



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

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi 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. Hisse Senedi 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 Üzün, SMMM
Sorumlu Denetçi
31 Ocak 2018
İstanbul, Türkiye

TACİRLER PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN 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 HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)’NUN
01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 10 Ekim 1996		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla (*)		Portföy Yöneticileri
Net Varlık Değeri (TL)	25.235.516	Oktay Okan ALPAY Kubilay ÖZALP Emre HUNTÜRK
Birim Pay Değeri (TL)	1,611434	
Yatırımcı Sayısı (adet)	118	
Tedavül Oranı (%)	15,66	
Portföy dağılımı (%)		Fonun Yatırım Stratejisi
Hisse Senetleri	82,36	Fon’un yatırım stratejisi 20 Kasım 2015 tarihinde değişmiştir. Fon hisse senedi yoğun fondur amacı hisse senetlerinin sunduğu yüksek getiri fırsatlarından yararlanmak ve karşılaştırma ölçütüne eşdeğer veya daha fazla sermaye ve temettü kazancı elde etmektir.
Takasbank Para Piyasası	3,96	Fon’un hisse senedi yoğun fon olması nedeniyle Fon toplam değerinin en az %80’i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklık payları hariç olmak üzere BIST de işlem gören hisse senetlerine yatırılır.
Viop Teminatı	4,35	Fon portföyünün %20’lik kısmı ise menkul kıymet yatırım ortaklıkları hariç olmak üzere, borçlanma araçları repo, kaldıraçlı işlemler ve diğer para ve sermaye piyasaları araçlarına yatırım yapılabilir.
Yatırım Fonu	9,33	Fon yüksek risk profilindeki müşteriler için uygun olup, kısa sürede fondan ayrılmayı düşünen yatırımcılar için uygun olmayabilir.
		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. Portföye alınan türev işlem sözleşmelerinin Fon’un yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.
		Fonun Karşılaştırma Ölçütü: BIST 100 endeksi (%90) + BIST KYD O/N Repo Brüt Endeksi (%10)
		En az alınabilir Pay Adedi: 1 Adet

TACİRLER PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN 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 (%) Grubuna Göre	Yatırım Riskleri
Bankacılık 2,32	<p>Piyasa riski: Fon içeriğindeki finansal varlıkların değerlerinin piyasalarda yaşanabilecek dalgalanmalar sonucu değişmesinden dolayı oluşabilecek risk.</p> <p>Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinden dolayı oluşabilecek risk.</p> <p>Likidite riski: İçeriğindeki varlıkların istenildiği anda nakde çevrilememesinden dolayı oluşabilecek risk.</p> <p>Kaldıraç Riski: Portföy içeriğinde yer verilen türev ve kaldıraç içeren işlemler nedeniyle oluşabilecek risk.</p> <p>Operasyonel Risk: Operasyonel süreçlerdeki aksamalar yüzünden oluşabilecek risk.</p> <p>Yoğunlaşma Riski: Bir varlığa/maddeye yoğun oranda yatırım yapılmasından dolayı oluşabilecek risk.</p> <p>Korelasyon Riski: İçeriğindeki 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 olan risk.</p>
Sigorta 3,74	
Dayanıklı Tüketim 9,10	
Kimya Petrol Sanayi 5,09	
Çimento Beton Toprak İnşaat 27,89	
Orman Ürün Sanayi 7,83	
Gıda İçecek 2,28	
Perakende Sanayi ticaret 5,61	
Cam Sanayi Toprak İnşaat 3,60	
Tekstil ürün Sanayi 5,50	
İşlenmiş Metal Ana Sanayi 4,97	
Gübre Zirai Kimya Sanayi 5,09	
Demir Çelik Metal Ana Sanayi 3,54	
İletişim Sanayi Teknoloji 7,89	
Metal Eşya Oto Yan Sanayi 5,55	

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

TACİRLER PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN 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

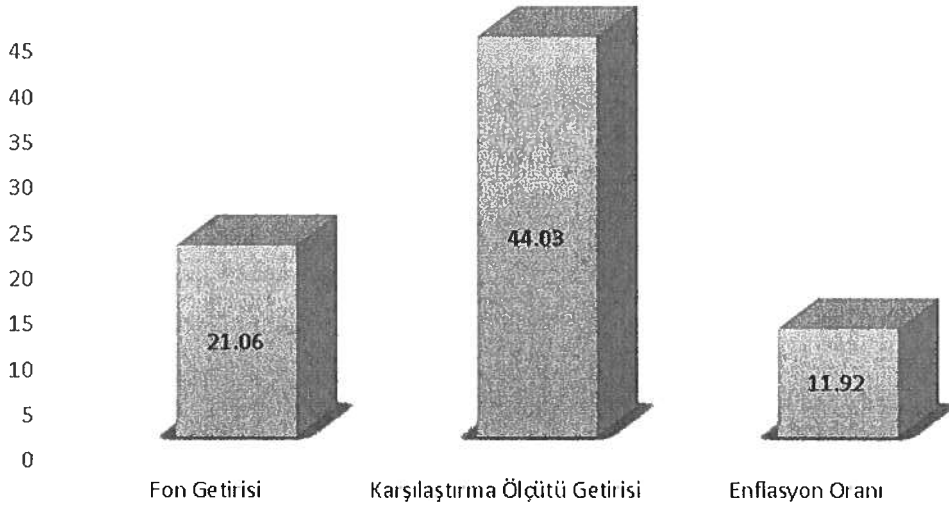
PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE) (*) %	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (**) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**) (%)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değer
2014	13,40	19,85	8,17	0,50	0,63	-0,04	5.707.090
2015	-2,28	-5,40	8,81	0,86	0,70	0,30	1.793.310
2016	33,59	8,97	8,53	15,15	18,53	1,85	7.431.108
2017	21,06	44,03	11,92	10,78	14,20	-1,07	25.235.516

(*) 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 çarparak yıllıklandırılmıştır.

TL-01 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemi



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

TACİRLER PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN 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.)

C. DİPNOTLAR

- 1) Şirket 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'na 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 %21,06 oranında getiri sağlarken karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %44,03 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi -% 22,97 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 aşağıdaki gibidir. Fonu'n azami gider oranı 3,65 oranı aşan kısım fona iade edilmiştir. (2017 yılında 14.106,89 TL aşım iadesi yapılmıştır.)

01.01.2017 - 31.12.2017 Dönemi	Fon Giderlerinin Dönem içi Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı
Fon Yönetim ücreti	0.029
Vergiler	0.000
Komisyon Giderleri	0.005
Denetim ücreti	0.000
Saklama Ücreti	0.001
Diğer Giderler	0.001
TOPLAM	0.036

- 5) İlgili dönemde Fon portföyüne ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yoktur.
- 6) Yatırım Fonlarının Portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır

TACİRLER PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN 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.)

İLAVELER:

Tacirler Portföy Hisse Senedi Fonu'nun (Hisse Senedi Yoğun Fon) yıl başından bu yana olan performansının karşılaştırma ölçütünün altında kaldığı gözlenmektedir. Hisse senedi değerlemelerinin belli bir seviyeye geldiğinin düşünülmesiyle birlikte fondaki hisse senedi riskinin vadeli işlem kontratları kullanılarak bir miktar azaltılması nedeniyle karşılaştırma ölçütü ile fon performansı arasında fark oluşmuştur. Koruma amaçlı alının bu pozisyonun önümüzdeki dönemde fonun performansını olumlu yönde etkileyeceğini düşünmekteyiz. Diğer yandan daha uzun vadede bakıldığında fonun karşılaştırma ölçütünün oldukça üzerinde bir performansta seyrettiği gözlenmektedir.