

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2019 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 SERBEST (DÖVİZ) FON
01.01.2019-30.06.2019 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
Halka arz tarihi: 04 Haziran 2012 tarihi itibarıyla nitelikli yatırımcıya pay satışına başlanmıştır.		
30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla (*)		Portföy Yöneticileri
Net Varlık Değeri (TL)	21.194.693	Oktay Okan ALPAY Oğuz ZİDDİOĞLU
Birim Pay Değeri (TL)	0,007478	
Birim Pay Değeri (USD)	0,001299	
Yatırımcı Sayısı (adet)	14	
Tedavül Oranı (%)	14,17	
Portföy dağılımı (%)		Fonun Yatırım Stratejisi
Eurobond Tahvilleri	14.99	Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilecek olup, Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerinin artırılması amaçlanmaktadır. Fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve işlemler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine ve fon'un izahnamesinde belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve fon portföyü portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir. Fon tarafından sadece yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırım hiçbir zaman fon toplam değerinin %80'i veya daha fazlası olmayacaktır. Fon yönetiminde, çoğunlukla USD para birimi cinsinden yatırım araçları tercih edilecek olup, orta ve uzun vadede USD bazında yüksek ve istikrarlı bir getiri sağlamak üzere tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedefleyen bir yönetim stratejisi izlenecektir. Fon döviz bazında getiri hedeflediğinden, portföy ağırlıklı olarak yerli ve yabancı kurumlar tarafından ihraç edilen yabancı döviz cinsi yatırım araçlarından oluşturulacak olmakla birlikte fırsat görüldüğünde TL cinsi yatırım araçları da kullanılacaktır. Portföye ağırlıklı olarak alınacak döviz cinsi yatırım araçları genellikle yurtdışında ihraç gerçekleştiren Türk şirketlerinin yada Türkiye Cumhuriyeti Hazinesi'nin ihraçları arasında seçilecektir. Geri kalan döviz cinsi yatırımlar ise kaldıraç yaratan işlemler de dahil olmak üzere getiriyi artırmak üzere yapılandırılmış ürünlere yönlendirilebilecektir. Fon payları A ve B grubu olmak üzere ikiye ayrılmıştır. A Grubu paylar için Fon Karşılaştırma Ölçütü: BIST KYD 1 aylık USD Mevduat Endeksi*1,2(USDTRY performans dönemi sonu/USDTRY performans dönem başı). B Grubu paylar için Fon Karşılaştırma Ölçütü: BIST KYD 1 aylık mevduat USD endeksi *1,2
Opsiyon	0.54	
Yabancı Hisse Senetleri	77.60	
Viop Teminat	6.87	
Alınabilir Pay Adedi	1 Adet	

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2019 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 (%) Grup oranına göre	Yatırım Riskleri
Ulaştırma 1,32 Otomotiv 0,67 Madencilik 0,65 Bilgisayar Teknoloji 0,64 Çin Endeksi Uzun 6,25 ABD Tahvili 36,55 Gümüş Uzun 16,71 S&P 500 Kısa 14,81	Faiz Oranı Riski: Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir. 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. Piyasa Riski: Portföy varlıklarının bağlı bulunduğu piyasalarda görülen dalgalanmalar nedeniyle gelebilecek zarar riski. Likidite riski: Portföyde bulunan varlıkların nakde çevirmek istendiğinde piyasanın derinliğinin az olması nedeniyle yeterli alıcı ve satıcının bulunamaması riskidir. Ortaklık Pay Fiyatı Riski: Fon Portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde fon portföyünde bulunan payların fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle maruz kalacağı zarar olasılığı. Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle oluşabilecek riskler. 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 Operasyonel risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Yoğunlaşma riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Korelasyon riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması yada kaybetmesine paralel olarak en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimali. Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebi ile likidite edilmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen pozisyon değerini karşılamaması riskidir.

(*) Performans raporlarında 28 Haziran 2019 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

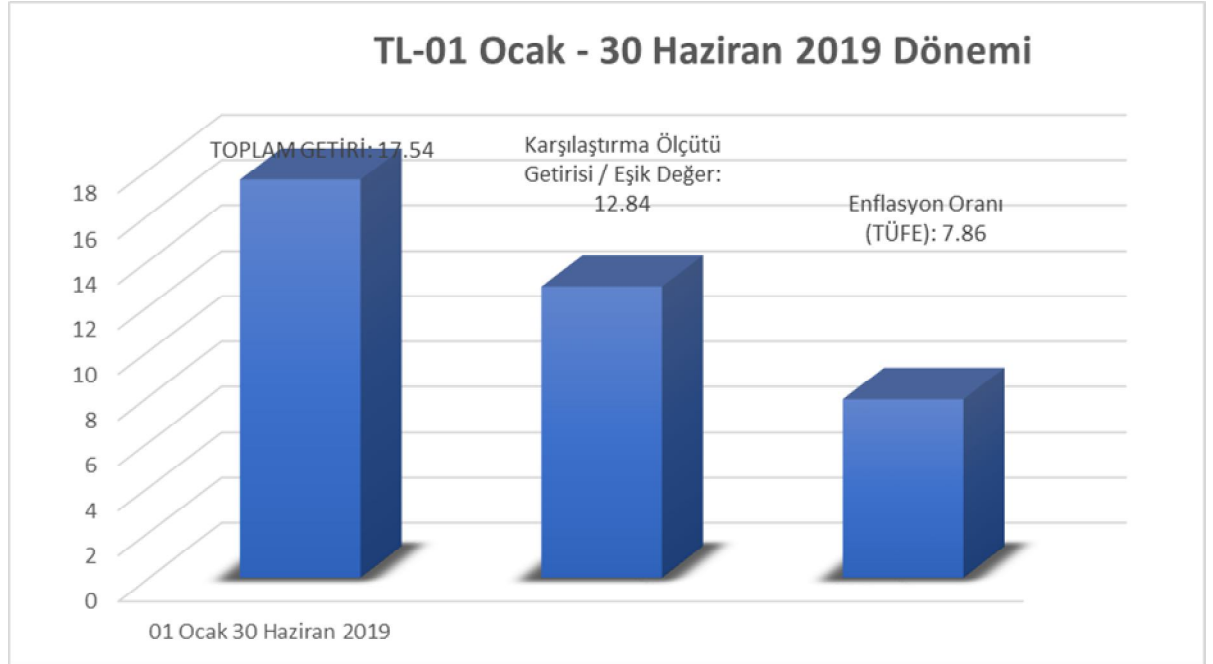
TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
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 Değeri
2014	11,77	9,7	8,17	0,83	0,06	0,01	270.910
2015	2,37	11,86	8,81	0,55	0,06	1,85	1876.809
2016	18,96	26,84	8,53	9,54	0,07	1,68	10.153.095
2017TL	13,54	11,25	11,92	10,16	13,19	0,34	16.985.253
2017USD	5,90	2,46	2,1	3,94	0,10	0,84	4.503.103
2018 TL	34,38	52,90	20,30	19,49	33,41	-0,83	12.854.544
2018 USD	-3,98	3,49		13,92	0,15	-0,45	2.434.112
2019 TL/6	17,54	12,84	7,86	19,88	32,90	-0,07	21.194.693
2019 USD/6	7,63	1,65		14,17	0,15	0,46	3.682.767

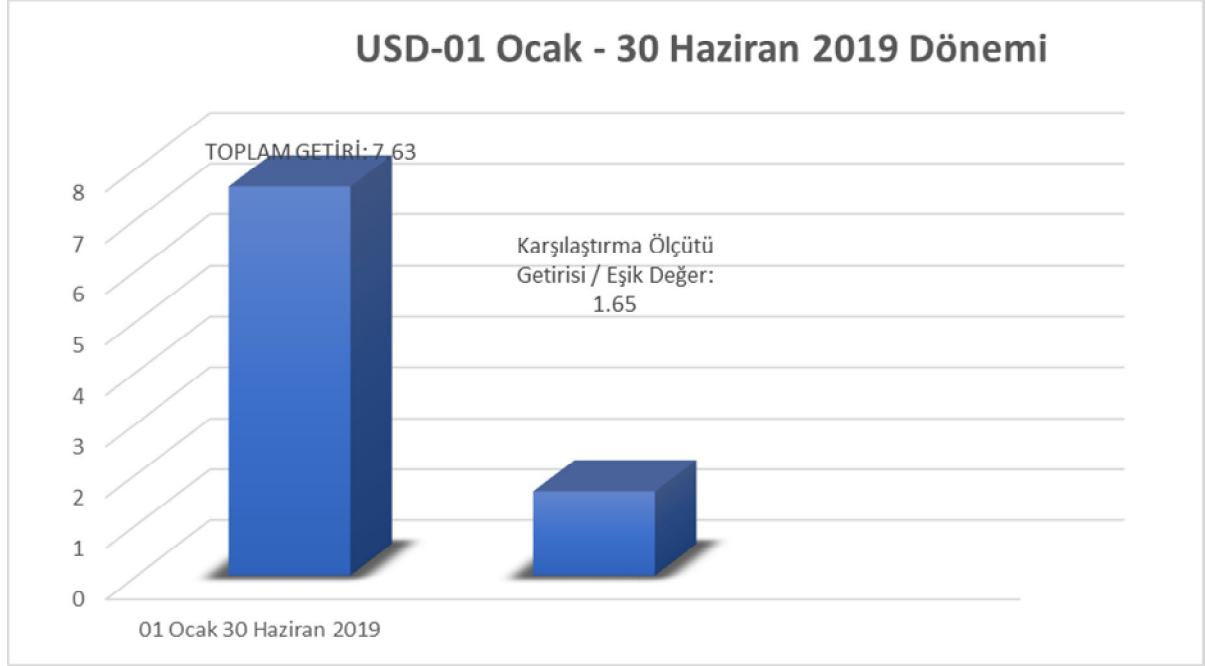
- (*) Enflasyon Oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin yıllık oranının ½ sidir.
- (*) Fon getirilerinin daha önce ÜFE Oranı ile karşılaştırması yapılmıyordu. Fakat TÜFE oranı ile karşılaştırmasının yapılmasının daha uygun olduğu kararı verilmiştir.
- (**) 19/11/2015 tarihinde fonun karşılaştırma ölçütü değişti. 30/06/2019 Tarihli standart sapma hesaplanırken 252günlük getiri üzerinden hesaplama yapılmıştır.
- (***) A Grubu Paylar için TL Performans getiri hesaplaması yapılmış.
- (***) B Grubu Paylar için USD Performans getiri hesaplaması yapılmıştır.



TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz



C. DİPNOTLAR

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

Fon'un ünvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02/11/2016 tarih 12233903-305.04-E.11564 sayılı onayı ile Tacirler Portföy Serbest (Döviz) Fon olarak değiştirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun aynı izin yazısı ile Fon payları A ve B Grubu paylara ayrılmıştır. A Grubu Paylar TL cinsinden fiyat ile B grubu paylar USD döviz cinsinden fiyat ile değerlendirilmektedir. Her pay grubu için ayrı eşik değeri belirlenmiştir. Döviz cinsi fiyat değerlemeleri ve B grubu payların satışına 12/12/2016 tarihinde başlanmıştır.

Pay grupları eşik değerleri A Tanıtıcı bilgiler bölümünde belirtilmiştir.

- 2) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fonun Portföyü A Grubu Paylar için 01.01.2019 – 30.06.2019 döneminde net %17,54 oranında TL getiri sağlarken karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %12,84 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %4,70 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun Portföyü B Grubu Paylar için 01.01.2019 – 30.06.2019 döneminde net %7,63 oranında USD getiri sağlarken karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %1,65 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %5,98 olarak gerçekleşmiştir.

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

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT

PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN

TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR

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

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibari ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getirisi oranından fonun eşik değerinin çıkartılması sonucu bulunacak pozitif yada negatif yüzdesel değeri ifade etmektedir.

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

01.01.2019-30.06.2019	Portföy Değerine Oranı%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,02%
Saklama Ücretleri	0,08%
Fon Yönetim Ücreti	0,62%
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	0,31%
Türev Araçları Komisyonu	0,05%
Diğer Giderler	0,02%
TOPLAM GİDERLER	1,10%

- 5) Fon portföyünün yatırım stratejisi ilgili dönemde değişmemiştir.
- 6) Yatırım Fonlarının Portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 7) Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67'nci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır. [1]. Öte yandan, Amerikan Doları (USD) üzerinden alım satımı gerçekleştirilen B grubu katılma paylarının döviz cinsinden kur farkı gelirlerinin vergilendirilmesinde Maliye Bakanlığı'nın ilgili düzenlemeleri dikkate alınır.

İLAVELER:

Tacirler Portföy Serbest (Döviz) Fon yıl başından beri bakıldığı zaman karşılaştırma ölçütünün üzerinde bir getiri sunmaktadır. Bu dönem boyunca fonun getirisini artırmak adına yurtdışı piyasalardaki fırsatlar takip edilmiş olup farklı enstrümanlar fonda değerlendirilmiştir. Bu enstrümanlarda doğru yönde pozisyon alınması ile fonun

[1] Ayrıntılı bilgi için bkz. www.gib.gov.tr

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

1 OCAK- 30 HAZİRAN 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

getirisinin karşılaştırma ölçütü getirisinin üzerine çıkmasında katkı sağlanmıştır. Ayrıca aynı dönem içerisinde fonda fırsat görüldüğü zaman döviz, Endeks ve hisseler üzerine VİOP’da pozisyon alınarak yüksek getiriye ulaşmak hedeflenmiştir.