

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2022 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



## TACİRLER PORTFÖY SERBEST (DÖVİZ) FON

### YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Tacirler Portföy Serbest (Döviz) Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2022 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 2022 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

#### *Diğer Husus*

Fon'un 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Didem Demer Kaya, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2023

## Tacirler Portföy Serbest (Döviz) Fon'a ait Performans Sunum Raporu

## A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 04/06/2012

## YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2022 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	119,663,487
Birim Pay Değeri (TRL)	0.024330
Yatırımcı Sayısı	37
Tedavül Oranı (%)	24.59%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	43.23%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	36.43%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	6.80%

Yabancı Ortaklık Payları	15.97%
Yabancı Borsa Yatırım Fonu	29.64%
Ortaklık Payları	8.56%
- Dayanıklı Tüketim	5.15%
- İletişim Cihazları	3.40%
Teminat	2.01%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.59%
Toplam	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYS Tebliği'nde belirtilen riskler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'deyar alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.	OKTAY OKAN ALPAY
	ENGİN ÖZKAN
	SEMİH KARA
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	

## Yatırım Stratejisi

Fon, yatırım stratejisi olarak Tebliğ'de belirtilen Serbest Fon türündedir. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilecek olup, Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerinin artırılması amaçlanmaktadır. Fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve işlemler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve fon portföyü portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir. Fon tarafından sadece yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırım hiçbir zaman fon toplam değerinin %80'i veya daha fazlası olmayacaktır. Fonun yönetiminde, çoğunlukla USD para birimi cinsinden yatırım araçları tercih edilecektir, orta ve uzun vadede USD bazında yüksek ve istikrarlı bir getiri sağlamak üzere tüm piyasalardaki fırsatları değerlendirmeyi hedefleyen bir yönetim stratejisi izlenecektir. Fon, döviz bazında getirihedeflediğinden, portföy ağırlıklı olarak yerli ya da yabancı kurumlar tarafından ihraç edilen yabancı döviz cinsi yatırım araçlarından oluşturulacak olmakla birlikte, fırsat gördüğünde TL cinsi yatırım araçları da kullanılacaktır. Portföye ağırlıklı olarak alınacak döviz cinsi yatırım araçları genellikle yurt dışındaki ihraç gerçekleştiren Türk şirketlerinin ya da Türkiye Cumhuriyeti Hazinesi'nin ihraçları arasında seçilecektir. Geri kalan döviz cinsi yatırımlar ise kaldıraç yaratan işlemler de dahil olmak üzere getiriyi arttırmak üzere yapılandırılmış ürünlere de yönlendirilebilecektir. Ayrıca, piyasasartlarından kaynaklanan zaruri durumlarda ve süreklilik arz etmeyecek şekilde portföyün mevduatı değerlendirilmesi de söz konusu olabileceği gibi kaldıraç kullanılarak alınan pozisyonlardan yaratılan nakitlerin değerlendirilmesi amacıyla da mevduat yapılabilecektir. Bunların yanı sıra; ortaklık payları, yabancı ortaklık paylar, yabancı borçlanma araçları, kamuve özel sektör dış borçlanma araçları ödünç alınmak ve açığa satılmak suretiyle her birinde ayrı ayrı fonun büyüklüğü tutarında açık pozisyon yaratılabilir.

## Yatırım Riskleri

Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle oluşan riski ifade eder. b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasafiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman diliminde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) Açığa Satış Riski: Açığa satılan enstrümanların likiditesinin daralması sebebiyle edilebilecek zarar riskini ifade eder. 10) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, zorunlu haller sebebiyle ilikide edilmesi halinde piyasaya göre değerlendirilmesinin beklenen türev pozisyon değerini karşılamaması riskidir.

## B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2018	34.380%	52.900%	20.302%	19.490%	33.410%	-0.8300	12,854,544
2019	28.758%	23.410%	11.836%	0.830%	0.000%	0.1100	84,252,501
2020	24.142%	31.714%	14.599%	1.050%	0.931%	-0.2362	18,769,306
2021	44.976%	97.220%	36.081%	1.907%	2.588%	-0.1245	91,707,419
2022	64.983%	51.180%	64.270%	0.684%	0.675%	0.0490	119,663,487

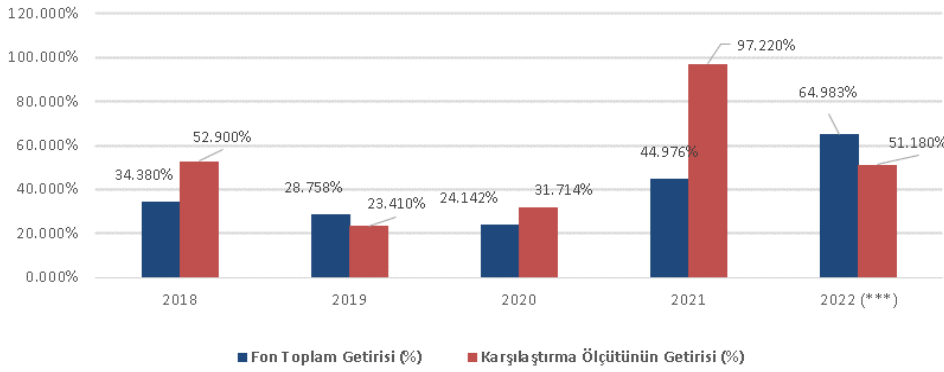
PERFORMANS BİLGİSİ USD							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2018	-3.980%	3.490%	20.302%	13.920%	0.150%	-0.4500	2,434,112
2019	14.473%	2.920%	11.836%	7.310%	0.120%	1.2700	14,183,923
2020	-0.611%	1.042%	14.599%	0.009%	0.027%	-0.0030	2,529,761
2021	-19.301%	9.780%	36.081%	1.006%	0.281%	-0.0994	6,880,293
2022	17.607%	7.768%	64.270%	0.660%	0.100%	0.0522	6,399,699

(\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

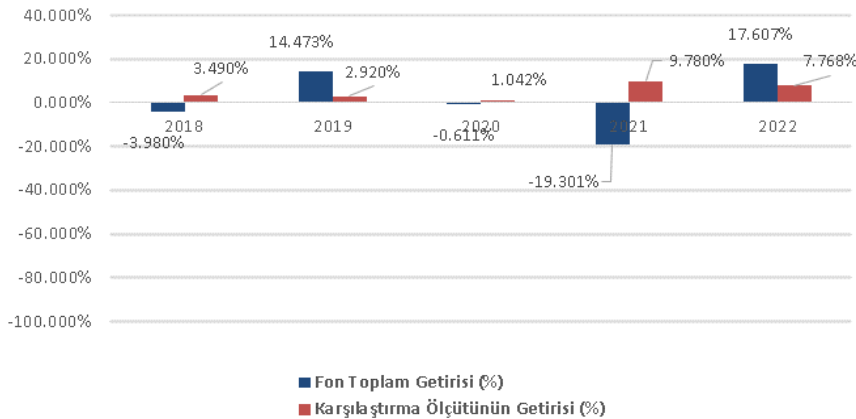
(\*\*) Portföyün ve eşik değerinin standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(\*\*\*\*\*) 04/06/2012 tarihi itibarıyla USD fiyat açılıma başlanmıştır.

### TCC ( TL) Performans Grafiği



### TCC ( USD) Performans Grafiği



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

### C. DİPNOTLAR

1) Fon portföyü, Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. 08/10/2015 Tarihli Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 konusufon kurulumu ve fon ve özel portföy yönetimidir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01/01/2022 - 31/12/2022 döneminde net %64.98 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %51.18 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %13.80 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırılarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01/01/2022 - 31/12/2022 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.3784%	1,619,322.64
Denetim Ücreti Giderleri	0.0110%	12,936.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.2672%	313,943.97
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.5852%	687,497.71
Kurul Kayıt Ücreti	0.0224%	26,317.85
Diğer Faaliyet Giderleri	0.0350%	41,141.86
Toplam Faaliyet Giderleri	2,701,160.03	
Ortalama Fon Portföy Değeri	117,475,289.10	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2.2993%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
13.12.2016-...	A Grubu paylar için; BIST KYD 1 aylık USD Mevduat Endeks Getirisi*1,2* ((USDTRY performans dönemi sonu/USDTRY performans dönem başı)-1)
	B Grubu paylar için; BIST KYD 1 aylık mevduat USD endeks getirisi *1,2