



**Tacirler Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
Serbest (Döviz) 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. Serbest (Döviz) Fonu'nun
31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest (Döviz) 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. Serbest (Döviz) 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 Üzun, SMMM
Sorumlu Denetçi
31 Ocak 2018
İstanbul, Türkiye

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON
1 OCAK- 31 ARALIK 2017 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
01.01.2017-31.12.2017 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.		
31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla (*)		Portföy Yöneticileri
Net Varlık Değeri (TL)	16.985.253	Oktay Okan ALPAY Kubilay ÖZALP Emre HUNTÜRK
Birim Pay Değeri (TL)	0,004738	
Birim Pay Değeri (USD)	0,001256	
Yatırımcı Sayısı (adet)	9	
Tedavül Oranı (%)	17,92	
Portföy dağılımı (%)		Fonun Yatırım Stratejisi
Eurobond Tahvilleri	57,56	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 kaldırıcı 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
Özel Sektör Tahvilleri	3,17	
Yabancı Hisse Senetleri	31,28	
Viop Teminat	7,91	
Takas Para Piyasası	0,08	
Alınabilir Pay Adedi	1 Adet	

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON
1 OCAK- 31 ARALIK 2017 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
Değerli Metaller ETF 22,50 Tarımsal Emtia ETF 8,78	<p>Faiz Oranı Riski: Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir.</p> <p>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.</p> <p>Piyasa Riski: Portföy varlıklarının bağlı bulunduğu piyasalarda görülen dalgalanmalar nedeniyle gelebilecek zarar riski.</p> <p>Likidite riski: Portföyde bulunan varlıkların nakde çevirmek istendiğinde piyasanın derinliğinin az olması nedeniyle yeterli alıcı ve satıcının bulunamaması riskidir.</p> <p>Ortaklık Pay Fiyatı Riski: Fon Portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde fon portföyünde bulunan payların fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle maruz kalacağı zarar olasılığı.</p> <p>Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle oluşabilecek riskler.</p> <p>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</p> <p>Operasyonel risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder.</p> <p>Yoğunlaşma riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.</p> <p>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.</p> <p>Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.</p> <p>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.</p>

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

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON
1 OCAK- 31 ARALIK 2017 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	1.876.809
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

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

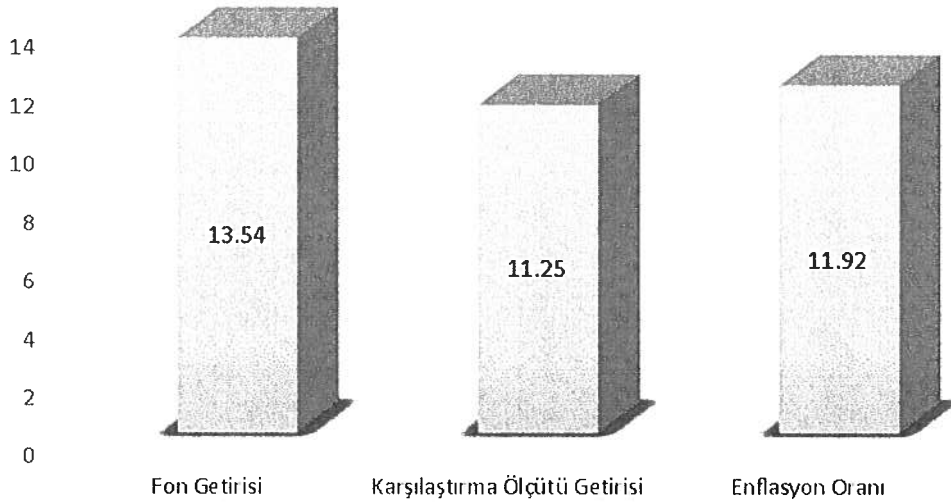
(*) Fon getirilerinin daha önce ÜFE Oranı ile karşılaştırması yapılıyordu. Fakat TÜFE oranı ile karşılaştırmasının yapılmasının daha uygun olduğu kararı verilmiştir.

(**) 19/11/2015 tarihinde fonun karşılaştırma ölçütü değişti. 29/12/2017 Tarihli standart sapma hesaplanırken 252günlük getiri üzerinden hesaplama yapılmıştır.

(***) A Grubu Paylar için TL Performans getiri hesaplaması yapılmış.

(****) B Grubu Paylar için USD Performans getiri hesaplaması yapılmıştır.

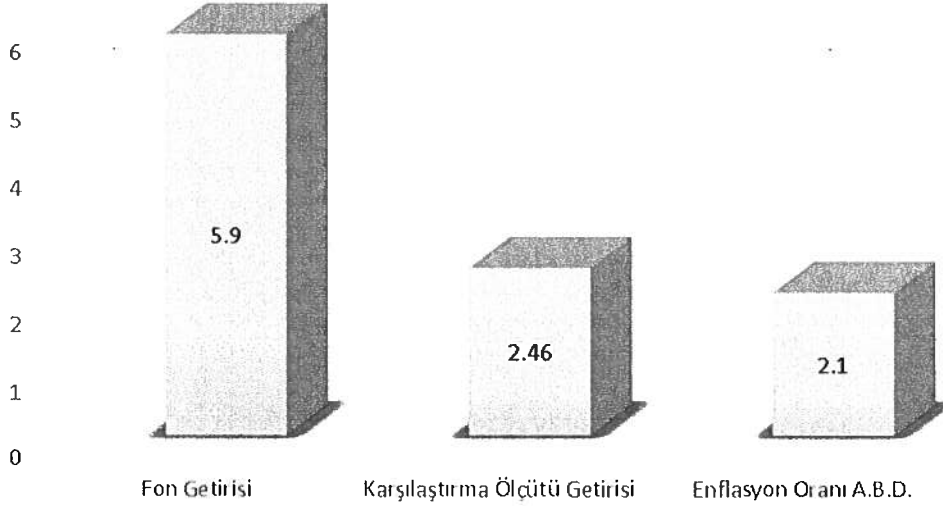
TL-01 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemi



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON
1 OCAK- 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

USD-01 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemi



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 değer 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 01.01.2017 – 31.12.2017 döneminde net %13,54 oranında TL getiri sağlarken karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %11,25 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %2,29 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun Portföyü B Grubu Paylar için 01.01.2017 – 31.12.2017 döneminde net %5,90 oranında USD getiri sağlarken karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %2,46 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %3,44 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: 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.

TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON
1 OCAK- 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

01.01.2017 - 31.12.2017 Dönemi	Fon Giderlerinin Dönem İçi Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı
Fon Yönetim ücreti	0.013
Vergiler	0.000
Komisyon Giderleri	0.006
Denetim ücreti	0.000
Saklama Ücreti	0.001
Diğer Giderler	0.001
TOPLAM	0.021

- 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 karşılaştırma ölçütünün üzerinde bir getiri sunmaktadır. İçerisinde bulunan kısa vadeli USD Eurobond faizlerinin sene başından beri aşağı gelmiş olması fonun getirisine pozitif katkı sağlamaktadır. Bu dönem boyunca fonun getirisini artırmak adına yurtdışı piyasalardaki fırsatlar takip edilmiş olup emtia, yabancı faiz ve yabancı endeksler üzerine oluşturulan enstrümanlar fonda değerlendirilmiştir. Bu enstrümanlar da doğru yönde pozisyon alınması ile fonun getirisinin karşılaştırma ölçütü getirisinin üzerine çıkmasında katkı sağlanmıştır. Ayrıca aynı dönem içerisinde fonda fırsat görüldüğü zaman döviz üzerine forward işlem yapılmış, döviz ve endeks üzerine Viop'da pozisyon alınarak yüksek getiriye ulaşmak hedeflenmiştir.

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