

**OSMANLI PORTFÖY
AVRASYA SERBEST FON**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU**



**OSMANLI PORTFÖY
AVRASYA SERBEST FON**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Osmanlı Portföy Avrasya Serbest Fon'nun ("Fon") 1 Ocak - 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 1 Ocak - 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 Hususlar

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 Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2020

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 16/11/2015

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

| 31/12/2019 tarihi itibarıyla | |
|----------------------------------|----------------|
| Fon Toplam Değeri | 91,508,026 |
| Birim Pay Değeri (TRL) | 2.541901 |
| Yatırımcı Sayısı | 6 |
| Tedavül Oranı (%) | 24.00% |
| Portföy Dağılımı | |
| Borçlanma Araçları | 95.65% |
| - Özel Sektör Borçlanma Araçları | 94.18% |
| - Özel Sektör Kira Sertifikası | 1.47% |
| Vadeli Mevduat | 10.56% |
| Fon | 1.64% |
| Teminat | 1.63% |
| Futures | 0.00% |
| Repo | -9.48% |
| Toplam | 100.00% |

| Fon'un Yatırım Amacı | Portföy Yöneticileri |
|---|-----------------------|
| ABD Doları cinsinden mutlak getiri sağlamaktır. | Mehmet Taylan TATLISU |
| | Ömer Zühtü TOPBAŞ |
| En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet | |
| Yatırım Stratejisi | |
| <p>Fon toplam değerinin en az % 80'i devamlı olarak Hazine Müsteşarlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççuların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarını yatırır. Fon toplam değerinin azami %20'si yabancı ihraççuların para ve sermaye piyasası araçlarına ve/veya Türk Lirası cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacaktır.</p> <p>Fonun ana yatırım stratejisi ABD Doları bazında mutlak getiri sağlamaktır. Ana yönetim stratejisine uygun olarak, piyasa ve varlıklarda meydana gelen dalgalanmalardan yararlanmak için farklı para ve sermaye piyasası araçlarında eşanlı uzun veya kısa pozisyonlar alabilir. Fon herhangi bir menkul kıymete doğrudan veya türev araçlar vasıtası ile dolaylı yatırım yapabilir. Fon herhangi bir menkul kıymete doğrudan veya türev araçlar vasıtası ile dolaylı olarak yatırım yapabilir.</p> <p>Ayrıca, mevzuat uyarınca izin verilmiş olan sermaye piyasası araçlarına dayalı olarak ters repo işlemleri yapılabilir. Fon, Takasbank para piyasasında nakit değerlendirilmesi amacıyla işlem yapabilir.</p> | |
| Yatırım Riskleri | |
| <p>Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: • 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 taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları , ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. • 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 dönüştürülemediği halde 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 alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. • 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 halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. • Opsiyon Duyarlılık Riski: Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda yaşanacak risk duyarlılık değişimlerini ifade etmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon primine oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki 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 ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişiminin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür. • Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski: Vade içinde veya sonunda beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin negatif olması durumunda, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımlarının değeri başlangıç değerinin altına düşebilir.</p> | |

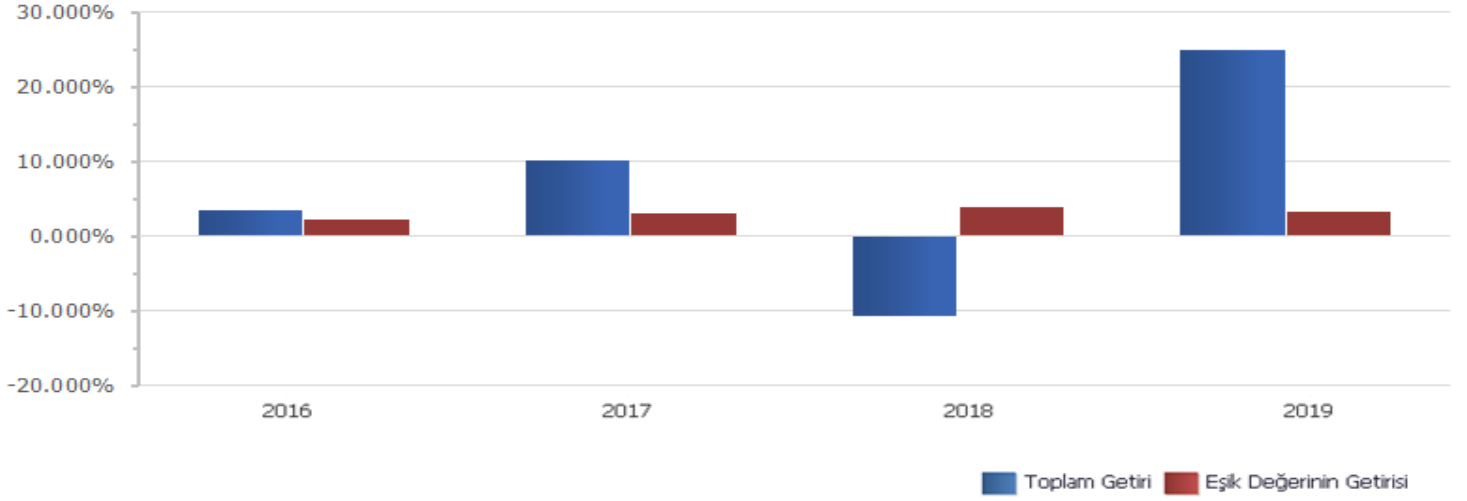
B. PERFORMANS BİLGİSİ

| 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 |
| 2016 | 3.383% | 2.271% | 8.533% | 0.352% | 0.004% | 0.0151 | 4,238,567.95 |
| 2017 | 10.144% | 3.006% | 11.920% | 0.147% | 0.005% | 0.1811 | 15,939,902.63 |
| 2018 | -10.652% | 3.812% | 20.302% | 0.861% | 0.007% | -0.0651 | 16,284,141.73 |
| 2019 | 24.958% | 3.282% | 11.836% | 0.393% | 0.006% | 0.1973 | 15,405,391.62 |

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

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

PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 05.03.2015 tarihinde İstanbul' da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin %100 oranında bağlı ortağıdır. Şirket' in ana faaliyet konusu SPK'n ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklarının, 28.03.2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir. Kolektif yatırım kuruluşlarının portföy yönetimi hizmeti kapsamında 31.12.2019 tarihi itibarıyla 1 adet Emeklilik Yatırım fonu, 7 Adet Yatırım Fonu, 1 adet Malta' da kurulu olan SICAV fonu portföyü yönetmektedir. Toplam yönetilen varlık büyüklüğü 31.12.2019 tarihi itibarıyla 394.953.566,89 TL'dir.

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

3) Fon 01/01/2019 - 31/12/2019 döneminde net %24.96 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisini aynı dönemde %3.28 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %21.68 olarak gerçekleşmiştir.

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

Eşik Değerinin Getirisini : 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) Riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında Bilgi Rasyosu (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütü/eşik değer günlük getiri farklarının performans dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütü/eşik değer günlük getiri farklarının performans dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflenir. 1 Ocak - 31 Aralık 2019 dönemi için hesaplanan bilgi rasyosu 0.197 olarak gerçekleşmiştir (1 Ocak - 31 Aralık 2018: -0.065)

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

| 01/01/2019 - 31/12/2019 döneminde : | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar |
|--|----------------------------|------------|
| Fon Yönetim Ücreti | 0.002682% | 857,645.32 |
| Denetim Ücreti Giderleri | 0.000027% | 8,637.60 |
| Saklama Ücreti Giderleri | 0.000088% | 28,239.67 |
| Aracılık Komisyonu Giderleri | 0.000115% | 36,905.72 |
| Kurul Kayıt Ücreti | 0.000055% | 17,499.58 |
| Diğer Faaliyet Giderleri | 0.000358% | 114,540.19 |
| Toplam Faaliyet Giderleri | 1,063,468.08 | |
| Ortalama Fon Toplam Değeri | 85,643,639.49 | |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri | 1.241736% | |

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

7) Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı ilke kararına (Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber-EK/2) göre hazırlanan brüt fon getiri hesaplaması.

01 Ocak - 31 Aralık 2019 Döneminde brüt fon getirisi

| 01/01/2019 - 31/12/2019 döneminde : | Oran |
|---|--------|
| Net Basit Getiri | 24.96% |
| Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı* | 1.24% |
| Azami Toplam Gider Oranı | - |
| Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı** | - |
| Net Gider Oranı | 1.24% |
| Brüt Getiri | 26.20% |

(*) Kurucu tarafından karşılanarlarda dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı.

(**) Azami Fon Toplam Gider Oranın aşılması nedeniyle kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 iş günü içinde fona iade edilen giderlerin ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

| Kıstas Dönemi | Kıstas Bilgisi |
|----------------|---|
| 28/01/2016-... | %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (USD) Endeksi + %1.0 (29/01/2016) |

8) **Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından:** 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 5'inci maddesinin 1 numaralı bendinin (d) alt bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından: Fonların portföy işletmeciliği kazançları. Gelir Vergisi Kanununun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca. %0 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve eşik değerinin birikimli getiri oranı

| Dönemler | Portföy Net Getiri | Eşik Değeri | Nispi Getiri |
|-------------------------|--------------------|-------------|--------------|
| 28/01/2016 - 30/12/2016 | 3.38% | 2.27% | 1.11% |
| 02/01/2017 - 29/12/2017 | 10.14% | 3.01% | 7.14% |
| 02/01/2018 - 31/12/2018 | -10.65% | 3.81% | -14.46% |
| 02/01/2019 - 31/12/2019 | 24.96% | 3.28% | 21.68% |

2) Döviz Kurlarındaki Dönemsel Ortalama Getiri ve Sapma

| Dönemler | USD | | EUR | | GBP | | JPY | |
|-------------------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|
| | Ortalama | Standart Sapma | Ortalama | Standart Sapma | Ortalama | Standart Sapma | Ortalama | Standart Sapma |
| 16/11/2015 - 31/12/2015 | 0.05% | 0.52% | 0.09% | 0.86% | -0.03% | 0.64% | 0.11% | 0.68% |
| 04/01/2016 - 27/01/2016 | 0.15% | 0.69% | 0.14% | 0.86% | -0.04% | 0.46% | 0.26% | 1.22% |
| 28/01/2016 - 30/12/2016 | 0.07% | 0.68% | 0.06% | 0.59% | 0.01% | 0.87% | 0.08% | 0.93% |
| 02/01/2017 - 29/12/2017 | 0.03% | 0.69% | 0.08% | 0.69% | 0.07% | 0.77% | 0.05% | 0.76% |
| 02/01/2018 - 31/12/2018 | 0.15% | 1.76% | 0.13% | 1.68% | 0.13% | 1.74% | 0.16% | 1.81% |
| 02/01/2019 - 31/12/2019 | 0.05% | 0.80% | 0.04% | 0.77% | 0.06% | 0.85% | 0.06% | 0.89% |

3) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

| Dönemler | Takip Hatası | Beta |
|-------------------------|--------------|---------|
| 28/01/2016 - 30/12/2016 | 0.0560 | -2.9831 |
| 02/01/2017 - 29/12/2017 | 0.0237 | 3.3140 |
| 02/01/2018 - 31/12/2018 | 0.1368 | 13.7392 |
| 02/01/2019 - 31/12/2019 | 0.0634 | 7.2585 |

4) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

| 01/01/2019 - 31/12/2019 Dönem Getirisi | Getiri |
|---|--------|
| BIST 100 ENDEKSİ | 29.68% |
| BIST 30 ENDEKSİ | 25.89% |
| BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ | 22.70% |
| BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ | 22.00% |
| BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ | 23.72% |
| BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ | 26.78% |
| BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ | 30.31% |
| BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ | 31.43% |
| BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ | 39.11% |
| BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ | 22.00% |
| BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ | 26.80% |
| BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi | 28.82% |
| BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi | 21.22% |
| BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL) | 19.45% |
| BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi | 15.84% |
| Katılım 50 Endeksi | 60.98% |
| BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLILIKLI ORTALAMA | 33.83% |
| BIST-KYD Eurobond USD (TL) | 28.45% |
| BIST-KYD Eurobond EUR (TL) | 20.65% |
| Dolar Kuru | 12.48% |
| Euro Kuru | 10.26% |