratejisi	
Portföy Dağılımı		Fon, portföy sınırlamaları bakımından III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin ilgili maddelerinde belirtilen diğer fon türlerinden herhangi birine girmeyen “Değişken Fon” niteliğindedir. Fon'un yatırım stratejisi uyarınca, fon portföyüne piyasa koşulları çerçevesinde başta kamu ve özel sektör borçlanma araçları olmak üzere ters repo işlemleri, ortaklık payları, Takasbank para piyasası işlemleri, yurtdışında ihraç edilmiş ortaklık payları ile kamu ve özel sektör borçlanma araçları, varant ve sertifikalar, kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, altın ve kıymetli madenler, mevduat/katılma hesapları ile yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları alınır. Fon'un yatırım yapacağı varlıklara, her bir varlık türü bazında, devamlı olarak fon toplam değerinin %80'i ve üzerinde yatırım yapılamayacak olup, kamu ve özel sektör borçlanma araçlarının fon toplam değerine oranı asgari %50, azami %75 olarak belirlenmiştir.	
- Paylar	% 22,18		
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	% 69,16		
- Devlet Tahvili	% 3,41		
-Takasbank Para Piyasası İşlemleri	% 2,38		
- Yatırım Fonu	% 1,83		
-VİOP Nakit Teminatı	% 1,04		
Payların Sektörel Dağılımı (Toplam Pay Değerine Oranı)			
Perakende Ticaret	% 47,90		
Elektrik, Gaz ve Su	% 22,70		
Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım	% 7,96		
Holdingler ve Yatırım Şirketleri	% 7,51		
Gıda, İçki ve Tütün	% 5,20		
İdari ve Destek Hizmet Faaliyetleri	% 4,94		
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	% 3,80		

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 portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, 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 dönüştürülememesi 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 (%) (*)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (**)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (***)	Bilgi Rasyosu (****)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Fon Toplam Değeri (TL)
2011	1.82	3.89	10.45	0.10	0.12	-0.0879	19.781.764,39
2012	10.88	14.71	6.16	0.08	0.18	-0.0773	2.765.461,76
2013	3.39	4.01	7.40	0.10	0.14	-0.0275	2.615.735,90
2014	10.54	11.70	8.17	0.14	0.10	-0.0297	6.883.111,25
2015	4.53	5.99	8.81	0.25	0.15	-0.0262	7.334.497,13
2016	9.84	10.74	8.53	0.16	0.19	-0.0181	5.430.744,75
2017	13,89	15,13	11,92	0,17	0,14	-0,0208	5.040.838,58
2018/6	3,76	2,01	9,17	0,29	0,18	0,0525	5.735.300,24

(*) Getiri oranları birikimli değer yöntemi ile hesaplanmıştır.

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin rakamıdır.

(***) Portföy ve karşılaştırma ölçütünün 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. Portföyün yatırım amacı, yatırım stratejisi ve yatırım risklerine A.Tanıtcı Bilgiler bölümünde yer verilmiştir.

3. 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	51.623,29	0,7967
Hisse Senedi Komisyonu	2.914,43	0,0450
Türev Araçlar Komisyonu	16.860,65	0,2602
Saklama Ücretleri	4.028,65	0,0622
Borsa Para Piyasası Komisyonu	5.256,40	0,0811
Bağımsız Denetim Ücreti	2.816,10	0,0435
Vergiler ve Diğer Harcamalar	723,00	0,0112
Tahvil Bono Komisyonu	63,74	0,0010
Tescil ve İlan Giderleri	2.902,80	0,0448
Diğer Faaliyet Giderleri	3.419,44	0,0528
Toplam Faaliyet Giderleri	90.608,5	1,3983
Ortalama Fon Toplam Değeri	6.479.959,91	

4. Performans sunum döneminde Fon'un karşılaştırma ölçütü değiştirilmiştir; Karşılaştırma ölçütü kapsamındaki BIST 30 Endeksi, BIST 30 Getiri Endeksi ile değiştirilmiş olup mevcut durumda karşılaştırma ölçütü; %12 BIST 30 Getiri Endeksi +%36 KYD TL Bono Endeksleri (547 gün) + %10 KYD ÖST (Sabit) + %22 KYD ÖST (Değişken) +% 20 KYD O/N Repo Endeksleri – Brüt olarak belirlenmiştir.

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

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