

OSMANLI PORTFÖY BEYLERBEYİ SERBEST FONU

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2017 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



OSMANLI PORTFÖY BEYLERBEYİ SERBEST FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Osmanlı Portföy Beylerbeyi Serbest Fon'un ("Fon") 1 Ocak -30 Haziran 2017 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.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2017 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2017 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

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


Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Temmuz 2017

OSMANLI PORTFÖY BEYLERBEYİ SERBEST FONU

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

A. TANTICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka Arz Tarihi : 31 Aralık 2012		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla (*)		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	94.942.372	Şirket kredi riskine yatırım yapıp hisse senedi ve fx pozisyonu almamaktadır.	Ömer Zühtü Topbaş
Birim Pay Değeri (TRL)	0,020808		M.Taylan Tatlısu
Yatırımcı Sayısı	150	En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Tedavül Oranı (%)	57,03%	Yatırım Stratejisi	
Portföy Dağılımı		Osmanlı Portföy Beylerbeyi Serbest Fon ("Fon")'unun ana yönetim stratejisi yerli ve yabancı özel şirketlerin bilançolarının detaylı incelenmesi yoluyla bu şirketlerin yüksek getiri sağlayabilecek borçlanma enstrümanlarından uzun ve/veya kısa pozisyonlardan oluşan bir portföy oluşturarak TL bazında mutlak getiri yaratmaktır. Fon portföyüne hisse senedi ve/veya hisse senedi riski taşıyan enstrümanlar eklenmez. Net döviz pozisyonu fon toplam değerinin % 10'unu geçemez. Hazine Müsteşarlığı ve TCMB hariç bir ihracıcının borçlanma araçlarında alınan pozisyon fon toplam değerinin %20'sinin üzerinde olamaz	
Borçlanma Araçları	92,67%	Yatırım Riskleri	
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	67,46%	1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşıyan 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 oranları değişimleri 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.7c- 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.2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeye istememesi 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 piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.4) Kaldıraç Yaratıcı 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.5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamlar 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 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.8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.9) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımların beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımlarının değeri başlangıç değerinin altına düşebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında yatırımcılar ihracıcının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihracçı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskinin minimum seviyede tutulmak adına ihracıcının ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranmaktadır. Olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskler oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir.10) Etik Risk: Dolandırıcılık, suiistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kısıtlı eylemler ya da Kurucu'nun itibarını olumsuz etkileyebilecek suçların (örneğin, kara	
- Özel Sektör Eurobond	23,68%		
- Yabancı devlet borçlanma araçları	1,52%		
Kira Sertifikaları	3,75%		
Forward Sözleşmeleri	3,59%		
Toplam	100,00%		

(*) Performans raporlarında 30 Haziran 2017 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

OSMANLI PORTFÖY BEYLERBEYİ SERBEST FONU

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

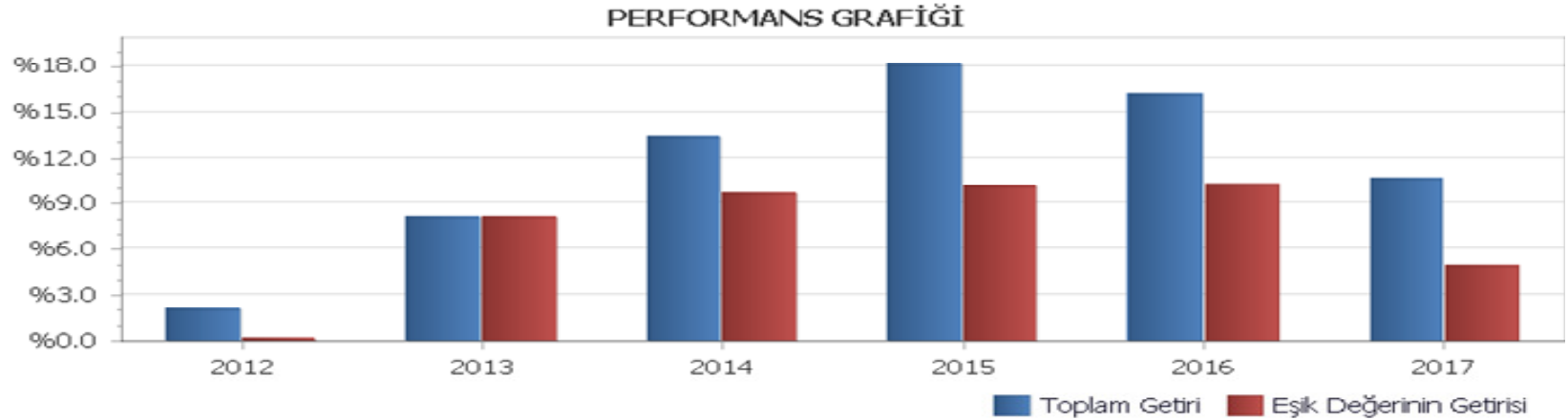
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

B. 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
31 Aralık 2012	2,01%	0,07%	0,00%	0,00%	-	-	10.624.542
1 Ocak - 31 Aralık 2013	8,05%	8,04%	7,40%	0,18%	0,02%	0,11%	13.941.387
1 Ocak - 31 Aralık 2014	13,32%	9,65%	8,17%	0,37%	0,02%	3,72%	20.423.591
1 Ocak - 31 Aralık 2015	18,11%	10,07%	8,81%	0,54%	0,02%	5,42%	32.660.685
1 Ocak - 31 Aralık 2016	16,16%	10,21%	8,53%	0,32%	0,02%	6,78%	72.374.407
1 Ocak - 30 Haziran 2017	10,64%	4,90%	5,89%	0,38%	0,02%	11,58%	94.942.372

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

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



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

OSMANLI PORTFÖY BEYLERBEYİ SERBEST FONU

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon portföyü, Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.

Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket"), faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu ("SPK")'nın, "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin" Tebliğ hükümlerine göre sürdürmektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu, SPK'nın ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28 Mart 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.

- 2) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fon, 1 Ocak 2017 - 30 Haziran 2017 döneminde net % 10,64 oranında getiri sağlarken, eşik değer getirisini aynı dönemde % 4,90 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisini % 5,74 olarak gerçekleştirmiştir.

Toplam Getiri: Fon'un ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

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

Nispi Getiri: Fon portföyünün vergi öncesi getirisinden Fon'un eşik değerinin getirisinin çıkartılması sonucu çıkan sonucu ifade etmektedir.

Portföyün performansının ölçülmesi amacıyla kullanılan eşik değeri aşağıda listelendiği şekilde belirlenmiştir;

Eşik değer ölçütü: %100 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi + 1.0

- 4) 1 Ocak - 30 Haziran 2017 döneminde, yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir;

	TL tutar	Ortalama portföy değerine oranı (%)
Yönetim ücreti giderleri	571.939	0,5601
Komisyon giderleri	109.423	0,1072
Saklama ücreti giderleri	47.819	0,0468
Kurul kayıt ücreti giderleri	8.741	0,0086
Diğer giderler	40.954	0,0401
Toplam faaliyet giderleri / Ortalama net varlık değeri		0,7628

OSMANLI PORTFÖY BEYLERBEYİ SERBEST FONU

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 5) Performans sunuş döneminde, Fon portföyüne ilişkin yatırım stratejisi değişikliği olmamıştır.
- 6) 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 ortallıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar % 10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren % 0 olarak değiştirilmiştir.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Fon'un tüm dönemler için portföy ve eşik değerinin birikimli getiri oranı aşağıda sunulmuştur:

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
31 Aralık 2012	2,01%	2,10%	0,07%	1,94%
1 Ocak - 31 Aralık 2013	8,05%	9,18%	8,04%	0,01%
1 Ocak - 31 Aralık 2014	13,32%	14,50%	9,65%	3,67%
1 Ocak - 31 Aralık 2015	18,11%	19,44%	10,07%	8,04%
1 Ocak - 31 Aralık 2016	16,16%	17,79%	10,21%	5,95%
1 Ocak - 30 Haziran 2017	10,64%	11,27%	4,90%	5,74%

- 2) Fon'un tüm dönemler için döviz kurlarının dönemsel getirileri ekte sunulmuştur:

Dönemler	USD		EUR		GBP		JPY	
	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma
31 Aralık 2012	(0,28)%	0,00%	(0,28)%	0,00%	0,09%	0,00%	(0,25)%	0,00%
1 Ocak - 31 Aralık 2013	0,07%	0,56%	0,09%	0,57%	0,08%	0,60%	0,00%	0,90%
1 Ocak - 31 Aralık 2014	0,04%	0,67%	-0,01%	0,67%	0,01%	0,67%	(0,01)%	0,83%
1 Ocak - 31 Aralık 2015	0,09%	0,80%	0,05%	0,94%	0,07%	0,77%	0,09%	0,83%
1 Ocak - 31 Aralık 2016	0,08%	0,68%	0,06%	0,61%	0,00%	0,84%	0,09%	0,95%
1 Ocak - 30 Haziran 2017	0,00%	0,77%	0,07%	0,76%	0,05%	0,86%	0,04%	0,87%

OSMANLI PORTFÖY BEYLERBEYİ SERBEST FONU

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

3) Fon'un tüm dönemler için portföy ve eşik değerlerinin risk ölçümleri aşağıda sunulmuştur:

Dönemler	Takip Hatası	Beta
18 Kasım - 31 Aralık 2015	0,0114	0,1199
1 Ocak - 31 Aralık 2016	0,0157	0,1560
1 Eylül - 31 Aralık 2016	0,0103	(0,0799)
1 Ocak - 30 Haziran 2017	0,0080	0,0413

4) Fon'un tüm dönemler için yatırım fonu endeksleri ile karşılaştırma tablosu aşağıda sunulmuştur:

Dönemler	Takip Hatası	Beta
31 Aralık 2012	-	-
1 Ocak - 31 Aralık 2013	0,0289	(0,3756)
1 Ocak - 31 Aralık 2014	0,0581	1,3571
1 Ocak - 31 Aralık 2015	0,0861	(0,3436)
1 Ocak - 31 Aralık 2016	0,0470	1,5990
1 Ocak - 30 Haziran 2017	0,0566	3,4071

5) 30 Haziran 2016 tarihinde Fon'un Bilgi Rasyosu % 11,58 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oyunaklığına) 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.

6) Fon'a ait Performans Sunuş Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri VII-128.5)'i hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

.....