

İSTANBUL PORTFÖY BEŞİNCİ SERBEST FON

**4 NİSAN- 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



İSTANBUL PORTFÖY BEŞİNCİ SERBEST FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

İstanbul Portföy İkinci Değişken Fon'un ("Fon") 4 Nisan - 31 Aralık 2019 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 4 Nisan - 31 Aralık 2019 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 2019 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 Demir Kaya SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2020

İSTANBUL PORTFÖY BEŞİNCİ SERBEST FON

4 NİSAN - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Fon'un Halka Arz Tarihi: 4 Nisan 2019		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla (**)		Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	2.517.699,56	Tuncay Subaşı, Tufan Deriner, Alkım Biket, Alper Ertekin
Birim Pay Değeri	1,099307	Fon'un Yatırım Amacı ve Stratejisi
Yatırımcı Sayısı	3	Fon istatistiksel, teknik ve temel analizlere dayalı olarak piyasada oluşmuş fiyatın, makul değerinin üzerinde olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda kısa pozisyon, makul değerinin altında olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda ise uzun pozisyon taşıyarak orta vadede mutlak getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu pozisyonları, kaldıraç kullanarak büyütebilir ve getiriye yükseltmeyi amaçlar. İkili işlem (Pair Trade) birbiriyle yüksek korelasyona sahip iki finansal ürünün birinin diğerine göre daha iyi performans göstermesinden getiri sağlamayı amaçlayan, pozisyonlara girebilir, böylelikle piyasa nötr stratejilerden de getiri elde etmeyi hedefler.
Tedavül Oranı (%)(*)	2,29	
Portföy Dağılımı (%)		
Paylar	83,61	
VIOP Teminatı	16,39	
En Az Alınabilir Pay Adeti: 250.000 Adet		
Pay Kırılımları %		
Holding		83,61
Toplam		83,61

(*) Tedavül oranı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Temmuz 2013 tarihinde resmi gazetede yayımlanan "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)" öncesinde belirlenmiş olan toplam pay sayısı üzerinden hesaplanmış olup gösterge niteliğindedir.

(**) 1 Ocak 2020 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2019 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2020 tarihinde geçerli olan 31 Aralık 2019 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır

İSTANBUL PORTFÖY BEŞİNCİ SERBEST FON

4 NİSAN - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri (%) (****)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi/Eşik Değer (%) (**)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (***)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri
4 Nisan - 31 Aralık 2019	9,94	13,69	11,84	0,18	-	-0,1	2.517.915,24

(*) 2019 yılındaki enflasyon oranı yıllık TÜFE oranı baz alınmıştır.

(**) Fon'un eşik değeri: BIST-KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi'dir.

(***) Eşik değer için standart sapma hesaplanmamaktadır.

(****) Fonun ilk pay satımı 04/04/2019 tarihinde gerçekleşmiştir.

(*****) İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İSTANBUL PORTFÖY BEŞİNCİ SERBEST FON

4 NİSAN - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR

- 1) 2007 yılında kurulan İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. yatırım fonları yönetimi, emeklilik fonları yönetimi, özel portföy yönetimi alanlarında faaliyet göstermektedir. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kuruluş amacı, bireysel ve kurumsal yatırımcıların her birini ayrı ayrı değerlendirerek risk profilleri, beklenti ve ihtiyaçları ile birebir örtüşen portföyleri oluşturarak, istikrarlı, riske uyarlanmış mutlak getiri elde ederek, her piyasa koşulunda pozitif alfa yaratarak riski minimize etmektir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yönetilen yatırım fonu portföyleri fon toplam değerleri büyüklüğü 1.282.118.106,37 Türk Lirası'dır.
- 2) Fon portföyünün yatırım stratejisi ve yatırım amacına "A. Tanıtıcı Bilgiler" başlığında yer verilmiştir.
- 3) Fon, 4 Nisan - 31 Aralık 2019 döneminde %9,94 net getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %13,69 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-3,75 olarak gerçekleşmiştir.
- 4) 4 Nisan - 31 Aralık 2019 döneminde yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

4 Nisan - 31 Aralık 2019 Döneminde	
Ortalama Fon Portföy Değeri	2.193.776,52
Toplam Faaliyet Giderleri (TL)	222.879,29
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Portföy Değeri (%)	10,16

Dönem Faaliyet Giderleri Dağılımı	Portföy Değerine Oranı (%)	4 Nisan - 31 Aralık 2019 (TL)
Yönetim Ücreti	0,89	19.493,99
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	7,37	161.782,31
Kurul Ücretleri	0,01	249,97
Saklama Ücretleri	0,58	12.802,22
Denetim Ücretleri	0,37	8.112,00
Esas Faaliyet Giderlerinden Diğer Giderler	0,93	20.438,80
Toplam	10,16	222.879,29

- 5) 4 Nisan - 31 Aralık 2019 performans sunum dönemi içinde yatırım stratejisinde ya da eşik değerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.
- 6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

İSTANBUL PORTFÖY BEŞİNCİ SERBEST FON

4 NİSAN - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Fon'un, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17 Ocak 2019 tarihli 2019/4 sayılı bülteninde katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiş, 4 Nisan 2019 tarihinde halka arzı gerçekleştirilmiştir. Fon'un portföy saklama hizmeti ilk halka arzından itibaren Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından verilmektedir.
- 2) Fon, 4 Nisan - 31 Aralık 2019 dönemine ait Performans Sunuş Raporu'nu, 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 Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)"inin ("Tebliğ") hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.
- 3) 4 Nisan - 31 Aralık 2019 döneminde Fon'un bilgi rasyosu %-0,10 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilesine (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.
- 4) Fon'un bağlı olduğu şemsiye fonun ünvanı "İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Semsiyeye Fonu" olup, şemsiye fonun türü serbest fondur.
- 5) 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 bulundurmalıdırlar. Fon'un maruz kalabileceği riskler şunlardır:

Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, diğer menkul kıymetlerin değerinde, faiz oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

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.

Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

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

İSTANBUL PORTFÖY BEŞİNCİ SERBEST FON

4 NİSAN - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

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.

Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde 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.

Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak Fon Portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olmaktadır. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riski ifade edilmektedir.

Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, Yönetim Kurulu'nun teminatı likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

İşlemin Sonuçlandırılmaması Riski: Olağanüstü koşullar nedeniyle ödeme ve takas sistemlerindeki bozulmanın, durmanın, çökmenin yarattığı risktir.

Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir.

- Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir.
- Gamma; Opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir.
- Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat dalgalanırlığındaki birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir.
- Theta; Risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür.
- Rho; Faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

İSTANBUL PORTFÖY BEŞİNCİ SERBEST FON

4 NİSAN - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

Veri Güvenilirliği Riski: Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşmasından kaynaklanan risktir.

Açığa Satış Riski: Fon Portföyü içerisinde açığa satım yapılacak olan ilgili finansal enstrümanlarda piyasa likiditesinin daralması dolayısı ile ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satım imkanlarının azalması durumunu ifade etmektedir.

Diğer Riskler : Fon'a yatırım yapan yatırımcılar piyasalarda yaşanan dalgalanmalar, piyasa koşulları ve mevzuat değişikliklerine uyum sebebiyle para kaybedebilirler. Fon'un portföyündeki varlıkların değeri olumlu ve/veya olumsuz yönde değişim gösterebilir. Yatırım yapılan tüm menkul kıymetler ve türev araç yatırımları sermaye kaybı riski taşır. Kaldıraçlı işlemler risklerin önemli ölçüde artmasına neden olabilir. Fon tarafından öngörülen çeşitli menkul kıymetlere ve diğer araçlara yatırım yapılması önemli ekonomik riskler içerir. Fon yatırım programının söz konusu yatırımı elinde bulundurmanın taşıdığı zarar riskine karşı koruma sağlaması beklense de bu stratejilerin bu riske karşı tam koruma sağlayacağı ya da Fonun hedeflenen kazanca ulaşacağı konusunda hiçbir güvence söz konusu değildir.

İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

.....