

# **ÜNLÜ PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUM RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**Building a better  
working world**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.  
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.  
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27  
Kat: 2-3-4 Daire: 54-57-59  
34485 Sarıyer  
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000  
Fax: +90 212 230 8291  
ey.com  
Ticaret Sicil No : 479920  
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

## **Ünlü Portföy Üçüncü Değişken Fon'un yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Ünlü Portföy Üçüncü Değişken Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap 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.

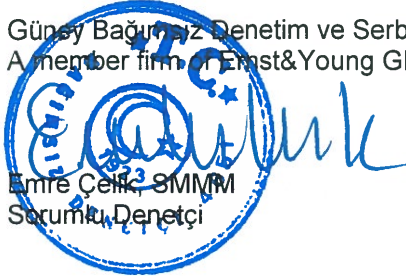
Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Ünlü Portföy Üçüncü Değişken Fon'un performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

### *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 tamamlanmasına müteakiben ilgili bağımsız denetim raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

Fon'un 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait 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 incelemesi başka bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu bağımsız denetim şirketi 26 Temmuz 2019 tarihli performans sunuş raporunda Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığını bildirmiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



23 Ocak 2020  
İstanbul, Türkiye

**ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN  
ÜNLÜ PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON  
1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

**A. TANITICI BİLGİLER**

| <b>PORTFÖYE BAKIŞ</b>                     |   | <b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>  |
|---|---|--|
| Fon'un Halka Arz Tarihi:<br>4 Eylül 2015  |   |  |
| <b>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla</b>   |   | <b>Portföy Yöneticileri</b>  |
| Fon Toplam Değeri                         | 4.468.269   | Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. – Altuğ Dayıoğlu, Fırat Baran, Bora Partal  |
| Birim Pay Değeri                          | 1,919365  | <b>Fon'un Yatırım Amacı ve Stratejisi</b>  |
| Yatırımcı Sayısı                          | 25  | Ünlü Portföy Üçüncü Değişken Fon'un ("Fon") portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne (III-52.1) uygun olarak yönetilir.   |
| Tedavül Oranı (%)<br>(*)                  | 2,33  |  |
| <b>Portföy Dağılımı (%)</b>               |   | Fon'un yatırım stratejisi fon faiz döngülerini yakalayarak ve durasyon ve kredi riskini yöneterek, riske göre düzeltilmiş getiriye maksimize etmeyi hedefine dayanmaktadır. Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 6. maddesinde belirtilen fon türlerinden herhangi birine girmeyen "Değişken Fon" niteliğindedir.   |
| Finansman Bonosu                          | 23,26   | Fon portföyünün yatırım stratejisi ile uyumlu olarak şekillendirilmesine dikkat edilecektir. Bu açıdan, çok yüksek volatiliteye maruz kalabilecek, tamamen farklı bir risk profiline sahip ortaklık payı yatırımları ancak istisnai durumlarda tercih edilecektir. Fon portföyünde TC. Hazinesi ve yabancı devletler ile Türk şirketleri ve yabancı şirketler tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına yer verilebilecektir. Faizlerdeki yükseliş veya düşüş beklentisine bağlı olarak kısa veya uzun vadeli ve değişken veya sabit faizli bonolar tercih edilecektir. Bunlar dışında, dövizde dayalı mevduat yapılabilir, yabancı ülke borsalarına kote edilmiş yabancı sermaye piyasası araçları ve kredi riskine dayalı yatırım araçları aşağıdaki tabloda belirtilen limitler dahilinde portföye alınabilir. |
| Devlet Tahvili                            | -   |  |
| Borsa Para Piyasası                       | 5,85  | Portföye sınırlı ölçüde aşağıdaki varlıklar da dahil edilebilir:   |
| Katılma Belgesi                           | -   |  |
| Özel Sektör Tahvili                       | 11,98   | BİST'te işlem gören ihraççı paylarına ve ihraççı payı endekslerine, faize, dövizde/kura ve finansal endekslere dayalı "borsada" işlem gören türev araçlar, varantlar ve sertifikalar yatırım amacıyla, aynı dayanak varlıklara dayalı "borsa dışında" işlem gören türev araçlar, varantlar ve sertifikalar ile swap sözleşmeleri riskten korunma amacıyla dahil edilebilir.  |
| Hisse Senedi                              | 55,79   |  |
| - Madencilik                              | 12,88   |  |
| - Yatırım Faaliyetleri                    | 12,25   |  |
| - Bankacılık                              | 10,47   |  |
| - Havacılık                               | 10,19   |  |
| - Kimya                                   | 5,08  |  |
| - Savunma                                 | 4,92  |  |
| Viop Teminatı                             | 3,12  |  |
| VDMK                                      | -   |  |
| Ters Repo                                 | -   |  |
| <b>En Az Alınabilir Pay Adeti: 1 Adet</b> |   |  |
| <b>Yatırım Riskleri</b>                   | 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 düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. |  |

(\*) 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.

**ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN  
ÜNLÜ PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON  
1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

| Yıllar                    | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%) <sup>(*)</sup> | Enflasyon Oranı (%) <sup>(**)</sup> | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) | Eşik Değerin Standart Sapması (%) <sup>(***)</sup> | Bilgi Rasyosu <sup>(***)</sup> | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Fon Toplam Değeri / Net Aktif Değeri |
|---------------------------|-------------------|--|-------------------------------------|---|--|--------------------------------|--|
| 1 Ocak - 31 Aralık 2019   | 23,50             | 23,41  | 11,84                               | 0,41  | 0,05   | 0,0347                         | 4.468.269  |
| 01 Ocak – 30 Haziran 2019 | 11,94             | 10,45  | 5,01                                | 0,153                                       | 0,0477   | 0,0689                         | 3.787.839  |
| 01 Ocak – 31 Aralık 2018  | 17,59             | 16,76  | 20,79                               | 0,156                                       | 0,044  | 0,0184                         | 4.073.256  |
| 01 Ocak – 31 Aralık 2017  | 13,70             | 10,60  | 11,92                               | 1,00  | 0,20   | 3,24                           | 17.029.212   |
| 01 Ocak – 30 Haziran 2017 | 5,02              | 4,70   | 14,87                               | 0,60  | 0,02   | 1,25                           | 7.266.346  |
| 1 Ocak - 31 Aralık 2016   | 11,17             | 9,83   | 9,94                                | 0,50  | 0,02   | 12,48                          | 14.252.565   |
| 4 Eylül - 31 Aralık 2015  | 4,49              | 3,19   | 3,32                                | 0,34  | 0,22   | 5,52                           | 61.898.934   |

(\*) Fon’un türü değişken fon olup yatırım stratejisine uygun olarak fonun sabit bir varlık dağılımı hedefi olmadığından, bir karşılaştırma ölçütü kullanılmayacaktır. Eşik değer 1 Ocak – 31 Aralık 2019 dönemi için BIST-KYD 1 aylık Mevduat Endeksi olarak belirlenmiştir. 1 Temmuz 2014 itibarıyla yürürlüğe giren “Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)” gereğince karşılaştırma ölçütü bulunmayan fonlar için fonun kamuya açık platformlarda ve performans sunumlarında nispi getirisinin hesaplanabilmesi ve makul bir kıyaslama yapılabilmesi açısından uzun vadeli getiri hedefi ile tutarlı bir eşik değer belirlenmesi gerekmektedir. Fon’un eşik değeri “BIST-KYD 1 aylık Mevduat Endeksi”nin performans dönemindeki getirisi %19,45 olup; “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Tebliğ (VII-128.5)”e göre; %23,41 olarak hesaplanan gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması nedeniyle Eşik Değer getirisi için gecelik Türk Lirası referans faiz oranı bilgilerinin 1 Ocak – 31 Aralık 2019 dönemi verileri kullanılmıştır

(\*\*) Enflasyon oranı: 1 Ocak –31Aralık 2019 dönemi gerçekleşen TÜFE baz alınmıştır.

(\*\*\*) 1 Ocak – 31 Aralık 2019 dönemi için portföyün ve eşik değerinin standart sapması ve bilgi rasyosu günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

**ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN  
ÜNLÜ PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON  
1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

**C. DİPNOTLAR**

- 1) Fon’un portföy yönetim şirketi aynı zamanda kurucusu olan Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. olup %100 Ünlü Yatırım Holding A.Ş. iştirakidir. Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. kurucusu olduğu yatırım fonlarının portföy yönetimlerini ve kurumsal portföy yönetimini gerçekleştirmekte olup 31 Aralık 2019 itibarıyla yönetilen 14 adet yatırım fonunun toplam portföy büyüklüğü 279.474.093 TL’dir.
- 2) Fon portföyünün yatırım stratejisi ve yatırım amacına “Tanıtıcı Bilgiler” başlığında ve C.5 numaralı dipnotta yer verilmiştir.
- 3) Fon’da, 1 Ocak - 31 Aralık 2019 döneminde net % 23,50 getiri sağlamıştır.

Aynı dönemde Fon’un brüt getirisi aşağıdaki gibidir:

| <b>1 Ocak - 31 Aralık 2019 döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması</b>   |        |
|--|--------|
| Net Basit Getiri (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)                                       | %23,50 |
| Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)   | %5,03  |
| Azami Yıllık Toplam Gider Oranı  | %3,65  |
| Kurucu Tarafından Karşılana n Giderlerin Oranı (**)  | %1,38  |
| Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı) | %3,65  |
| Brüt Getiri  | %27,15 |

- (\*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranını ifade etmektedir (bkz. Dipnot C.4).
- (\*\*) “Azami Yıllık Fon Toplam Gider Oranı”nın aşılması nedeniyle Kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 iş günü içinde Fon’a iade edilen giderlerin, ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.
- 4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

| <b>1 Ocak - 31 Aralık 2019 Döneminde</b>                |           |
|---|-----------|
| Toplam Faaliyet Giderleri (TL)                          | 198.020   |
| Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)                        | 3.936.692 |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Portföy Değeri (%) | %5,03     |

- 5) Fon portföy yapısı ve A. Tanıtıcı Bilgiler bölümünde açıklandığı üzere; yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir. Karşılaştırma ölçütü yerine performans bilgisi hesaplamalarında 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 (“Tebliğ”)’in 8. maddesi uyarınca eşik değer kullanılmıştır. Performans sunum döneminde yatırım strateji değişikliği yoktur.
- 6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

**ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN  
ÜNLÜ PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON  
1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

**C. DİPNOTLAR (Devamı)**

1 Ocak - 31 Aralık 2019 döneminde Fon’un faaliyet giderlerinin türlerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir;

| <b>Dönem Faaliyet Giderleri Dağılımı</b> | <b>1 Ocak - 31 Aralık 2019</b> | <b>Ortalama Fon Toplam Değerine Oran (%)</b> |
|--|--------------------------------|--|
| İhraç İzni Giderleri                     | 825                            | 0,02   |
| Tescil ve İlan Giderleri                 | -                              | -  |
| Sigorta Giderleri                        | -                              | -  |
| Noter Ücretleri                          | -                              | -  |
| Bağımsız Denetim Ücreti                  | 18.557                         | 0,47   |
| Alınan Kredi Faizleri                    | -                              | -  |
| Saklama Ücretleri                        | 29.301                         | 0,74   |
| Fon Yönetim Ücreti                       | 54.993                         | 1,40   |
| Hisse Senedi Komisyonu                   | 39.834                         | 1,01   |
| Tahvil Bono Komisyonu                    | 122                            | 0,00   |
| Gecelik Ters Repo Komisyonu              | -                              | -  |
| Vadeli Ters Repo Komisyonu               | -                              | -  |
| BPP Komisyonu                            | 2.301                          | 0,06   |
| Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu          | -                              | -  |
| Vergi ve Diğer Giderler                  | 1.056                          | 0,03   |
| Türev Araçları Komisyonu                 | 38.901                         | 0,99   |
| Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. Komisyonları | -                              | -  |
| Diğer Giderler                           | 12.130                         | 0,31   |
| <b>TOPLAM</b>                            | <b>198.020</b>                 | <b>5,03</b>                                  |

- 5) Fon portföy yapısı ve A. Tanıtıcı Bilgiler bölümünde açıklandığı üzere; yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir. Karşılaştırma ölçütü yerine performans bilgisi hesaplamalarında 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 (“Tebliğ”)’in 8. maddesi uyarınca eşik değer kullanılmıştır.
- 6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

**ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN  
ÜNLÜ PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON  
1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

- 1) Fon, 1 Ocak - 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.
- 2) Ünlü Menkul Değerler A.Ş.’nin kurucusu olduğu Fon’un kuruculuğu Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 20 Nisan 2015 tarihinde SPK’nın III-55.1 sayılı Portföy Yönetimi Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği’ne uyum çerçevesinde devralınmış olup Fon’un portföy saklama hizmeti Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından verilmektedir.
- 3) Fon’un bağlı olduğu şemsiye fonunun ünvanı “Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu” olup şemsiye fonunun türü değişken şemsiye fondur.
- 4) Fon ile ilgili değişiklikler Fon’un kurucu şirketi olan Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.’nin internet sitesi olan [www.unluportfoy.com](http://www.unluportfoy.com) adresinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu’ndan (“KAP”) da takip edilebilmektedir.
- 5) Fon portföyünde bulunan “TRSAYNS51619” ISIN kodlu, Aynes Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Aynes Gıda”)’ye ait özel sektör tahviline ilişkin 2 Şubat 2016 tarihinde yapılması gereken kupon ödemesi gerçekleşmemesi sebebiyle ilgili menkul kıymetin ihraççı firması olan “Aynes Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Aynes Gıda”) hakkında Borsa İstanbul A.Ş. (“BİST”)’de yapılan 11 Şubat 2016 tarihli “Borçlanma araçlarının borsa kotundan çıkarılması” konulu Kamuyu Aydınlatma Platformu (“KAP”) duyurusuna istinaden Fon;
  - 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla finansal tablolarında 330.538 TL değerinde taşınan, 320.000 TL nominal bedelli, “TRSAYNS21711” ISIN kodlu 20 Şubat 2017 vadeli özel sektör tahviline ilişkin şüpheli alacak karşılığını 11 Şubat 2016 tarihinde finansal tablolarına yansıtılmıştır.Aynes Gıda ile Fon kurucusu olan Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. arasında alacak davası bulunmaktadır.

.....