

İŞ PORTFÖY TEMA GÖNÜLLÜLERİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 30.05.2008

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

28.06.2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	4.097.418
Birim Pay Değeri (TRL)	0,023678
Yatırımcı Sayısı	939
Tedavül Oranı	0,87%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	58,66%
- Kamu	45,54%
- Özel Sektör	13,13%
Pay Senetleri	30,12%
- Bankacılık	9,64%
- Holding	4,26%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	2,54%
- Cam	2,47%
- Demir, Çelik Temel	2,34%
- Kimyasal Ürün	2,31%
- Sigorta	1,60%
- Otomotiv	1,42%
- Dayanıklı Tüketim	1,28%
- Biracılık Ve Meşrubat	1,23%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	1,03%
- Mobilya	0,00%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	0,00%
Ters Repo	7,77%
Takasbank Para Piyasası	3,71%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon portföyünün yönetiminde ağırlıklı olarak kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına ve likiditesi yüksek, nakde dönüşümü kolay ve risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenen ortaklık paylarına yatırım yapılacaktır.	Erman Yıldız Hüseyin Gayde
En Az Alınabilir Pay Adedi Kurucu: 1 Adet Dağıtıcı T. İş Bankası: 1000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon portföyünün yönetiminde ağırlıklı olarak kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına ve likiditesi yüksek, nakde dönüşümü kolay ve risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenen ortaklık paylarına yatırım yapılacaktır. Fonun yatırım stratejisi uyarınca, aşağıdaki faaliyetlerde bulunan ihraççıların sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılmayacaktır. Yakın zamanda çevre kirliliği nedeni ile para cezası almış şirketler, Silah ve tüttün mamulleri üreten şirketler, Altın arama faaliyetinde bulunan şirketler. Fon, Borsa İstanbul tarafından açıklanan, aşağıdaki sektör endeksleri içinde yer alan şirketlere yatırım yapılacak olması durumunda TS EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Belgesine sahip olma koşulu arayacaktır: BIST SINAİ ENDEKSİ (XUSIN), BIST HİZMETLER ENDEKSİ (XUHI2) Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenenler ve nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir. Fon portföyüne yabancı sermaye piyasası araçları da dahil edilebilir. Fon, piyasa koşullarını ve karşılaştırma ölçütünü dikkate alarak varlık dağılımını, madde 2.4'te verilen asgari ve azami sınırlamalar dâhilinde belirleyebilir. Fon portföyünün yönetiminde, madde 2.4'te belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Tebliğ'de yer alan ve madde 2.4'de belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları ve Kurul düzenlemeleri de dikkate alınır.	
Yatırım Riskleri	
Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizle 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 piyasaya fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifikalı 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 kaydedebileceği 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 katılma paylarının satılmaya başlandığı dönemde sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Fon'un itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir. 10) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir. 11) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur. 12) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür. 13) Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri: Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir. Bununla birlikte, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. Fonun Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır. Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırımı yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yatırım/Borçlanma Aracından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırımlarında ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve koşulu aranır.	

İŞ PORTFÖY TEMA GÖNÜLLÜLERİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON PERFORMANS SUNUM RAPORU

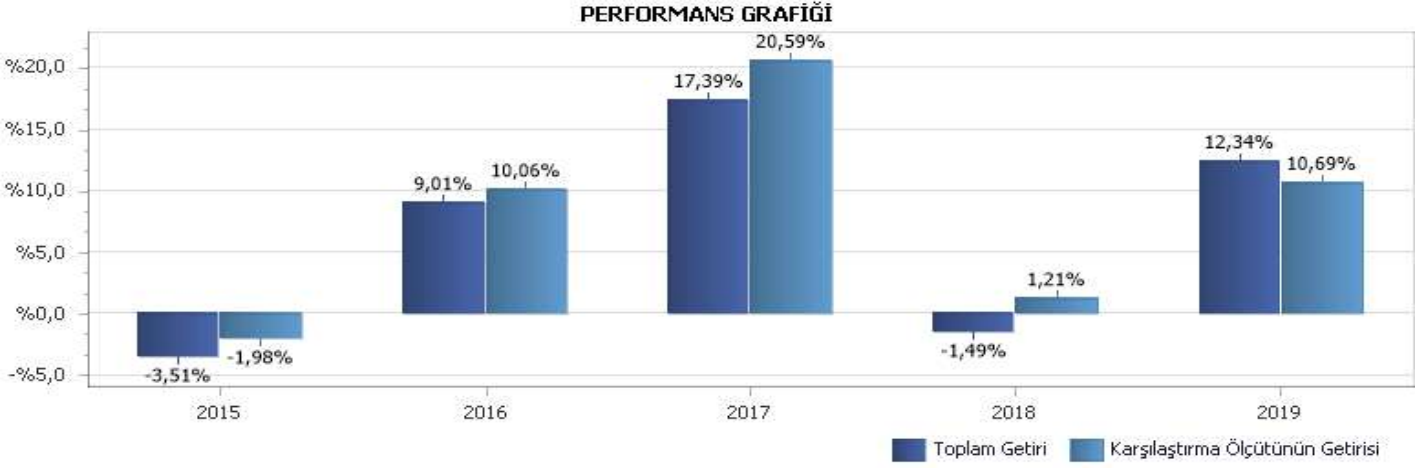
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu (***)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2015	-3,51%	-1,98%	8,81%	8,04%	8,10%	-0,08	6.106.709,20
2016	9,01%	10,06%	8,53%	7,55%	7,57%	-0,05	5.199.851,39
2017	17,39%	20,59%	11,92%	5,39%	5,51%	-0,14	5.187.551,45
2018	-1,49%	1,21%	20,30%	8,18%	9,30%	-0,06	4.284.858,34
2019	12,34%	10,69%	5,01%	9,22%	9,11%	0,06	4.097.417,71

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) Bilgi Rasyosu fonun performans dönemindeki ortalama nispi(karşılaştırma ölçütüne göre olan) getirisi ile günlük getiriler üzerinden hesaplanan nispi getirilerinin standart sapması olan takip hatasının oranıdır. Rasyodaki artış, fonun aldığı aktif riske göre daha iyi nispi getiri elde ettiğini gösterir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İŞ PORTFÖY TEMA GÖNÜLLÜLERİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) İş Portföy Yönetimi yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Şirket, Yatırım fonları, emeklilik fonları, alternatif yatırım ürünleri ve özel portföy yönetimi alanlarında uzmanlaşmıştır. Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğleri, fonların izahnameleri ve portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin geçerli mevzuat çerçevesinde, fonlar Sermaye Piyasası Faaliyet Lisanslarına sahip uzmanlar tarafından yönetilmektedir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 1.01.2019 - 28.06.2019 döneminde net %12,34 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %10,69 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %1,65 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 ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile nispi getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

1.01.2019 - 28.06.2019 döneminde:	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1,665203%	69.319,30
Denetim Ücreti Giderleri	0,043847%	1.825,27
Saklama Ücreti Giderleri	0,041506%	1.727,82
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,057770%	2.404,86
Kurul Kayıt Ücreti	0,000000%	0,00
Diğer Faaliyet Giderleri	0,084315%	3.509,89
Toplam Faaliyet Giderleri	78.787,14	
Ortalama Fon Toplam Değeri	4.162.813,93	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1,89%	

5) Performans sunum döneminde 2 defa karşılaştırma ölçütü değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü Bilgisi
2.01.2013 - 30.12.2017	%30 BIST 30 + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %40 BIST-KYD DİBS Tüm + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit
31.12.2017 - 1.01.2019	%30 BIST 30 GETİRİ + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %40 BIST-KYD DİBS Tüm + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit
2.01.2019 - ...	%30 BIST 30 GETİRİ + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %40 BIST-KYD DİBS Orta + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit

6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

7) İlk çeyrekte riskli varlık sınıflarına ilgi yoğunluğu. Gelişmiş ülke piyasalarında merkez bankalarının güvercin açıklamaları, ABD-Çin ilişkilerinin normalleşmesiyle beraber hisse varlık sınıfında önemli getiriler oluştu. Gelişmekte olan piyasalarda birinci çeyrekte güçlü getiriler görülürken ana destek gelişmiş piyasalarda görülen olumlu performans ve Abd-Çin ilişkileri idi. İlk çeyrek özelinde MSCI Dünya endeksinin performansı ise MSCI gelişmekte olan ülkeler endeks performansının üzerinde gerçekleşti. MSCI Türkiye endeksi ise pozitif performansına karşın döviz tarafındaki gelişmelerle beraber gelişmekte olan ülkelerin gerisinde performans gösterdi. Yılın ikinci çeyreğinde ise hisse senedi piyasalarında küresel büyümede yaşanan yavaşlık ve ABD-Çin ilişkilerinde görülen kötüleşme baskı yaratmaya başladı. Gelişmekte olan ülkeler ilk çeyrekteki pozitif performanslarının ardından Nisan ayında yatay Mayıs ayında ise satış baskısı altında kaldı. Türkiye hisse senedi piyasası ise döviz kurunda yaşanan gelişmeler ve belirsizliklerle beraber negatif ayrışma gösterdi. Sonrasında EM'lerde görülen pozitif hareket ve beklentilerin altında gelen enflasyon verisiyle beraber Türkiye piyasalarında düzeltme hareketi görüldü. Kur tarafındaki iyileşme faiz piyasasında görünen pozitif görünümle bankacılık endeksi öncülüğünde yükseliş yaşandı. İlk çeyrekte faizlerin aşağı gelmesiyle beraber, özel sektör tahvillerinin devlet tahvillerine göre pozitif ayrıştığı bir tahvil piyasası vardı. Gelişmekte olan ülkelerde de Çin'in öncülüğünde pozitif seyir hakimdi. ABD-Çin ilişkilerinin iyileşmesi ve Çin hükümetinin destek paketi açıklaması gelişmekte olan ülkeleri destekledi. Türkiye ilk çeyrekte yerel seçimler öncesi swap piyasalarına yapılan müdahale ve merkez bankası rezerv tartışmalarının etkisiyle negatif ayrıştı. 2019 yılının ikinci çeyreğinin ilk ayında pozitif seyir devam etti. Mayıs ayında Çin-ABD ilişkilerindeki beklenmeyen bozulma ve gümrük vergisi değişiklikleriyle beraber riskli varlıklardan kaçış başladı. Hisse piyasalarında satış, düşük riksli olarak görülen gelişmiş ülke tahvillerine giriş vardı. Seçim sonrası Türkiye'de belirsizliklerin artması ve gelişmekte olan ülkelerden çıkışın etkisiyle Bist 23 Mayıs'ta 2018 Ağustos seviyelerinin de altına geriledi. Sonrasında EM'lerde pozitif hareket ve beklentilerin altında gelen enflasyon verisiyle beraber Türkiye piyasalarında düzeltme hareketi oldu. Önümüzdeki dönemde enflasyondaki düşüş tahvil faizleri ve borsa değerlemesi için belirleyici olacaktır.

İŞ PORTFÖY TEMA GÖNÜLLÜLERİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

Net Getiri	12,34%
Gerçekleşen Gider Oranı	1,89%
Azami Gider Oranı	1,83%
Brüt Getiri *	14,16%

* Fonun gerçekleşen gider oranının azami fon toplam gider oranını aşması durumunda, dönem içinde kurucu tarafından karşılanmış olması sebebiyle, aşan kısım brüt getiri hesaplamasına dahil edilmemiştir.

2) Performans sunum dönemine ait getiri aşağıda sunulmaktadır

Endeksler	Getiri
BIST 100 Endeksi	5,71%
BIST 30 Endeksi	5,76%
Bist-Kyd Dıbs 91 Gün	10,73%
Bist-Kyd Dıbs 182 Gün	10,14%
Bist-Kyd Dıbs 365 Gün	9,07%
Bist-Kyd Dıbs 547 Gün	9,85%
Bist-Kyd Dıbs Tüm	9,10%
Bist-Kyd Ösba Sabit	11,03%
Bist-Kyd Ösba Değişken	13,87%
Bist-Kyd Repo (Brüt)	12,70%
Bist-Kyd Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	20,17%
Bist-Kyd Eurobond Usd (TL)	14,10%
Bist-Kyd Eurobond Eur (TL)	11,97%
USD	8,98%
EUR	8,42%