

ÜNLÜ PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2016 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



ÜNLÜ PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Ünlü Portföy Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2016 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.

D.4 dipnotunda detaylı açıklandığı üzere, Fon'un portföyünde bulunan 10 Kasım 2015 vadeli bir özel sektör borçlanma senedinin vadesinde ana para ve kupon ödemesinin tahsilatı yapılamamıştır. Söz konusu borçlanma senedi 30 Haziran 2016 tarihli ilişikte yer alan performans sunuş raporuna dayanak teşkil eden finansal bilgilerde alacak olarak sınıflandırılmış olup, 1.213.970 TL tutarındaki ilgili alacağın piyasa fiyatı ve beklenen nakit akışları belirsizlik içermektedir.

İncelememiz sonucunda, yukarıdaki paragrafta açıklanan hususun muhtemel etkileri dışında, Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2016 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

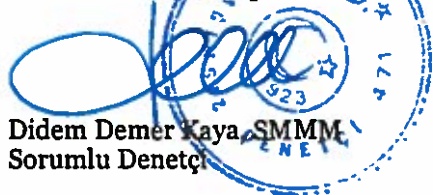
Sonucu Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

C.5 dipnotunda detaylı açıklandığı üzere, Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenememiştir. Performans bilgisi hesaplamalarında karşılaştırma ölçütü yerine eşik değer kullanılmıştır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2016 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.

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


Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Temmuz 2016

ÜNLÜ PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
Fon'un Halka Arz Tarihi: 5 Aralık 2013		
30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla		Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	25.863.277	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. – Murat Ömer Gülkan, Uygur Aksoy
Birim Pay Değeri	0,013256	Fon'un Yatırım Amacı ve Stratejisi
Yatırımcı Sayısı	2	Ünlü Portföy Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon (“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. Fon'un yatırım stratejisi, Türk ve yabancı para ve sermaye piyasası araçlarının işlem gördüğü piyasalarda, farklı piyasa döngülerinin ortaya çıkaracağı fırsatların değerlendirilmesi suretiyle uzun dönemli ve sürekli “mutlak getiri” yaratma hedefine dayanmaktadır. Bu çerçevede Fon'un belli bir vadede bir performans ölçütüne dayalı olarak “nispi getiri” elde etme hedefi bulunmamaktadır. Yönetici ortaklık payı piyasası ve borçlanma araçları piyasasına ilişkin öngörülerini doğrultusunda (Yönlü Strateji; Directional Strategy), fon portföyünün kompozisyonunu ve vade yapısını değiştirerek “mutlak getiri” sağlamayı hedeflemektedir. Yönetici bu hedefi sağlamak üzere her iki yönde de (long-short) hareket etme esnekliğine sahiptir. Tezgaah üstü türev işlemler de dahil olmak üzere kaldıraçlı pozisyon alabilir.
Tedavül Oranı (%)	19,51	Yönetici bu hedefi sağlamak üzere her iki yönde de (long-short) hareket etme esnekliğine sahiptir. Tezgaah üstü türev işlemler de dahil olmak üzere kaldıraçlı pozisyon alabilir.
Portföy Dağılımı %		
Paylar	5,39	Yönetici uygulayacağı stratejilerde hem yukarıdan aşağıya (top-down) hem de aşağıdan yukarıya (bottom-up) analizleri kullanır:
Özel Sektör Tahvil/Bono	63,19	Yukarıdan aşağıya analizde yurtiçi makroekonomik veri akışı ve politik gelişmelerin yanı sıra, global makro veri ve haber akışı ve jeopolitik gelişmeler takip edilerek piyasaların yönüne ilişkin öngörülerde bulunulur ve varlık dağılımına karar verilir (Yönlü Strateji).
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	24,18	Aşağıdan yukarıya analizde ise oluşturulan makro görüş çerçevesinde hangi menkul kıymetlerin seçileceğine karar verilir. Bu çerçevede sektör ve şirketlere ilişkin temel analiz modelleri (indirgenmiş nakit akımları, piyasa çarpanları, vb.) kullanılır. Aynı zamanda aracı kurum ve bankalar tarafından yayınlanan sektör ve şirket raporları takip edilir. Temel analiz kapsamında ortaklık paylarının tarihi iskonto/prim oranları ve dönemsel getiri farklılıkları gibi oranlara bakılarak ucuz kaldığı düşünülen ortaklık paylarına yatırım yapılabilir.
Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (“VİOP”)	7,24	
En Az Alınabilir Pay Adeti: 1 Adet		
Yatırım Riskleri		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 bulundurmamalıdır.
Pay Kırılımları %		
Yatırım Holding		3,85
Elektrik		1,54
Cam		0,00
Toplam		5,39

(*) 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.

ÜN LÜ PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

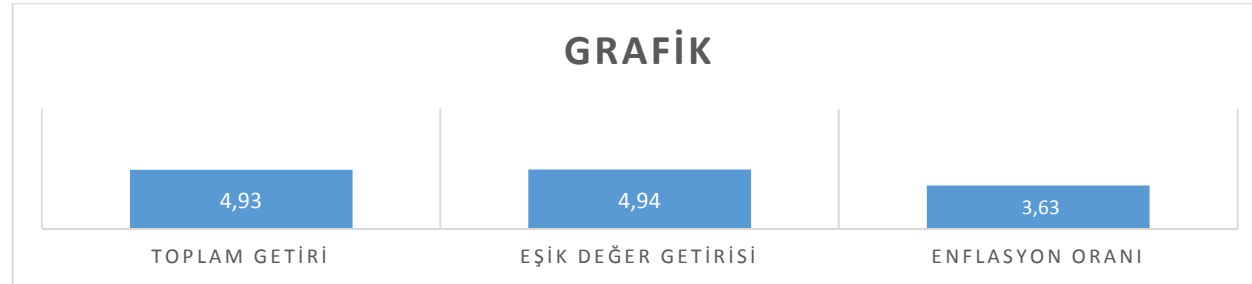
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%) (*)	Enflasyon Oranı (%) (**)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (*)	Eşik Değerin Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Fon Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
1 Ocak - 20 Nisan 2015	1,22	2,47	8,81	5,23	-	5,89	0,28	25.047.036
21 Nisan - 31 Aralık 2015	9,13	7,17						
1 Ocak - 30 Haziran 2016	4,93	4,94	3,63	2,04	-	0,08	(3,19)	25.863.277

(*) Fon'un türü serbest fon olup herhangi bir karşılaştırma ölçütü bulunmadığından eşik değeri belirlenmiştir. 1 Ocak - 20 Nisan 2015 tarih aralığında Fon'un eşik değeri O/N Repo net olarak belirlenmiştir. 21 Nisan 2015 - 30 Haziran 2016 tarih aralığında Fon'un eşik değeri O/N Repo brüt olarak belirlenmiştir.

** Enflasyon oranı: TÜİK tarafından açıklanan ÜFE'nin dönemsel oranıdır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

ÜNLÜ PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2016 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 Menkul Değerler A.Ş. iştirakidir. Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. kurucusu olduğu 10 adet yatırım fonunun portföy yönetimini gerçekleştirmekte olup 30 Haziran 2016 itibarıyla yönetilen toplam fon büyüklüğü 456.839.928 TL'dir.
- 2) Fon portföyünün yatırım stratejisi ve yatırım amacına "Tanıtıcı Bilgiler" başlığında yer verilmiştir.
- 3) Fon'da, 1 Ocak - 30 Haziran 2016 döneminde net %4,93 getiri sağlamıştır.

Aynı dönemde Fon'un brüt getirisi aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 30 Haziran 2016 döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması	
Net Basit Getiri (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	%4,93
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%0,80
Azami Yıllık Toplam Gider Oranı	-
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	%0,00
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	%0,80
Brüt Getiri	%5,73

- (*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranını ifade etmektedir (bkz. Dipnot C.5).
- (**) "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:

1 Ocak - 30 Haziran 2016 Döneminde	
Toplam Faaliyet Giderleri (TL)	201.708
Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)	25.249.213
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Portföy Değeri (%)	%0,80

ÜNLÜ PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

1 Ocak - 30 Haziran 2016 döneminde Fon’un faaliyet giderlerinin türlerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir;

Dönem Faaliyet Giderleri Dağılımı	Portföy Değerine Oranı (%)	1 Ocak - 30 Haziran 2016
Bağımsız Denetim Ücreti	0,01	2.730
Saklama Giderleri	0,05	13.076
Fon Yönetim Ücreti	0,52	132.344
Hisse Senedi Komisyonu	0,05	13.781
Tahvil Bono Komisyonu	0,00	103
Borsa Para Piyasası Komisyonu	0,04	11.315
Noter Ücretleri	0,00	767
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0,01	2.703
Türev Araçlar Komisyonu	0,07	17.923
Diğer	0,05	6.966
Toplam	0,80	201.708

- 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.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Fon, 1 Ocak - 30 Haziran 2016 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 Sermaye Piyasası Kurulu’nun III-55.1 sayılı Portföy Yönetimi Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği’ne uyum çerçevesinde devralınmıştır.
- 3) Fon’un bağlı olduğu şemsiye fonun unvanı “Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon” olup, şemsiye fonun türü serbest şemsiye fondur.

ÜNLÜ PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

- 4) Fon'un portföyünde bulunan 10 Kasım 2015 vadeli, "XS0558618384" ISIN kodlu, 200.000.000 ABD Doları nominal bedelli Yüksel İnşaat A.Ş.'ye ait özel sektör borçlanma senedinin vadesinde ana para ve kupon ödemesinin tahsilatı yapılamamıştır. Bu performans sunuş raporunda yer alan fon toplam değeri, birim pay değeri ve diğer finansal bilgilere dayanak teşkil eden Fon'un finansal tabloları içerisinde 1.213.970 TL değerindeki ilgili tutar alacak olarak sınıflandırılmış olup bu alacağa ilişkin finansal tablolarda herhangi bir karşılık bulunmamaktadır.

Yüksel İnşaat A.Ş. tarafından 27 Ekim 2015 tarihi itibarıyla yapılan açıklama çerçevesinde "XS0558618384" ISIN kodlu, 10 Kasım 2015 vadeli, 200.000.000 ABD Doları nominal bedelli Yüksel İnşaat A.Ş.'ye ait özel sektör borçlanma senedinin vadesinde ödeme kabiliyetine ilişkin uzlaşma açıklamaları yapılmış, ilgili tahvilin yeniden yapılandırılarak vadesinin 31 Mart 2016 olarak uzatılması önerilmiştir.

Bu çerçevede 30 Ekim 2015 tarih ve 2015/35 sayılı Kurucu Yönetim Kurulu kararı ile Fon'un portföyünde bulunan 800.000 ABD Doları nominal bedelli Yüksel İnşaat A.Ş.'ye ait ilgili borçlanma senedinin değerlemeye konu fiyatının tespitinde, piyasada geçen son işlem fiyatının dikkate alınmasına, bu fiyat üzerinden herhangi bir iç verim ilerletilmesi yapılmamasına ve bu uygulamanın Yüksel İnşaat A.Ş.'nin ödeme durumunun netlik kazanacağı tarihe kadar sürdürülmesine karar verilmiştir. Bu karar çerçevesinde ilgili kıymet Bloomberg ekranından gözlenen 9 Mart 2016 tarihli fiyat olan 52,000 ABD Doları ile değerlendirilerek ve yine aynı tarihli TCMB alış kuru ile TL'ye çevrilerek finansal tablolarda muhasebeleştirilmiş, daha sonraki süreçte bu borçlanma senedinin fiyatı üzerinde yalnızca kur etkisi düzeltilmesi yapılmıştır.

Yüksel İnşaat A.Ş.'in 10 Mayıs 2016 tarihinde kendi internet sitesi üzerinden yaptığı açıklamaları doğrultusunda, Yüksel İnşaat A.Ş. ile alacaklarının arasında uzlaşma sağlandığı ve borçların yeniden yapılandırılıp bir takvime bağlanması hususunda mutabık kaldıkları duyurulmuştur. İlgili duyuru ile Yüksel İnşaat A.Ş. ile ilgili kıymeti elinde bulunduran yatırımcılar arasında bir ödeme planı yayınlanmakla birlikte Yüksel İnşaat A.Ş. tarafından önceden yapılan diğer duyurular çerçevesinde verilen ödeme taahhütleri yerine getirilmediğinden ilgili alacağın tahsilat kabiliyeti öngörülememektedir.

.....