

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



TACİRLER PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Tacirler Portföy Değişken Fon'un ("Fon") (Eski Adıyla "Tacirler Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("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 - 31 Aralık 2015 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

a member of
PricewaterhouseCoopers



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Ocak 2016

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Eylül 1997		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla (*)		Portföy Yöneticileri	
Net Varlık Değeri (TL)	2.365.056	Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.	
Birim Pay Değeri (TL)	0,694339		
Yatırımcı Sayısı (adet)	73		
Tedavül Oranı (%)	6,81		
Portföy dağılımı (%)		Fonun Yatırım Stratejisi	
Borçlanma Araçları (%)	70,68	Fon'un 20 Kasım 2015 tarihinde devir alınmasından 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.	
Mevduat (%)	8,23		
Ters Repo (%)	19,05		
Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası Teminatı (%)	2,04		
Toplam (%)	100		
En az alınabilir pay adedi	1		
Yatırım Riskleri			
<p>Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşümlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:</p> <p>Operasyonel Risk: Operasyonel süreçlerdeki aksamalar yüzünden oluşabilecek risk.</p> <p>Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinden dolayı oluşabilecek risk.</p> <p>Piyasa riski: Fon içeriğindeki finansal varlıkların değerlerinin piyasalarda yaşanabilecek dalgalanmalar sonucu değişmesinden dolayı oluşabilecek risktir.</p> <p>Likidite riski: Portföy içeriğindeki varlıkların istenildiği anda nakde çevrilememesinden dolayı Likidite riski ile karşı karşıya kalabilir.</p> <p>Kaldıraç Riski: Portföy içeriğinde yer verilen türev ve kaldıraç içeren işlemler nedeniyle Kaldıraç riskine maruz kalabilir.</p> <p>Yoğunlaşma Riski: Bir varlığa/maddeye yoğun oranda yatırım yapılmasından dolayı oluşabilecek risk.</p>			

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

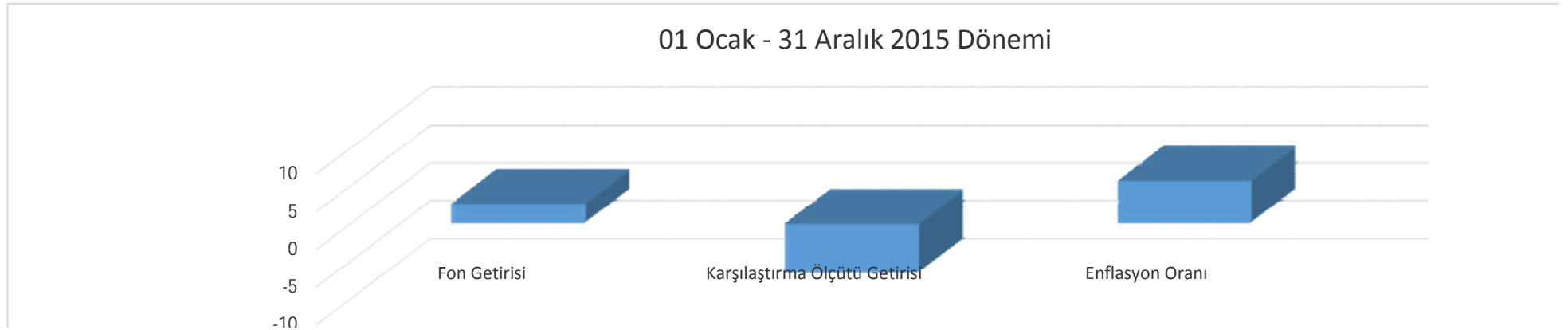
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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 TL
2014	24,66	19,65	6,36	0,69	0,78	0,02	603.495
2015	2,65	(6,56)	5,71	0,43	0,80	0,62	2.365.056

(*) Ocak - 31 Aralık dönemini ifade etmektedir.

(**) İlgili döneme ait birikimli TÜFE endeksine göre hesaplanmıştır.

(***) Portföyün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR

- 1) Şirket portföyü, Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle sözleşme yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 23 Ağustos 2011 tarihinde İstanbul ticaret siciline tescil ettirilerek 29 Ağustos 2011 Tarih 7890 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilerek kurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 5 Eylül 2012 Tarih B.02.6.SPK.0.15-355-03-791-8905 sayılı yazısı ile 5/09/2012 PYS.PY.47/979 sayılı Portföy Yöneticili Yetki Belgesi alınmış olup, 6362 sayılı yeni sermaye piyasası kanunu ve III-55-1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygun olarak Sermaye Piyasası Kuruluna yapılan başvuru sonucunda Sermaye Piyasası Kurulu 19/06/2015 tarih 12233903-335.99-E.6197 sayılı yazısı ile portföy yöneticiliğine ilişkin 18/06/2015 Tarih PYS/PY.24/639 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi alınmıştır. Bu nedenle 05 Eylül 2012 Tarih PYS.PY.47/979 sayılı eski Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun talebi üzerine 14 Temmuz 2015 Tarih 8862 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan ettirilerek terkin edilmiştir. Şirket hisselerinin %98,33'si (31 Aralık 2014: %92,50) Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin mülkiyetindedir.

- 2) Şirket'in portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi, %2,65 olarak gerçekleştirilmiştir. Fon'un karşılaştırma ölçütünün 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi ise Eksi %6,56 olarak gerçekleşmiş ve Fon'un nispi getirisi %9.21 olarak gerçekleşmiştir.

Gerçekleşen net getiri; Fon'un ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Fon'un portföy getirisini ifade etmektedir.

- 4) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi ve saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:

Giderler	Ortalama Net Varlık Değerine Oranı (%)
Fon yönetim ücreti	2,91
Vergiler	0,05
Komisyon giderleri	0,36
Denetim Ücreti	0,46
Saklama Ücreti	0,07
Diğer Giderler	0,07
Toplam Gider / Ortalama Net Varlık Değeri	3,91

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 5) Performans sunum döneminde Fon portföyü’ne ilişkin yatırım stratejisi değişikliği, Fon’un kurucu sıfatı ile devir alınmasından sonra 20 Kasım 2015 tarihinde yatırım stratejisi değişmiştir.
- 6) Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu’nun geçici 67. maddesinin 8 numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfikatına tabidir. Gelir Vergisi Kanunu’nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevfikatı uygulanır. Tebliğin 24. maddesinin 5. fıkrası hükümleri saklı kalmak kaydıyla, bir fonun, hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli olan şartları sağlamaması halinde, sağlanmayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alım satımını yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumludur.

D. İLAVE BİLGİ VE AÇIKLAMALAR

- 1) 2015 yılında Fon’un Bilgi Rasyosu Eksi %0,62 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.
- 2) Fon’a ait Performans Sunuş Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri VII-128.5)”i (“Tebliğ”) hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.
- 3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Temmuz 2015 tarihli 2015/19 sayılı bülteninde Fon'un kurucu değişikliği yapması ve katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir. Bu kararın ardından, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon’un kuruculuğunu Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.’ye devretmiş, Fon’un Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu olan adı Tacirler Portföy Değişken Fon olmuştur.

.....