



Tacirler Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

31 Aralık 2017 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. Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun
31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Yatırım
Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde ("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 2017 – 31 Aralık 2017 dönemine ait performans sunuş raporu Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2016 dönemine ait performans sunuş raporunun incelenmesi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu bağımsız denetim kuruluşu 31 Ocak 2017 tarihli performans sunuş raporunda, ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığını bildirmiştir.

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 2018
İstanbul, Türkiye

TACİRLER PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
1 OCAK- 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA 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 KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 9 Mart 2005		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla (*)		Portföy Yöneticileri
Fon toplam değeri (TL)	23.695.861	Oktay Okan ALPAY Kubilay ÖZALP Emre HUNTÜRK
Birim Pay Değeri (TL)	0,029166	
Yatırımcı Sayısı (adet)	926	
Tedavül Oranı (%)	4,06	
Portföy dağılımı		Fonun Yatırım Stratejisi
Finansman Bonosu (%)	31,36	Fon portföyüne ağırlıklı olarak kısa vadeli devlet ve özel sektör borçlanma araçları dahil edilir. Fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi 25-90 gün aralığındadır. Fon Portföyüne riskten korunmak ve/veya yatırım amacıyla faiz üzerinden düzenlenmiş Opsiyon sözleşmeleri, forward swap, vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Portföye alınan türev işlem sözleşmelerinin Fon'un yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.
Özel Sektör Tahvilleri	68,09	
Takasbank Para Piyasası	0,55	
En az alınabilir pay adedi	1 adet	
		Yatırım Riskleri
		Operasyonel Risk: Operasyonel süreçlerdeki aksamalar yüzünden oluşabilecek risk
		Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinden dolayı oluşabilecek risk.
		Piyasa riski: Fon içeriğindeki finansal varlıkların değerlerinin piyasalarda yaşanabilecek dalgalanmalar sonucu değişmesinden dolayı oluşabilecek risktir.
		Likidite riski: Portföy içeriğindeki varlıkların istenildiği anda nakde çevrilememesinden dolayı Likidite riski ile karşı karşıya kalabilir.
		Kaldıraç Riski: Portföy içeriğinde yer verilen türev ve kaldıraç içeren işlemler nedeniyle Kaldıraç riskine maruz kalabilir.
		Yoğunlaşma Riski: Bir varlığa/maddeye yoğun oranda yatırım yapılmasından dolayı oluşabilecek risk.
		Karşılaştırma Ölçütü: BIST KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi %60+ BIST KYD OSBA Sabit Endeksi %30,+BİST KYD O/N Repo Brüt Endeksi %10

(*) Performans raporlarında 29 Aralık 2017 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

TACİRLER PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
1 OCAK- 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

B. PERFORMANS BİLGİSİ

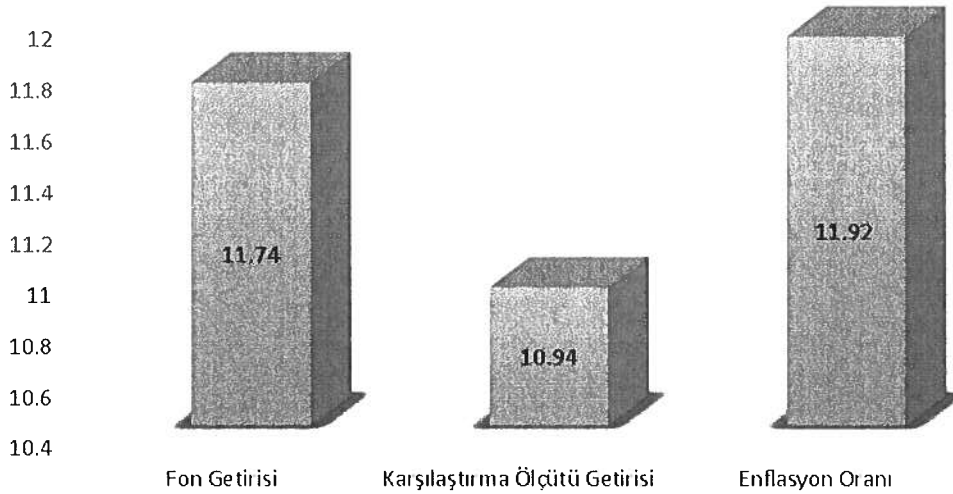
PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE) (*) %	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (**) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**) (%)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Potföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri
2014	7,96	7,08	8,17	0,02	0,10	0,03	15.567.164
2015	9,25	9,80	8,81	0,02	0,02	-1,19	8.039.062
2016	10,74	9,96	8,53	0,43	0,39	1,05	28,142,170
2017	11,74	10,94	11,92	0,45	0,49	1,10	23.695.861

(*) 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. 29/12/2017 tarihli Standart sapma hesaplanırken 252 günlük getiri üzerinden hesaplama yapılmıştır. Karekök 252 ile çarparak yıllıklandırılmıştır.

TL-01 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemi



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

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'nca portföy yöneticiliği izni verilmiştir. Şirketimizin ana faaliyet konusu fon kurulumu ve fon ve özel portföy yönetimidir.

TACİRLER PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
1 OCAK- 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

- 2) Fon'un portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fonun Portföyü, 01.01.2017 – 31.12.2017 döneminde net %11,74 oranında getiri sağlarken karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %10,94 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0,80 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, işlem komisyonları ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması alınarak hesaplanmıştır.

01.01.2017 - 31.12.2017 Dönemi	Fon Giderlerinin Dönem İçi Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı
Fon Yönetim ücreti	0.018
Vergiler	0.000
Komisyon Giderleri	0.000
Denetim ücreti	0.000
Saklama Ücreti	0.001
Diğer Giderler	0.000
TOPLAM	0.020

- 5) Yatırım Fonu'nun yatırım stratejisi ilgili dönem içinde değişmemiştir.
- 6) Yatırım Fonlarının Portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

İLAVELER:

Tacirler Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun getirisi karşılaştırma ölçütünün üzerinde yılı tamamlamıştır. Kısa vadeli fon olduğu için içerisine seçilen enstrümanların likit olmasına dikkat edilmektedir. Ayrıca fonun içerisinde iyi iç verimli tahvillerin bulunuyor olması, gerekli görüldüğü yerde fona iyi oranlar ile mevduat yapılıyor olması karşılaştırma ölçütünü geçmenin arkasında yatan temel nedenlerdir. Fona özel sektör tahvili seçilirken şirketlerin detaylı bilanço analizi ve sektörel analizi yapılır. İlgili şirketler portföye alınmadan önce kredi komitesinde şirket incelenir ve bu inceleme sonucu çıkacak netice ile hareket edilir. Ayrıca portföye alındıktan sonra da şirketlerin bilanço analizleri ve KAP aracılığı ile haber akış kontrolü devam eder. Şirket üzerinde olumsuz yönde bir bozulma olursa portföyden çıkartma yönünde aksiyon alınır.