



Tacirler Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
Değişken Fon

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

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken 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. Değişken 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 DEĞİŞKEN 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 DEĞİŞKEN FON
01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Eylül 1997		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla (*)		Portföy Yöneticileri
Net Varlık Değeri (TL)	21.774.524	Oktay Okan ALPAY Kubilay ÖZALP Emre HUNTÜRK
Birim Pay Değeri (TL)	0,868934	
Yatırımcı Sayısı (adet)	79	
Tedavül Oranı (%)	5,02	
Portföy dağılımı (%)		Fonun Yatırım Stratejisi
Özel Sektör Tahvilleri	52,35	Fon'un 20 Kasım 2015 tarihinde devralınmasından sonra yatırım stratejisi değişmiştir. Fonun yönetiminde orta uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlaması hedeflenmekte olup, tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanılmasını amaçlayan bir yöntem stratejisi izlenecektir. Yabancı yatırım araçları da fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak oranı %20 yi geçmeyecektir. Portföye riskten korunmak ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, yapılandırılmış yatırım araçları, swap, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Fonun Karşılaştırma Ölçütü: BİST 1Aylık TL Mevduat Endeksi*1,1
Finansman Bonoları	18,75	
Hisse Senetleri	3,55	
Takasbank Para Piyasası	5,25	
Yatırım Fonu	14,26	
Viop teminatı	5,84	
		En az alınabilir Pay Adedi: 1 Adet

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN 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 Portföy Dağılımı (%) Grubuna göre	Yatırım Riskleri
Çimento Beton Sanayi 0,16 BYF-Değerli Metal 3,39	<p>Piyasa Riski: Fon içeriğindeki finansal varlıkların değerlerinin piyasalarda yaşanabilecek dalgalanmalar sonucu değişmesinden dolayı oluşan risktir.</p> <p>Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinden dolayı oluşabilecek risk.</p> <p>Piyasa riski: Yatırımcıların beklentilerindeki değişimlerden dolayı menkul kıymetlerin fiyatlarında değişimlerin ortaya çıkması ile zarar oluşmasıdır.</p> <p>Likidite riski: Fon portföyündeki varlıkların istenildiği anda nakde çevrilememesinden dolayı oluşabilecek risk.</p> <p>Kaldıraç Riski : Portföy içeriğinde yer verilen türev ve kaldıraç içeren işlemler nedeniyle oluşabilecek riskler.</p> <p>Operasyonel Risk :Operasyonel süreçlerdeki aksamalar yüzünden oluşabilecek risk.</p> <p>Yoğunlaşma Riski: Fon portföyünün bir varlığa dayalı/maddeye yoğun oranda yatırım yapılmasından dolayı oluşabilecek risk.</p> <p>Korelasyon Riski : Portföyün içeriğindeki farklı finansal varlıkların piyasa koşullarında aynı anda değer kazanması/kaybetmesine paralel olarak en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimaline karşı oluşabilecek risk.</p> <p>Yasal Risk : Mevzuat ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden dolayı oluşabilecek risk</p>

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

0							
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 Değer)
2014	24,66	19,65	8,17	0,69	0,78	0,02	603.495
2015	2,65	-6,56	8,81	0,43	0,80	0,62	2.365.056
2016	10,90	10,77	8,53	1,53	0,40	0,01	7.146.992
2017	12,84	11,69	11,92	2,72	0,44	0,37	21.774.524

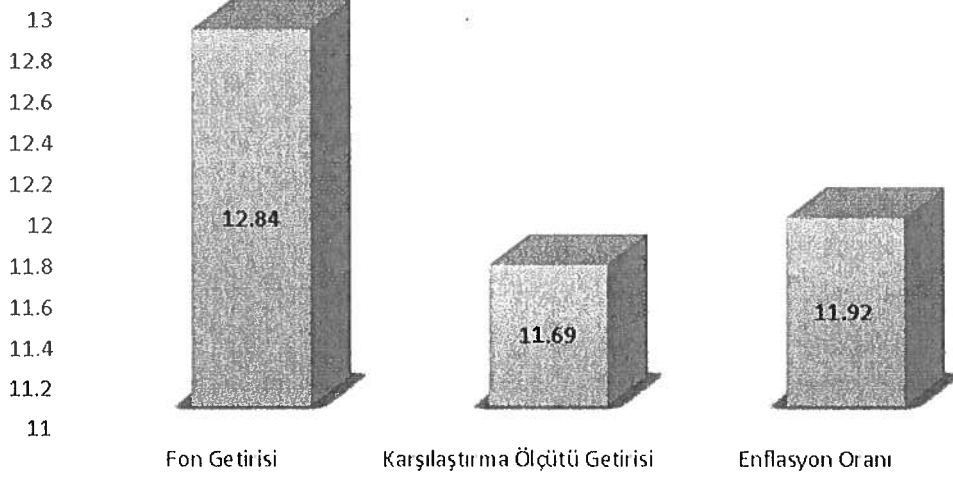
(*) Enflasyon Oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin yıllık oranı.

(*) Fon getirilerinin daha önce ÜFE oranı ile karşılaştırması yapıyordu. 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 çarpılarak yıllıklandırılmıştır.

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN 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.)

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.

- 2) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fonun Portföyü, 01.01.2017 – 31.12.2017 döneminde net %12,84 oranında getiri sağlarken karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %11,69 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %1,15 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 ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması alınmıştır.

TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN 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	0.028
Vergiler	0.000
Komisyon Giderleri	0.003
Denetim ücreti	0.000
Saklama Ücreti	0.001
Diğer Giderler	0.000
TOPLAM	0.032

- 5) Fon Portföyü'ne ilişkin yatırım stratejisi ilgili dönemde değişmemiştir.
- 6) Yatırım Fonlarının Portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır

İLAVELER:

Tacirler Portföy Değişken Fon getirisi karşılaştırma ölçütünün üzerinde yılı tamamlamıştır. Strateji olarak içeride belli bir yüzde hisse taşınmaktadır, gerekli görüldüğü takdirde bu hisse oranı viop kullanılarak piyasa koşullarına göre azaltılabilmektedir. İçerisinde doğru hisse alokasyonu yapılmış olması fonun getirisini yukarı çeken unsurlardan bir tanesidir. Fonda uygun faiz yakalandığı takdirde mevduat yapılmakta ve ayrıca belli bir yüzde ile özel sektör tahvili taşınmaktadır. Ayrıca piyasa görüşümüz çerçevesinde fonda döviz ve endeks üzerine pozisyon alınarak getirinin artırılması planlanmıştır. 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.