

STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

1 OCAK – 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE YATIRIM
PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR



Mercek Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Hürriyet Mah. Dr. Cemil Bengü Cad. No: 2 Kat: 4 Çağlayan / İstanbul

Tel : (212) 291 22 40 Pbx

Fax: (212) 291 98 02

E-mail: info@mercekdenetim.com

www.mercekdenetim.com

PCAOB
Public Company Accounting Oversight Board



**STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. Strateji Portföy Borçlanma Araçları Fonu'nun 1 Ocak – 31 Aralık 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 Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("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.

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansının Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Mercek Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Sezai Mandal
Sorumlu Ortak Denetçi



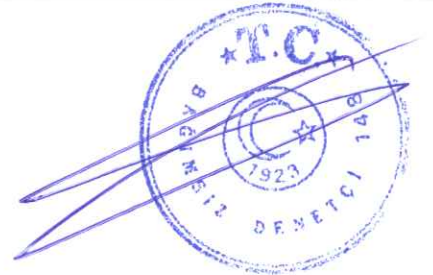
İstanbul, 09.01.2019

STRATEJİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
STRATEJİ PORTFÖY BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

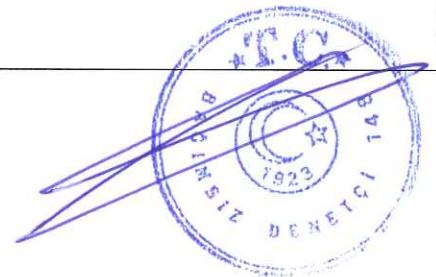
1 Ocak – 31 Aralık 2018 Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu
("Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 25 Nisan 2014		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	1.664.584,69	Kurucu, Fon'un katılma pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi, yönetimin denetlenmesi ile faaliyetlerinin içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur. Kurucu fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzüğe uygun olarak tasarrufta bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fonun faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında portföy yöneticiliği hizmeti de dahil olmak üzere dışarıdan hizmet alınması, Kurucunun sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.	Burak İhsan ÇETİNÇEKER Selim TAYLAN
Birim Pay Değeri	0,015805		
Yatırımcı Sayısı	17		
Tedavül Oranı (%)	10,53		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Özel Sektör Tahvili	43,92%	Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır. Fon, kamu borçlanma araçlarının yanı sıra, özel sektör borçlanma araçlarına da aktif yönetim tarzıyla yatırım yapan borçlanma araçları fonudur. Fon, faiz getirisini maksimize ederken likidite koşullarını gözetir.	
- Devlet Tahvili	38,07%		
- Borsa Para Piyasası	18,01%		



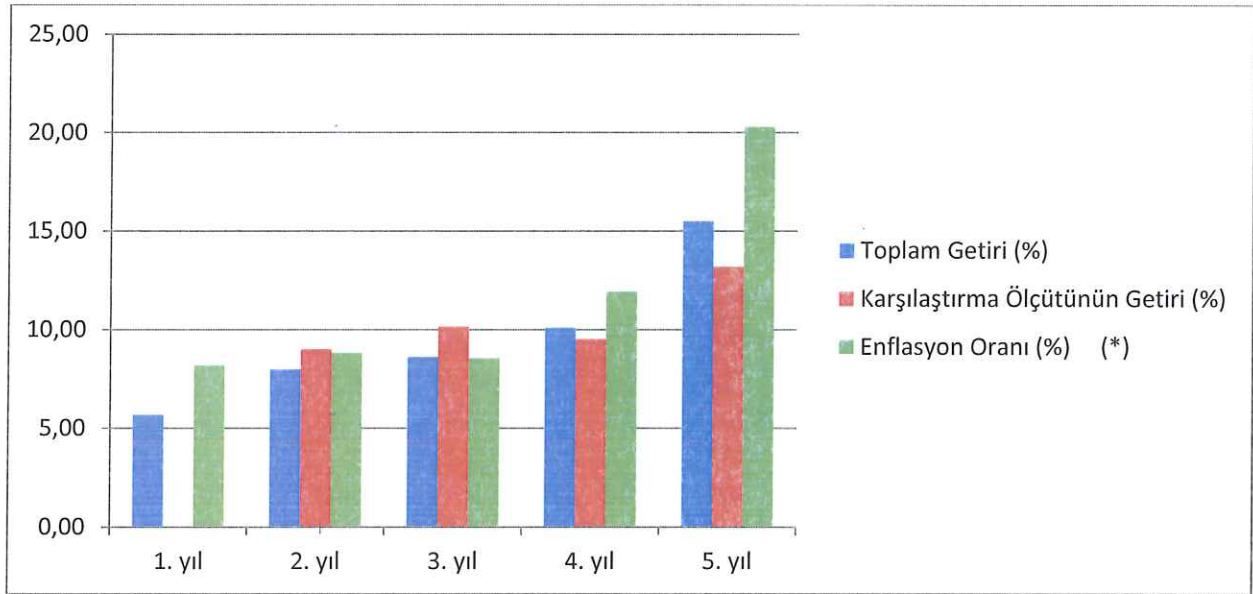
Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adedi: 1 Adet
Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelerine 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 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, varan, sertifika dahil edilmemesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulmaması halinde, 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 dışı etkenler de olabilir. 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vademın 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.	



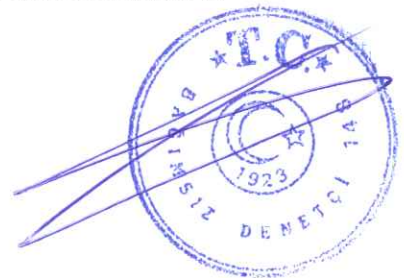
B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getiri (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri (TL)
1. yıl (2014)	5,66	0,00	8,17	0,04	-	-	4.951.944
2. yıl (2015)	7,96	8,99	8,81	0,13	0,05	(1,82)	3.001.793
3. yıl (2016)	8,59	10,14	8,53	0,03	0,05	(1,21)	2.465.830
4. yıl (2017)	10,08	9,52	11,92	0,04	0,07	(1,291)	2.472.543
5. yıl (2018)	15,50	13,18	20,30	0,24	0,17	4,68	1.664.585

(*) İlgili döneme ait birikimli TÜFE endeksine göre hesaplanmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ



C. DİPNOTLAR

1) 1 Ocak – 31 Aralık 2018 döneminde:

Fon Getirisi:	% 15,50
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 13,18
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçüsünün Getirisi:	% 13,02
Nispi Getiri:	% 2,32

Nisbi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$$(Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) + (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçüsünün Getirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçüsünün Getirisi)$$

- 2) Fon'un portföy yönetimi hizmeti Strateji Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket, toplam 4 adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım aracı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2018 döneminde net getirisi % 15,50'dir. Aynı dönemde Fon'un brüt getirisi aşağıdaki gibidir:

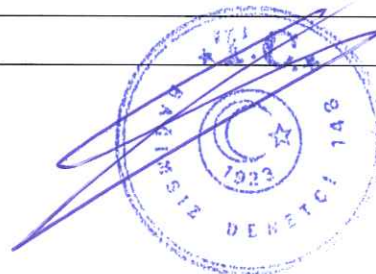
1 Ocak – 31 Aralık 2018 döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması	Oran
Net Basit Getiri ((Dönem sonu birim fiyat – Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	% 15,50
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	% 2,48
Azami Yıllık Toplam Gider Oranı	% 3,65
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	% 0
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı – Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	% 2,48
Brüt Getiri	% 17,98

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

(**) "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.

- 5) 1 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Toplam Giderler (TL)	46.309,40
Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)	1.869.588,25
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri (%)	% 2,48



- 6) 1 Ocak 31 Aralık 2018 performans sunum dönemi içinde, Fon'un 28 Temmuz 2015 tarihli izahnamesinde karşılaştırma ölçütü, Fon'un yatırım stratejisi ve yatırım yapılan varlıkların portföy içindeki ağırlığı dikkate alınarak; % 30 BIST-KYD DİBS 91 endeksi, % 30 BIST-KYD DİBS 182 endeksi, % 30 BIST-KYD DİBS 365 endeksi ve % 10 BIST-KYD Repo (Brüt) endeksi olan izahnamedeki Fon'un yatırım stratejisinde ve karşılaştırma ölçütünde değişiklik yapılmış olup, Fon'un Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan 11 Aralık 2017 tarihli izahnamesinde yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü, Fon'un yatırım stratejisi ve yatırım yapılan varlıkların portföy içindeki ağırlığı dikkate alınarak; % 20 BIST-KYD DİBS ORTA , % 20 BIST-KYD DİBS KISA, % 40 BIST-KYD ÖSBA SABİT, % 15 BIST-KYD Brüt Repo ve % 5 BIST Tüm getiri endekslerinin ağırlıklandırılması ile hesaplanacak değer olarak belirlenmiştir.
- 7) Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin 8 numaralı bendi uyarınca, % 0 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanuna göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevkifatı 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, sağlanamayan 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.

D. İLAVE EK BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) 1 Ocak – 31 Aralık 2018 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu % 4,68 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 getiriye ölçer. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.
- 2) Fon, 1 Ocak – 31 Aralık 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.

