

**TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PORTFÖY DAĞILIM RAPORU**



TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

PAY FİYATININ HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

Tacirler Portföy Değişken Fon'un (Eski adıyla "Tacirler Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon") pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını SPK'nın konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Tacirler Portföy Değişken Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları Tebliğ hükümlerine ve SPK tarafından belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen SPK ve Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers



İstanbul, 29 Şubat 2016

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

İÇİNDEKİLER	Sayfa No
I- FONU TANITICI BİLGİLER	1
II- FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER	2
III- FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU FİYAT RAPORLARI.....	3
IV- TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	4
V- YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER.....	5
VI- DİĞER AÇIKLAMALAR.....	6
VII- PORTFÖYDEN SATIŞLAR.....	7
VIII- İTFALAR.....	8
IX- PORTFÖYE ALIŞLAR.....	9
X- FİYAT RAPORLARINA İLİŞKİN PORTFÖY DEĞERLEME ESASLARI.....	10

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

FONU TANITICI BİLGİLER

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

A. FONUN ADI:

Tacirler Portföy Değişken Fon (Eski adıyla: Tacirler Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu).

B. KURUCUNUN ÜNVANI:

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.

C. YÖNETİCİNİN ÜNVANI:

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.

D. FON TUTARI:

500.000 TL

E. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ:

2.374.001 TL

F. KATILMA PAYI SAYISI:

3.406.200 Adet.

G. FONUN KURULUŞ TARİHİ:

Fon, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 3794 sayılı Kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37. ve 38. maddelerine dayanılarak kurulmuş ve SPK'nın 24 Haziran 1997 tarih ve KYD-325 sayılı izni ile kurulmuş olup, ilk olarak 16 Eylül 1997 tarihinde halka arz edilmiştir. Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 20 Kasım 2015 tarihinde Fon'u Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devretmiştir. Bu devir işlemi sonrasında Fon'un ismi Tacirler Portföy Değişken Fon olarak değiştirilmiştir.

H. FONUN SÜRESİ:

Fon, kurulduğu günden itibaren süresizdir..

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

A. YIL SONU KATILMA PAYI FİYATI:

0,694339

B. ÖNCEKİ YIL KATILMA PAYI FİYATI:

0,676412

C. YILLIK KATILMA PAYI FİYATI ARTIŞ ORANI:

%2,65

D. YILBAŞINA GÖRE FİYAT ARTIŞ ORANI:

%2,78

E. YILLIK ORTALAMA PORTFÖYDEKİ MENKUL KIYMETLER YÜZDESİ:

HİSSE: %30,68

DEVLET TAHVİLİ : %15,71

FİNANSMAN BONOSU: %4,05

ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ: %13,78

REPO : %35,86

F. YILLIK ORTALAMA TEDAVÜL ORANI:

%0,04

G. YILLIK ORTALAMA PORTFÖY DEVİR HIZI:

HİSSE: %33,10

HAZİNE BONOSU: %41,98

H. PORTFÖYÜN ORTALAMA VADESİ:

359,90

I. KATILMA PAYI İHRAÇLARINDAN KAYNAKLANAN NAKİT GİRİŞLERİ:

2.310.409 TL'dir.

J. KATILMA PAYI İADELERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT ÇIKIŞLARI:

611.785 TL'dir.

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

31 Aralık 2015 TARİHLİ FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi(3)	İç İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No(4)	Repo Teminat Tutarı(5)	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
A. PAY															
HİSSE SENEDİ	ASELS	-	-	-	-	0,08	7,88	20/04/15	-	-	-	16,87	1,35	18,15	-
	HLGYO	-	-	-	-	0,14	24,07	15/06/15	-	-	-	1,03	0,14	1,88	-
	ISCTR	-	-	-	-	0,58	4,67	17/12/15	-	-	-	4,6	2,67	35,88	-
	KRDMD	-	-	-	-	0,22	2,09	30/11/15	-	-	-	1,09	0,24	3,23	-
	SAHOL	-	-	-	-	0,07	35,14	20/04/15	-	-	-	8,28	0,58	7,80	-
	SISE	-	-	-	-	0,77	2,36	07/07/15	-	-	-	3,19	2,46	33,06	-
ARA TOPLAM						1,86						7,44		100,00	-
B. BORÇLANMA ARAÇLARI															
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI															
	AK FAKTORING	29/09/16	TRFAKFT91615	15,23	4	100.000,00	100	01/10/15	0,00	-	-	101	101.348,42	6,04	4,27
	LİDER FAKTORING A.Ş.	14/11/16	TRFLDFKK1614	0,00	4	120.000,00	101	07/12/15	14,60	-	-	102	122.078,90	7,28	5,14
	ATAGY	14/11/16	TRFATAYK1618	13,28	4	100.000,00	100	16/11/15	13,99	-	-	102	101.669,90	6,06	4,28
	NUROL	23/12/16	TRSNURLA1613	11,75	4	100.000,00	100	03/07/15	12,44	-	-	101	101.183,83	6,03	4,26
	DESTEK FAKTORING	09/01/17	TRSDSTF11712	12,78	4	100.000,00	100	13/07/15	14,85	-	-	103	102.970,34	6,14	4,34
	CRDFA-CREDITWEST FAKTORING	10/01/17	TRSTPFC11710	12,36	4	100.000,00	100	07/07/15	14,37	-	-	103	103.310,77	6,16	4,35
	AE ARMA ELEKTRONİK	03/05/17	TRSAEST51717	0,00	4	210.000,00	103	15/10/15	14,97	-	-	102	214.715,81	12,79	9,04
	ALJ FINANSMAN	12/07/17	TRSAJF71718	11,70	2	100.000,00	100	15/07/15	12,01	-	-	105	105.426,04	6,28	4,44
	FİNAL VARLIK YÖNETİM A.Ş. PALGAZ DOĞALGAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	20/07/17	TRSFINA71716	13,92	4	160.000,00	100	23/07/15	13,65	-	-	105	168.187,23	10,02	7,09
	KARDEMİR D	29/08/17	TRSPLDG81716	15,05	4	140.000,00	100	03/09/15	15,15	-	-	102	142.226,86	8,48	5,99
	MEDİCAL PARK SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.	16/11/17	TRSKRDMK1713	13,20	4	100.000,00	100	20/11/15	13,93	-	-	102	101.520,06	6,05	4,28
	EKİM TURİZM	05/12/17	TRSMPCA1717	14,70	4	100.000,00	100	08/12/15	15,22	-	-	101	101.415,65	6,04	4,27
	TURKASSET VARLIK YÖNETİM A.Ş.	06/12/17	TRSEKIMA1715	13,42	4	100.000,00	100	09/12/15	14,71	-	-	101	100.869,03	6,01	4,25
		08/12/17	TRSLBTVA1713	14,90	4	110.000,00	100	15/12/15	15,69	-	-	101	111.094,83	6,62	4,68
ARA TOPLAM						1.640.000,00						1.678.017,67		70,68	
B.2. KAMU SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI															
ARA TOPLAM															
GRUP TOPLAMI						1.640.000						1.678.018		70,68	

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

31 Aralık 2015 TARİHLİ FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi(3)	İç İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No(4)	Repo Teminat Tutarı(5)	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
C. KİRA SERTİFİKALARI															
GRUP TOPLAMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ç. TÜREV ARAÇLAR															
GRUP TOPLAMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. YABANCI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI															
GRUP TOPLAMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ MADENLER															
GRUP TOPLAMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F. TERS REPO	HAZİNE	04/01/16		8,40	2	452.416,09	8,4	31/12/15			449.055,00	8,4	452.103,99	100,00	19,05
GRUP TOPLAMI	-	-	-	-	-	452.416,09	-	-	-	-	452.103,99	-	-	-	19,05
G. DİĞER VARLIKLAR															
MEVDUAT		05/02/16		13,90		65.000		25/12/15				13,9	65.170	33,35	2,75
		05/02/16		14,00		65.000		28/12/15				14	65.099	33,31	2,74
		22/02/16		14,00		65.000		25/12/15				14	65.169	33,34	2,74
GRUP TOPLAM						195.000							195.438		8,23
VOP NAKİT TEMİNAT												48.433,71	48.434	100,00	2,04
GRUP TOPLAMI													48.434		2,04
FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ													2.374.001	100,00	

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

31 Aralık 2015 TARİHLİ

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2015		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon/ortaklık portföy değeri	2.374.001	100,00	100,38
Hazır değerler	1.138	100,00	0,05
Kasa	-	-	-
Bankalar	1.138	100,00	0,05
Diğer hazır değerler	-	-	-
Alacaklar	-	-	-
Takastan alacaklar	-	-	-
Diğer alacaklar	-	-	-
Diğer varlıklar	-	-	-
Borçlar	(10.083)	100,00	(0,43)
Takasa borçlar	-	-	-
Yönetim ücreti	(5.659)	56,13	(0,24)
Ödenecek vergi	-	-	-
Kayda alma ücreti	(118)	1,17	(0,01)
Krediler	-	-	-
Diğer borçlar	(4.306)	42,70	(0,18)
Toplam değer/net varlık değeri	2.365.056		
Toplam katılma payı/pay sayısı	50.000.000		
Yatırım fonları için kurucu tarafından İktisap edilen katılma payı	46.593.800		

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER

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

	31 Aralık 2015
Fon yönetim ücretleri	42.898
Denetim ücretleri	6.850
Aracılık komisyon giderleri	5.944
Saklama ücretleri	1.047
Kurul ücretleri	298
Diğer giderler	755
	<hr/>
	57.792

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

DİĞER AÇIKLAMALAR

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

A. Yıl İçerisinde Rüçhan Hakkı Kullanımı, Bedelsiz Pay Alımı, Temettü ve Anapara Tahsilatına İlişkin Açıklamalar

	2015 Nominal
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	0,77
T. İş Bankası A.Ş.	0,58
Kardemir Karabük Demir Çelik San. Ve Tic. A.Ş.	0,22
Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	0,14
Aselsan Elektronik San. Tic. Ve A.Ş.	0,08
Sabancı Holding A.Ş.	0,07
	1,86

B. Yıl İçerisinde Yatırım Fonlarına İlişkin Mevzuatta Meydana Gelen Değişme ve Hukuki İhtilaflarla İlgili Açıklamalar

- (i) Fon muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu’na uygun olarak hazırlamaktadır. SPK, 30 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan, “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ”i (II-14.2) ile finansal tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir.
- (ii) 1 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla, 19 Aralık 1996 tarihli ve 22852 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğ (Seri VII, No:10)” yürürlükten kaldırılmış olup, 9 Temmuz 2013 tarihli 28702 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğ (III-52.1)” yürürlüğe girmiştir.

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

PORTFÖYDEN SATIŞLAR

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

YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2)'nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, satış detaylarına yer verilmemiştir.

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

İTFALAR

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

YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2)'nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, itfa detaylarına yer verilmemiştir.

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

PORTFÖYE ALIŞLAR

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

YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2)'nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, alış detaylarına yer verilmemiştir.

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON (ESKİ ADIYLA: TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU)

FİYAT RAPORLARINA İLİŞKİN PORTFÖY DEĞERLEME ESASLARI

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

- 1) Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:
 - a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası ("TCMB") döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - 1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - 2) Borsada işlem görmeyenlerle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - 3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - 4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - 5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - 6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - 7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
 - 8) (1) ile (7) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
 - 9) (7) ve (8) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
 - c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- 2) Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.