

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON  
(ESKİ ADIYLA: TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Tacirler Portföy Serbest Fon Kurucu Yönetim Kurulu'na

#### Finansal Tablolara İlişkin Rapor

1. Tacirler Portföy Serbest Fon'un (Eski adıyla "Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merchants Capital Serbest Yatırım Fonu") ("Fon") 31 Aralık 2015 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

#### Kurucu Yönetiminin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

2. Kurucu yönetimi; finansal tabloların Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

#### Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dahil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, Fon'un finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, Kurucu yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

**Görüş**

4. Görüşümüze göre, finansal tablolar Tacirler Portföy Serbest Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

**Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor**

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Fon'un bağlı olduğu şemsiye fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
6. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers



Talat Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Şubat 2016

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR**

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO).....</b>	<b>1</b>
<b>KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b>	<b>2</b>
<b>TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU .....</b>	<b>3</b>
<b>NAKİT AKIŞ TABLOSU .....</b>	<b>4</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....</b>	<b>5-21</b>
DİPNOT 1 FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	5
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	6-12
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	12
DİPNOT 4 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	12-13
DİPNOT 5 TERS REPO ALACAKLARI VE REPO BORÇLARI.....	13
DİPNOT 6 DİĞER BORÇLAR.....	13
DİPNOT 7 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR.....	14
DİPNOT 8 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	14
DİPNOT 9 FİNANSAL VARLIKLAR .....	14-15
DİPNOT 10 FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI .....	15
DİPNOT 11 HASILAT .....	15
DİPNOT 12 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER .....	16
DİPNOT 13 FİNANSMAN GİDERLERİ .....	16
DİPNOT 14 KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ.....	16
DİPNOT 15 TÜREV ARAÇLAR .....	16
DİPNOT 16 FİNANSAL ARAÇLAR .....	16-18
DİPNOT 17 NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.....	18-19
DİPNOT 18 TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR ..	19
DİPNOT 19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	20
DİPNOT 20 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	21
DİPNOT 21 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	21

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHLİ  
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	<b>Dipnot referansları</b>	<b>(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2015</b>	<b>(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2014</b>
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	17	818.439	715
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	7	189.961	167.301
Ters repo alacakları	5	43.010	-
Finansal varlıklar	9	2.839.916	110.765
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>3.891.326</b>	<b>278.781</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
Diğer borçlar	6	7.965	7.871
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>7.965</b>	<b>7.871</b>
<b>Toplam değeri/Net varlık değeri</b>		<b>3.883.361</b>	<b>270.910</b>

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2015	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Faiz gelirleri	11	50.164	9.443
Temettü gelirleri	11	5.400	3.857
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş (zarar)/kar	11	(2.536)	13.493
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş (zarar)/kar	11	(34.892)	21.785
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	31	4.236
<b>Esas faaliyet gelirleri</b>		<b>18.167</b>	<b>52.814</b>
Yönetim ücreti giderleri (-)	8	(15.947)	(4.177)
Saklama ücreti giderleri (-)	8	(8.470)	(7.379)
Denetim ücreti giderleri (-)	8	(6.093)	(9.161)
Komisyon ve diğer işlem ücreti giderleri (-)	8	(2.349)	(614)
Kurul ücreti giderleri (-)	8	(74)	(50)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	8	(2.345)	(2.900)
<b>Esas faaliyet giderleri (-)</b>		<b>(35.278)</b>	<b>(24.281)</b>
<b>Esas faaliyet (zararı)/karı</b>		<b>(17.111)</b>	<b>28.533</b>
Finansman giderleri (-)	13	-	-
<b>Net dönem (zararı)/karı</b>		<b>(17.111)</b>	<b>28.533</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-	-
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam değerde/net varlık değerinde (azalış)/ artış</b>	<b>17</b>	<b>(17.111)</b>	<b>28.533</b>

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2015	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2014
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>		<b>270.910</b>	<b>242.377</b>
Toplam değerinde/net varlık değerinde (azalış)/artış	18	(17.111)	28.533
Katılma payı ihraç tutarı	18	5.248.817	-
Katılma payı iade tutarı (-)	18	(1.619.255)	-
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>		<b>3.883.361</b>	<b>270.910</b>

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU**

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2015	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları</b>			
Net dönem (zararı)/karı		(17.111)	28.533
<b>Net dönem zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:</b>			
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	11	(50.164)	(9.443)
Temettü gelirleri ile ilgili düzeltmeler	11	(5.400)	(3.857)
Gerçekleşmemiş gerçeğe uygun değer kayıpları/(kazançları) ile ilgili düzeltmeler		34.892	(21.785)
Faiz takakkukları ile ilgili düzeltmeler		(871)	-
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</b>			
Finansal varlıkların alım-satımından kaynaklanan nakit (çıkışları)/girişler		(2.764.043)	41.350
Borçlardaki artış ile ilgili düzeltmeler		94	1.903
Ters repo alacaklarından kaynaklanan artış (-)		(43.010)	-
Teminata verilen nakit ve nakit benzerlerindeki artış (-)		(22.660)	(61.443)
Alınan faizler		50.164	9.443
Alınan temettüler		5.400	3.857
<b>Faaliyetlerde (kullanılan) net nakit</b>		<b>(2.812.709)</b>	<b>(11.442)</b>
<b>B. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları:</b>			
Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit		5.248.817	-
Katılma payı iadeleri için ödenen nakit (-)		(1.619.255)	-
<b>Finansman faaliyetlerden elde edilen net nakit</b>		<b>3.629.562</b>	<b>-</b>
<b>Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) (A+B) (-)</b>		<b>816.853</b>	<b>(11.442)</b>
<b>C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi</b>			
		-	-
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) (A+B+C) (-)</b>		<b>816.853</b>	<b>(11.442)</b>
<b>D. Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri</b>	<b>17</b>	<b>715</b>	<b>12.157</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D)</b>	<b>17</b>	<b>817.568</b>	<b>715</b>

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



# TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)

## 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 1 - FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

#### A. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Tacirler Portföy Serbest Fon (Eski adıyla: Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merchants Capital Serbest Yatırım Fonu) (“Fon”) serbest yatırım fonudur.

Fon, Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 3794 sayılı Kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37 ve 38'inci maddelerine dayanılarak ve kendi içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nun Yatırım Fonlarına İlişkin Seri: VII No: 10 tebliğinde tanımlanan nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı toplanacak paralarla, katılma payları sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inanca bağlı mülkiyet esaslarına göre her türlü sermaye piyasası araçlarından ve altın, ile diğer kıymetli madenlerden, oluşan portföyü işletmek amacıyla SPK’nın 2 Ağustos 2011 tarih ve B.02.6.SPK.0.15.00-305.01.01-751 sayılı izni ile kurulmuştur. 29 Eylül 2011 tarihinde Kurucu’nun Fon’a sağladığı avans ile Fon işlem yapmaya başlamıştır.

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 Merchants Capital Serbest Yatırım Fonu olan adı Tacirler Portföy Serbest Fon olmuştur.

Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

#### **Kurucu:**

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.  
Akmerkez, Nispetiye cad. B3 Blok Kat 9 Etiler / İstanbul

#### **Yönetici:**

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.  
Akmerkez, Nispetiye cad. B3 Blok Kat 9 Etiler / İstanbul

#### **Saklayıcı Kurum:**

Halk Bankası A.Ş.  
Barbaros Mahallesi Şebboy sokak No:4 PK:34746 Ataşehir/İstanbul

Fon’un, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloları 29 Şubat 2016 tarihinde Kurucu’nun Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

#### **B. FON’UN YÖNETİM STRATEJİSİ**

Fon’un amacı Türk mali piyasalarında oluşan farklı ekonomik döngüler vasıtasıyla uzun vadeli ve sürekli mutlak getiri sağlamaktır. Fon bu amaca ulaşabilmek için kullanacağı ana strateji Long/Short (Uzun/kısa) stratejiler olacaktır. Bu kapsamda fonun stratejisi, piyasa dalgalanmalarına bağlı olarak, farklı dönemlerde veya eşzamanlı olacak biçimde, Borsa İstanbul A.Ş. (“BİST”) ve Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası A.Ş. (“VİOP”)’de ve/veya tezgah üstü piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçları ve/veya hisse senetleri, endeks, döviz, çapraz döviz kurları, faiz, emtia ve değerli madenlere dayalı futures kontratlar ve opsiyonlarda, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı’nın ihraç ettiği hazine bonosu ve devlet tahvillerinde, borsa yatırım fonlarında ve hisseleri borsaya kote olmuş ya da olmamış özel sektör şirketlerinin tahvil, bono ve varlığa dayalı menkul kıymetlerinde (VDMK) uzun ve kısa pozisyonlar olarak mutlak getiri (absolute return) elde edilmesidir.

# TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)

## 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

##### (a) Uygulanan muhasebe standartları ve TMS’ye uygunluk beyanı

Bu finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II-14.2 No’lu Tebliği (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ’in 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) esas alınmıştır. Bununla birlikte Fon’un portföyündeki varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümlerinde Tebliğ’in 9. Maddesinde belirtilen değerlendirme ilkeleri kullanılmıştır (Dipnot 2.C.i).

Fon’un finansal tabloları ve dipnotları, SPK tarafından 30 Aralık 2014 tarihli bülten ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Fon içtüzüğünde belirtilen hükümlere, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve SPK tarafından çıkarılan Tekdüzen hesap planı şartlarına uymaktadır. Bu finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerinin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

##### (b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Fon, KGK tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

#### 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TMS 19’daki değişiklik, “Tanımlanmış fayda planları”, 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu sınırlı değişiklik üçüncü kişiler veya çalışanlar tarafından tanımlanmış fayda planına yapılan katkılara uygulanır. Plana yapılan katkıların hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı, örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi, durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.
- Yıllık İyileştirmeler 2012: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. 2010-12 dönemi iyileştirme projesi aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 2, Hisse Bazlı Ödemeler
  - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
  - TFRS 8, Faaliyet Bölümleri
  - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
  - TMS 16, Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
  - TFRS 9, Finansal Araçlar; TMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
  - TMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm

### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

# TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)

## 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

- Yıllık İyileştirmeler 2013; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. . 2011-12-13 dönemi iyileştirme projesi aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:

- TFRS 1, TFRS'nin İlk Uygulaması
- TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
- TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
- TMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

### 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

- TFRS 11, “Müşterek Anlaşmalar”daki değişiklik: Müşterek faaliyetlerde pay alımı. 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standarttaki değişiklik ile işletme tanımına giren bir müşterek faaliyette pay satın alındığında bu payın nasıl muhasebeleşeceği konusunda açıklık getirilmiştir.
- TMS 16 “Maddi duran varlıklar”, ve TMS 41 “Tarımsal faaliyetler”, standartlarındaki meyve veren bitkilere ilişkin değişiklik, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir. Bu değişiklik üzüm asması, kauçuk ağacı, palmye ağacı gibi bitkilerin finansal raporlamasını değiştirmektedir. Meyve veren bitkilerin, maddi duran varlıkların üretim sürecinde kullanılmasına benzemesi sebebiyle, maddi duran varlıklarla aynı şekilde muhasebeleştirilmesine karar verilmiştir. Buna bağlı olarak değişiklik bu bitkileri TMS 41'in kapsamından çıkararak TMS 16'nın kapsamına aldı. Bu bitkiler yetiştirme sürecinde yine TMS 41 kapsamında kalmaya devam edecekler.
- TMS 16 ve TMS 38'deki değişiklik: “Maddi duran varlıklar” ve “Maddi olmayan duran varlıklar”, amortisman ve itfa payları, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik bir varlığa ait amortismanı hesaplarken hasılat bazlı metotların uygun olmadığı açıklanmaktadır. Çünkü bir varlık kullanılarak yapılan bir operasyon sonucu elde edilen hasılat, genellikle bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketilmesinden daha farklı etmenleri yansıtmaktadır. Aynı zamanda, hasılatın bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketiminin ölçülmesinde uygun bir temel olmadığı açıklanmıştır.
- TFRS 14, “Regülasyona tabi ertelenen hesaplar” 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, ilk defa TFRS uygulayacak şirketlerde, eski regülasyona tabi hesaplarda bir değişiklik yapılmamasına izin vermektedir. Ancak daha önce TFRS uygulamış ve ilgili tutarı muhasebeleştirmeyecek diğer şirketlerle karşılaştırılabilirliği sağlamak adına, regülasyon oranı etkisinin diğer kalemlerden ayrı olarak sunulması istenmektedir.
- TMS 27 “Bireysel finansal tablolar”, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, işletmelere, bağlı ortaklık, iştirakler ve iş ortaklıklarındaki yatırımlarını muhasebeleştirirken özkaynak yönetimini kullanmalarına izin vermektedir.

## 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

# TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)

## 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler: (devamı)

- TFRS 10 “Konsolide finansal tablolar” ve TMS 28 “İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar”, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS 10’un gereklilikleri ve TMS 28 arasındaki, yatırımcı ve iştiraki ya da iş ortaklığı arasında bir varlığın satışı ya da iştiraki konusundaki uyumsuzluğa değinmektedir. Bu değişikliğin ana sonucu, işletme tanımına giren bir işlem gerçekleştiğinde (bağlı ortaklığın elinde tutulan veya tutulmayan) işlem sonucu oluşan kayıp veya kazancın tamamı muhasebeleştirilirken; bu işlem eğer bir varlık alış veya satışı ise söz konusu işlemden doğan kayıp veya kazancın bir kısmı muhasebeleştirilir.
- Yıllık İyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 5, ‘Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler’, satış metodlarına ilişkin değişiklik
  - TFRS 7, ‘Finansal araçlar: Açıklamalar’, TFRS 1’e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik
  - TMS 19, ‘Çalışanlara sağlanan faydalar’ iskonto oranlarına ilişkin değişiklik
  - TMS 34, ‘Ara dönem finansal raporlama’ bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.
- TMS 1 “Finansal Tabloların Sunuluşu”; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler ile finansal raporların sunum ve açıklamalarını iyileştirmek amaçlanmıştır.
- TFRS 10 “Konsolide finansal tablolar” ve TMS 28 “İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar”; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler yatırım işletmeleri ve onların bağlı ortaklıkları için konsolidasyon muafiyeti uygulamasına açıklık getirir.
- TFRS 15 “Müşteri sözleşmelerinden hasılat”, 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika’da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilirliğini sağlamayı amaçlamıştır.
- TFRS 9, “Finansal araçlar”, 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39’un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şuanda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.

Kurucu, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Fon’un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

## 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### (c) Netleştirme/Mahsup

# TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)

## 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

### (d) Raporlama Para Birimi

Fon'un finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

## B. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

## C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

### (a) Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri üç aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır (Dipnot 17).

### (b) Ters repo alacakları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük "Repo borçları" hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle "Ters repo alacakları" hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir (Dipnot 5).

### (c) Finansal varlıklar

Fon, menkul kıymetlerini "alım-satım amaçlı" menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirilmektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması Fon yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma

# TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)

## 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Kayıtlara ilk alındıktan sonra alım-satım amaçlı finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıkların makul değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda “Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülüklerdeki diğer net değişim” hesabına dahil edilmektedir.

Alım satım amaçlı menkul kıymetleri elde tutarken kazanılan faizler finansal varlıklara ilişkin gerçekleşen ve gerçekleşmeyen kar/zarar olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü ve faiz gelirleri ise ayrı olarak temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 9).

#### (d) Takas alacakları ve borçları

“Takas alacakları” kalemi altında Fon’un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde sattığı menkul kıymetlerden kaynaklanan alacaklar bulunmaktadır.

“Takas borçları” kalemi altında Fon’un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde aldığı menkul kıymetlerden kaynaklanan borçlar bulunmaktadır.

#### (e) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmiştir (Dipnot 14).

#### (f) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Fon, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 21).

#### (g) Vergi karşılığı

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun (“GVK”) Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

# TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)

## 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### (h) Gelir/giderin tanınması

Fon menkul kıymetlerinin dönem sonu itibarıyla aşağıdaki değerlendirme ilkelerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar" hesabına kaydedilir.

Bilançoda bulunan finansal varlıkların, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden "Finansal varlıklar" hesabına alacak/borç kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; "Finansal varlıklar" hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin Fon'un muhasebe kayıtlarında bulunan "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" hesaplarına aktarılır.

VİOP'ta işlemler için teminat olarak verilen tutar her gün itibarıyla açık olan pozisyon rayiç değeri de dikkate alınarak değerlendirilmekte ve ilgili tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" kaleminde muhasebeleştirilmektedir. İlgili teminat tutarı ise bilançoda "Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri" hesabına kaydedilir.

#### (i) Uygulanan Değerleme İlkeleri

Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

# TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)

## 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
- 1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
  - 2) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
  - 3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
  - 4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
  - 5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
  - 6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
  - 7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
  - 8) (1) ile (7) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
  - 9) (7) ve (8) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
- c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

Fon'un diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Fon'un yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

### D. ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Fon finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan koşullu varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir. Fon portföyündeki varlıkların değerlendirme ilkeleri 2.C.i no'lu dipnotta açıklanmıştır.



**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Fon'un ana faaliyet konusu katılma belgesi sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından ve diğer kıymetli madenlerden oluşan portföyü işletmek ve hizmet sunduğu bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla sona eren finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

**4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

a) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>		
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Dipnot 17)	1.172	715
	<b>1.172</b>	<b>715</b>
<b>Borçlar</b>		
Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ödenecek fon yönetim ücreti (Dipnot 6)	1.359	460
	<b>1.359</b>	<b>460</b>
<b>Katılma payları</b>		
Kurucu tarafından iktisap edilen katılma payı	18.892.955.992	19.920.940.000
	<b>18.892.955.992</b>	<b>19.920.940.000</b>

b) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
<b>Niteliklerine göre giderler</b>		
Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ödenen fon yönetim ücreti (Dipnot 8)	15.947	4.177
Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ödenen aracılık komisyonu giderleri (Dipnot 8)	2.349	15
	<b>18.296</b>	<b>4.192</b>

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**5 - TERS REPO ALACAKLARI VE REPO BORÇLARI**

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Ters repo alacakları</b>		
Ters repo sözleşmelerinden alacaklar	43.010	-
	<b>43.010</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, ters repo sözleşmelerinden alacakların vadesi 1 aydan kısa olup, faiz oranı ortalama %8,40 (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır.)’dir. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla ters repo alacaklarının nominal değeri 42.725 TL’dir (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır). 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla ters repo sözleşmelerinden alacaklar üzerinde 10 TL tutarında faiz tahakkuku bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

**6 - DİĞER BORÇLAR**

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Borçlar</b>		
Ödenecek denetim ücreti	5.385	7.375
Ödenecek fon yönetim ücreti	1.359	460
SPK kayıt ücreti	714	14
Diğer borçlar	507	22
	<b>7.965</b>	<b>7.871</b>

Fon’un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla şüpheli alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

**7 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR**

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla VİOP işlemleri için teminat olarak verilen 189.961 TL (31 Aralık 2014: 167.301 TL) “Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri” kaleminde gösterilmektedir (Dipnot 17).

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**8 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2014</b>
Yönetim ücreti giderleri (*)	15.947	4.177
Saklama ücreti giderleri	8.470	7.379
Denetim ücreti giderleri	6.093	9.161
Komisyon ve diğer işlem ücreti giderleri	2.349	614
Kurul ücreti giderleri	74	50
Esas faaliyetlerden diğer giderler (Dipnot 12)	2.345	2.900
	<b>35.278</b>	<b>24.281</b>

(\*) Fon, her gün için fon toplam değerinin %0,00342'i (onmilyondaüçyüzkırkiki) oranında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2014: %%0,00548 (onmilyondabeşyüzkırkseki). Fon yönetim ücreti oranı 7 Temmuz tarihinde %0,00548 (onmilyondabeşyüzkırkseki)'den %0,00342 (onmilyondaüçyüzkırkiki)'ye düşürülmüştür. Bu ücret her ayın son günü ödenir.

**9 - FİNANSAL VARLIKLAR**

**Finansal varlıklar**

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Özel sektör tahvili	2.839.916	-
Hisse senetleri (*)	-	110.765
	<b>2.839.916</b>	<b>110.765</b>

(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hisse senetlerinin tamamı BİST'te işlem görmektedir.

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, alım-satım amaçlı finansal varlıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2015</b>			<b>31 Aralık 2014</b>		
	<b>Nominal</b>	<b>Piyasa değeri</b>	<b>Faiz oranı (%)</b>	<b>Nominal</b>	<b>Piyasa değeri</b>	<b>Faiz oranı (%)</b>
Hisse senetleri	-	-	-	21.100	110.765	-
Özel sektör tahvili	2.790.000	2.839.916	12,36	-	-	-
	<b>2.790.000</b>	<b>2.839.916</b>		<b>21.100</b>	<b>110.765</b>	<b>-</b>

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**10 - FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI**

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Fiyat raporundaki toplam değer/ net varlık değeri	3.883.361	270.910
Fiyat raporu üzerine verilen düzeltilmelerin etkisi	-	-
<b>Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri</b>	<b>3.883.361</b>	<b>270.910</b>

**11 - HASILAT**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
Faiz gelirleri	50.164	9.443
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş (zarar)/kar	(34.892)	21.785
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş (zarar)/kar	(2.536)	13.493
Temettü gelirleri	5.400	3.857
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (Dipnot 12)	31	4.236
	<b>18.167</b>	<b>52.814</b>

**12 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (*)	31	4.236
	<b>31</b>	<b>4.236</b>

(\*) Esas faaliyetlerden sağlanan gelirler komisyon iadelerinden sağlanan gelirlerden oluşmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(2.345)	(2.900)
	<b>(2.345)</b>	<b>(2.900)</b>

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**13 - FİNANSMAN GİDERLERİ**

Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansman gideri bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

**14 - KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ**

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla Fon tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal bakiyeleri ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	2015			2014		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Bankalardaki mevduat	817.267	281.079	-	-	-	-
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>817.267</b>	<b>281.079</b>	-	-	-	-
<b>Net döviz pozisyonu</b>	<b>817.267</b>	<b>281.079</b>	-	-	-	-

**15 - TÜREV ARAÇLAR**

Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla açık olan türev sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2015

Sözleşme tanımı	Vade	Pozisyon	Kontrat adedi	Uzlaşma fiyatı	Nominal tutarı
F_TRYUSD0216S0	Şubat 2016	Kısa	900	2,9606	2.664.540
F_TRYUSD1215S0	Şubat 2016	Kısa	400	2,9233	1.169.320
<b>Net pozisyon</b>					<b>3.833.860</b>

**16 - FİNANSAL ARAÇLAR**

**Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

**16 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

*a. Finansal varlıklar:*

Bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır.

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

*b. Finansal yükümlülükler:*

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2015</b>		<b>31 Aralık 2014</b>	
	<b>Gerçeğe uygun değeri</b>	<b>Kayıtlı değeri</b>	<b>Gerçeğe uygun değeri</b>	<b>Kayıtlı değeri</b>
Nakit ve nakit benzerleri	818.439	818.439	715	715
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	189.961	189.961	167.301	167.301
Finansal varlıklar	2.839.916	2.839.916	110.765	110.765
Ters repo alacakları	43.010	43.010	-	-
Diğer borçlar	7.965	7.965	7.871	7.871

Nakit ve nakit benzerleri maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

**16 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar aşağıdaki gibidir:

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

<b>2015</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Özel kesim tahvilleri	2.839.916	-	-
Hisse senetleri	-	-	-
	<b>2.839.916</b>	-	-

<b>2014</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Hisse senetleri	110.765	-	-
	<b>110.765</b>	-	-

**17 - NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Bankalardaki mevduatlar		
- <i>Vadesiz mevduat (*)</i>	1.172	715
- <i>Vadeli mevduat</i>	817.267	715
	<b>818.439</b>	<b>715</b>

(\*) Vadesiz mevduatlar Fon’un ilişkili kuruluşu olan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdinde tutulmaktadır.

(\*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların vadeleri 1 aydan kısadır ve ortalama faiz oranı %3,05’tir. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlar üzerinde 871 TL faiz tahakkuku bulunmaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır.)

Fon’un 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde hazırlanan nakit akış tablolarında vadeli mevduatlardan olan faiz tahakkukları nakit ve nakit benzerleri toplamından düşülmüştür. Bununla beraber verilen teminatlar ve ters repo alacakları nakit ve nakit benzerleri toplamına dahil edilmemiştir.

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Vadeli ve vadesi mevduatlar	818.439	715
Faiz tahakkukları (-)	(871)	-
	<b>817.568</b>	<b>715</b>

**18 - TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/</b>		

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

<b>net varlık değeri</b>	<b>270.910</b>	<b>242.377</b>
Toplam değerinde/net varlık değerinde (azalış)/artış	(17.111)	28.533
Katılma payı ihraç tutarı	5.248.817	-
Katılma payı iade tutarı (-)	(1.619.255)	-
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri</b>	<b>3.883.361</b>	<b>270.910</b>

**Birim pay değeri**

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Fon toplam değeri (TL)	3.883.361	270.910
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	1.107.044.008	79.060.000
Birim pay değeri (TL)	0,003508	0,003427
	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
<b>1 Ocak itibarıyla (Adet)</b>	<b>79.060.000</b>	<b>79.060.000</b>
Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)	-	-
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet)	1.027.984.008	-
<b>31 Aralık itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (Adet)</b>	<b>1.107.044.008</b>	<b>79.060.000</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 20.000.000.000 (31 Aralık 2014: 20.000.000.000) adettir.

Fon'a ait menkul kıymetler ve katılma belgeleri Halk Bankası A.Ş. nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank güvencesi altındadır.

**19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ**

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

**i. Kredi riski açıklamaları**

Fon'un kredi riski esas olarak finansal varlıklarından doğabilmektedir. Fon'un portföyünde bulunabilecek finansal varlıklar SPK düzenlemeleri ve Fon içtüzüğü hükümlerine göre belirlenmektedir.



**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (DEVAMI)**

**ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar**

Likidite riski, Fon’un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Fon’un yükümlülüklerinin tümü kısa vadeli olup defter değeri sözleşme uyarınca yapılacak nakit çıkışlar toplamını göstermektedir.

31 Aralık 2015							
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay-1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	818.439	-	-	-	-	-	818.439
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	189.961	-	-	-	-	-	189.961
Finansal yatırımlar	-	-	1.878.594	961.322	-	-	2.839.916
Ters repo alacakları	43.010	-	-	-	-	-	43.010
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.050.410</b>	<b>-</b>	<b>1.878.594</b>	<b>961.322</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.891.326</b>
Takas borçları ve diğer borçlar	7.965	-	-	-	-	-	7.965
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>7.965</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.965</b>
<b>Net likidite fazlası</b>	<b>1.043.445</b>	<b>-</b>	<b>1.878.594</b>	<b>961.322</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.883.361</b>
31 Aralık 2014							
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay-1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	715	-	-	-	-	-	715
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	167.301	-	-	-	-	-	167.301
Finansal yatırımlar	110.765	-	-	-	-	-	110.765
Ters repo alacakları	-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>278.781</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>278.781</b>
Takas borçları ve diğer borçlar	7.871	-	-	-	-	-	7.871
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>7.871</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.871</b>
<b>Net likidite fazlası</b>	<b>270.910</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>270.910</b>

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (DEVAMI)**

**iii. Piyasa riski açıklamaları**

**Döviz pozisyonu riski**

**Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu**

**31 Aralık 2015**

	<b>Kar/Zarar</b>		<b>Özkaynaklar</b>	
	<b>Yabancı paranın değer kazanması</b>	<b>Yabancı paranın değer kaybetmesi</b>	<b>Yabancı paranın değer kazanması</b>	<b>Yabancı paranın değer kaybetmesi</b>
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülük)	81.727	(81.727)	-	-
2. ABD Doları riskinden korunana kısım (-)	-	-	-	-
<b>3. ABD Doları net etkisi (1+2)</b>	<b>81.727</b>	<b>(81.727)</b>	-	-
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4. Avro net varlık/(yükümlülük)	-	-	-	-
5. Avro riskinden korunana kısım (-)	-	-	-	-
<b>6. Avro net etkisi (4+5)</b>	-	-	-	-
İngiliz Sterlini'nin TL karşısında %10 değişimi halinde				
7- İngiliz Sterlini net varlık / yükümlülüğü	-	-	-	-
8- İngiliz Sterlini riskinden korunana kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- İngiliz Sterlini net etki (7+8)</b>	-	-	-	-
<b>TOPLAM (3 + 6 +9)</b>	<b>81.727</b>	<b>(81.727)</b>	-	-

**Faiz pozisyonu riski**

Faiz oranı değişikliklerinin Şirket varlık ve yükümlülüklerine etkisi faiz oranı riski ile ifade edilir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

**31 Aralık 2015**

**31 Aralık 2014**

**Sabit faizli finansal araçlar**

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	2.839.916	110.765
---	-----------	---------

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla Şirket'in değişken faizli finansal varlığı bulunmamaktadır.

**TACİRLER PORTFÖY SERBEST FON (ESKİ ADIYLA TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERCHANTS CAPITAL SERBEST YATIRIM FONU)**

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

**19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (DEVAMI)**

**Fiyat riski**

Fon'un finansal durum tabsounda 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı değişken faizli varlık bulunmadığından fiyat riski bulunmamaktadır. (31 Aralık 2014: Fon'un finansal durum tabsounda gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü BİST'de işlem görmektedir. Analizlere göre BİST endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla, gelir/gider farkında 5.539 TL artış/azalış oluşmaktadır.)

**20 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

- i. 31 Aralık 2015 itibarıyla Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).
- ii. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla alınan bedelsiz hisse senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

**21 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

.....