

TACİRLER PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU
(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

28 Temmuz 2017



Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah. Kavak Sok.
No:29 Beykoz 34805 İstanbul
Tel +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
www.kpmg.com.tr

**Tacirler Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun
Fon)'nun
30 Haziran 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Yatırım
Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

Tacirler Portföy Hisse Senedi Fonu(Hisse Senedi Yoğun Fon) ("Fon")' nun 1 Ocak 2017 – 30 Haziran 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.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2017 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı ile doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sağlamadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2017 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member of KPMG International Cooperative




Alper Güvenç, SMMM
Sorumlu Denetçi

28 Temmuz 2017
İstanbul, Türkiye

TACİRLER PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

1 OCAK – 30 HAZİRAN 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’NUN
01.01.2017 – 30.06.2017 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 10 Ekim 1996		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla (*)		Portföy Yöneticileri
Net Varlık Değeri (TL)	24.868.034	Oktay Okan ALPAY Kubilay ÖZALP Emre HUNTÜRK
Birim Pay Değeri (TL)	1,601737	
Yatırımcı Sayısı (adet)	143	
Tedavül Oranı (%)	15,52	
Portföy dağılımı (%)		Fonun Yatırım Stratejisi
Hisse Senetleri	84,86	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. 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. 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 yapabilir. 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)
Mevduat	2,09	
Takasbank Para Piyasası	2,86	
Viop Teminatı	6,53	
Yatırım Fonu	3,66	

TACİRLER PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

1 OCAK – 30 HAZİRAN 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
Kimya Petrol Kauçuk ve Plastik 10,56	<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>
Kimyasal Tarım Gübre Sanayi 18,04	
Taşa Toprağa Dayalı San 20,19	
Metal Ana Sanayi 9,64	
Metal Eşya Ofis Donanım 7,90	
Teknoloji/Bilişim 10,56	
Metal Eşya Makine Gereç Yapım 4,30	
Dokuma Giyim Eşyası ve Deri 9,54	
Makine Teçhizat Sanayi 4,54	
Gıda Sanayi 4,73	

(*) Performans raporlarında 30 Haziran 2017 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

TACİRLER PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

1 OCAK – 30 HAZİRAN 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
2017/6	20,33	26,24	5,45	13,09	16,28	0,30	24.868.034

(*) Enflasyon Oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin yıllık oranının ½ sidir.

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

(**) 19/11/2015 tarihinde fonun karşılaştırma ölçütü değışti. 30/06/2017 tarihli standart sapma hesaplanırken 252 günlük getiri üzerinden hesaplama yapılmıştır. Karakök 252 ile çarparak yıllıklandırılmıştır.



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

TACİRLER PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

1 OCAK – 30 HAZİRAN 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’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 – 30.06.2017 döneminde net %20,33 oranında getiri sağlarken karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %26,24 olmuştur. Sonuç olarak Fon’un nispi getirisi **-% 5,91** 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 ilk yarısında fona 14.106,89TL aşım iadesi yapılmıştır.)

01.01.2017 - 30.06.2017 Dönemi	Fon Toplam Değerine Oranı (%)
Fon yönetim ücreti	1.48
Vergiler	0.00
Komisyon giderleri	0.25
Denetim Ücreti	0.01
Saklama Ücreti	0.05
Diğer Giderler	0.03
Toplam Gider/Ortalama Net Varlık	1.83

TACİRLER PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR (Devamı)

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

İLAVELER:

Tacirler Portföy Hisse Senedi Fonu'nun (Hisse Senedi Yoğun Fon) yıl başından bu yana olan performansının karşılaştırma ölçütünün bir miktar 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 bir miktar fark oluşmuştur. Koruma amaçlı alının bu pozisyonun önümüzdeki dönemde fonun performansını olumlu yönde etkileyeceğini düşünmekteyiz. Öteyandan daha uzun vadede bakıldığında fonun karşılaştırma ölçütünün oldukça üzerinde bir performansta seyrettiği gözlenmektedir.