

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

31 Aralık 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

**Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı
Tacirler Portföy Değişken Fonu 31 Aralık 2018 Tarihinde
Sona Eren Hesap Dönemine Ait Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

Tacirler Portföy Değişken Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 dönemine ait
ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: 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 2018 – 31 Aralık 2018 dönemine ait performans sunuş raporu
Tacirler Portföy Değişken Fonu'un performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş
standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A Member Firm of KPMG International Cooperative

Ali Tuğrul Uzun, SMMM
Sorumlu Denetçi

31 Ocak 2019
İstanbul, Türkiye

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

TACİRLER PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON 01.01.2018 – 31.12.2018 DÖNEMİ PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Eylül 1997		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla (*)		Portföy Yöneticileri
Net Varlık Değeri (TL)	10.621.539,35	Oktay Okan ALPAY Oğuz ZIDDIOĞLU
Birim Pay Değeri (TL)	0,897601	
Yatırımcı Sayısı (adet)	60	
Tedavül Oranı (%)	2,37	
Portföy dağılımı (%)		Fonun Yatırım Stratejisi
Özel Sektör Tahvilleri	37,05	Fon'un 20 Kasım 2015 tarihinde devralınmasından sonra yatırım stratejisi değişmiştir. Fonun yönetiminde orta uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlaması hedeflenmekte olup, tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanılmasını amaçlayan bir yöntem stratejisi izlenecektir. Yabancı yatırım araçları da fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak oranı %20 yi geçmeyecektir. Portföye riskten korunmak ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, yapılandırılmış yatırım araçları, swap, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Fonun Karşılaştırma Ölçütü: Bist 1aylık TL mevduat endeksi*1,1
Finansman Bonoları	06,10	
Hisse Senetleri	31,81	
Viop teminatı	3,03	
Takasbank Para Piyasası	2,74	
Yatırım Fonu	19,07	
Opsiyon	0,20	
		En az alınabilir Pay Adedi: 1 Adet

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT

PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN

TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

Hisse Senetleri Sektörel Dağılımı (%) Grubuna göre	Yatırım Riskleri
GYO 0.82 Sigorta 3.06 Ambalaj 4.32 Mobilya 6.10 Enerji 3.42 Madencilik 8.41 Gıda 5.68	Piyasa Riski: Fon içeriğindeki finansal varlıkların değerlerinin piyasalarda yaşanabilecek dalgalanmalar sonucu değişmesinden dolayı oluşan risktir. Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinden dolayı oluşabilecek risk. Piyasa riski: Yatırımcıların beklentilerindeki değişimlerden dolayı menkul kıymetlerin fiyatlarında değişimlerin ortaya çıkması ile zarar oluşmasıdır. Likidite riski: Fon portföyündeki varlıkların istenildiği anda nakde çevrilememesinden dolayı oluşabilecek risk. Kaldıraç Riski : Portföy içeriğinde yer verilen türev ve kaldıraç içeren işlemler nedeniyle oluşabilecek riskler. Operasyonel Risk :Operasyonel süreçlerdeki aksamalar yüzünden oluşabilecek risk. Yoğunlaşma Riski: Fon portföyünün bir varlığa dayalı/maddeye yoğun oranda yatırım yapılmasından dolayı oluşabilecek risk. Korelasyon Riski : Portföyün içeriğindeki farklı finansal varlıkların piyasa koşullarında aynı anda değer kazanması/kaybetmesine paralel olarak en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimaline karşı oluşabilecek risk. Yasal Risk : Mevzuat ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden dolayı oluşabilecek risk

(*) Performans raporlarında 31 Aralık 2018 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

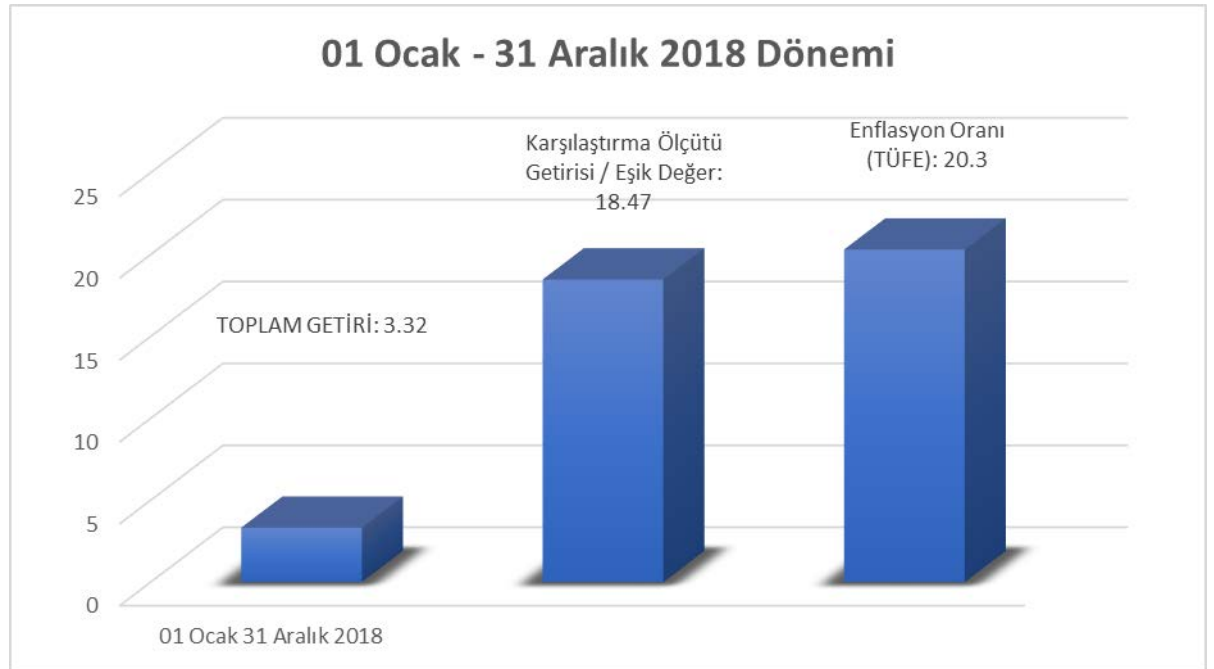
B. PERFORMANS BİLGİSİ

0							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE) (*) %	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (**) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**) (%)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değer)
2014	24,66	19,65	8,17	0,69	0,78	0,02	603.495
2015	2,65	-6,56	8,81	0,43	0,80	0,62	2.365.056
2016	10,90	10,77	8,53	1,53	0,40	0,01	7.146.992
2017	12,84	11,69	11,92	2,72	0,44	0,37	21.774.524
2018	3,32	18,47	20,30	7,75	0,77	-1,74	10.621.539

(*) Enflasyon Oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin yıllık oranıdır.

(*) Fon getirilerinin daha önce ÜFE oranı ile karşılaştırması yapılmıyordu. Fakat TÜFE oranı ile karşılaştırmasının yapılmasının daha uygun olduğu kararı verilmiştir.

(**) 19/11/2015 tarihinde fonun karşılaştırma ölçütü değişti. 31/12/2018 tarihli Standart sapma hesaplanırken 252 günlük getiri üzerinden hesaplama yapılmıştır. Karakök 252 ile çarpılarak yıllıklandırılmıştır.



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT

PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN

TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon portföyü, Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.

08/10/2015 Tarihli Sermaye Piyasası Kurul'unun devir izin yazısı sonrası Fon Tacirler Yatırım Menkul Değerlerden fiili olarak 20/11/2015 tarihinde Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. olarak kurucu sıfatı ile devralmıştır. 20 Kasım 2015 tarihinde Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Fon'un hem kurucusu hem yöneticisi olmuştur.

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak müşterilerle portföy yöneticiliği sözleşmeleri yaparak sermaye piyasası araçlarından oluşan portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmak üzere 23/08/2011 Tarihinde kurulmuş ve 06/12/2012 tarihinde yürürlüğe giren yeni Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca 18/06/2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na portföy yöneticiliği izni verilmiştir. Şirketimizin ana faaliyet konusu fon kurulumu ve fon ve özel portföy yönetimidir.

- 2) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fonun Portföyü, 01.01.2018 – 31.12.2018 döneminde net %3,32 oranında getiri sağlarken karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %18,47 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-15,15 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri: Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma ölçütünün getirisi: Fonun Karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlandırılarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri: Fon portföyünün vergi öncesi getirisinden fonun eşik değerinin çıkartılması sonucu çıkan sonucu ifade etmektedir.

- 4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması alınmıştır.

01.01.2018 - 31.12.2018 Dönemi	Portföy Değerine Oranı
Tescil ve İlan Giderleri	0.02
Bağımsız Denetim Ücreti	0.03
Saklama Ücretleri	0.09
Fon Yönetim Ücreti	2.05
Hisse Senedi Komisyonu	0.38
Tahvil Bono Komisyonu	0.01
TPP Komisyonu	0.03
Vergi ve Diğer Giderler	0.01
Diğer Giderler	0.05
Türev Araçları Komisyonu	0.15
TOPLAM GİDER/ORTALAMA NET VARLIK	2.82

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

1 OCAK- 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

- 5) Fon portföyü’ne ilişkin yatırım stratejisi ilgili dönemde değişmemiştir.
- 6) Yatırım Fonlarının Portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır

İLAVELER:

Tacirler Portföy Değişken Fon’u 2018 yılında karşılaştırma ölçütünün altında performans sergilemiştir. Strateji olarak içeride belli bir yüzde hisse taşınmakta, gerekli görüldüğü takdirde bu hisse oranı türev enstrümanlar kullanılarak piyasa koşullarına göre azaltılabilmektedir. İçerisinde doğru hisse alokasyonu yapılmış olması fonun getirisini yukarı çeken unsurlardan bir tanesidir. Fonda uygun faiz yakalandığı takdirde mevduat yapılmakta ve ayrıca belli bir yüzde ile özel sektör tahvili taşınmaktadır. Fona özel sektör tahvili seçilirken şirketlerin detaylı bilanço analizi ve sektörel analizi yapılmaktadır. İlgili şirketler portföye alınmadan önce kredi komitesinde şirket incelenmekte ve bu inceleme sonucu çıkacak neticeye göre hareket edilmektedir.