

**OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ  
A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN  
OSMANLI PORTFÖY MİNERVA  
SERBEST FON  
01.01.-31.12.2016 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUM RAPORU  
VE YATIRIM PERFORMANSI  
KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE  
İLİŞKİN RAPOR**

**OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN  
OSMANLI PORTFÖY MİNERVA SERBEST FON**

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

**Engin Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebecilik  
Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Abide-i Hürriyet Caddesi  
Bolkan Center 211 C Kat 2  
34381 Şişli / İstanbul, Turkey

T + 90 212 373 00 00  
F + 90 212 291 76 01  
www.gtturkey.com

Osmanlı Portföy Minerva Serbest Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2016 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128. 5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşların 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 sunumunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2016 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavir A.Ş.  
Member Firm of Grant Thornton International



Jale Akkaş  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 31.01.2017

# OSMANLI PORTFÖY MİNİNERVA SERBEST FON

01.01.-30.12.2016 HESAP DÖNEMİNE AİT

## PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar Türk Lirası (TL) Olarak Gösterilmiştir).

### OSMANLI PORTFÖY MİNİNERVA SERBEST FON'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

#### A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 31.03.2015

#### YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30.12.2016 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	4.930.986
Birim Pay Değeri (TRL)	0,012124
Yatırımcı Sayısı	
Tedavül Oranı (%)	40,67%
Portföy Dağılımı	
Hisse senedi	100,00%
Teminat	0,00%
Futures	0,00%
Nakit	0,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
En Az Alınabilir Pay Adedi : 100 bin TL karşılığı	Ömer Zühtü Topbaş Taylan Tatlısu

#### Yatırım Stratejisi

Fon'un ana yönetim stratejisi; yerli ve yabancı özel şirketlerin bilançolarının detaylı incelenmesi yoluyla bu şirketlerin yüksek getiri sağlayabilecek borçlanma enstrümanlarında uzun ve borçlanma araçlarının üzerine yapılandırılmış türev araçlarda alınan kredili uzun ve/veya kısa pozisyonlardan oluşan bir portföy yapısı oluşturulması suretiyle Türk Lirası bazında mutlak getiri sağlamaktır. Fon portföyüne, fon toplam değerinin %80'i ve fazlası oranında, yabancı para ve sermaye piyasası araçları devamlı olarak dahil edilemez. Yöneticinin yatırım öngörüsü doğrultusunda ve hedeflenen ana yönetim stratejisi çerçevesinde;a) Türk ve yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçları, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, gelir ortaklığı senetleri, gelire endeksli senetler, kira sertifikaları, ikraz iştirak senetleri ve yapılandırılmış yatırım araçları gibi enstrümanlar,b) Yukarıda belirtilen sermaye piyasası araçları veya bu araçların içerisinde bulunduğu endeksler ile döviz, faiz, kıymetli madenler, emtiaya dayalı tezgahüstü veya organize piyasalarda düzenlenmiş swap sözleşmeleri, valörlü tahvil/bono işlemleri, repo ve ters repo, opsiyon sözleşmeleri, forward sözleşmeler ile vadeli işlem sözleşmeleri (futures), fon portföyüne dahil edilebilecektir. Ayrıca, mevzuat uyarınca izin verilmiş olan sermaye piyasası araçlarına dayalı olarak ters repo işlemleri yapılabilir. Fon, nakit değerlendirilmesi amacıyla Takasbank para piyasası işlemleri gerçekleştirebilir. Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek menkul kıymetler ile borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğ'in 4. Maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemlerden Serbest Şemsiye fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25 inci maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

#### Yatırım Riskleri

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz 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. 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. c- 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 getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemelerin 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 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. 5) 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. 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 yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanıklı varlıkları 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 ihracının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihracçı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riski ifade edilmektedir. 10) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenlerle Fon'u zarara uğratabilecek kısıtlı eylemler ya da Kurucu'nun itibarını olumsuz etkileyebilecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

# OSMANLI PORTFÖY MİNERVA SERBEST FON

01.01.-30.12.2016 HESAP DÖNEMİNE AİT

## PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar Türk Lirası (TL) Olarak Gösterilmiştir).

### B. PERFORMANS BİLGİSİ

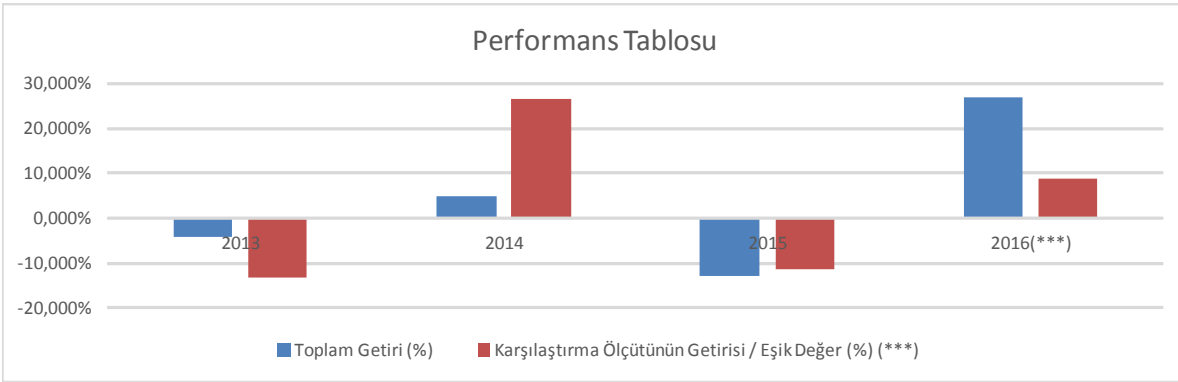
PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%) (***)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2012	0,000%	0,000%	6,183%	-	-	-	
2013	-4,080%	-13,310%	7,400%		-	-	10.508.070,22
2014	4,940%	26,430%	8,170%		-	-	87.136,30
2015	-12,800%	-11,280%	8,808%		-	-	2.730.658,28
2016(***)	26,860%	8,940%	8,533%				4.930.985,67

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

(\*\*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(\*\*\*) Sene başından itibaren rapor tarihine kadar.

(\*\*\*\*) Portföyün karşılaştırma ölçütü/eşik değeri bulunmuyor ise dönemsel getirileri sıfır olarak raporlanmıştır. Aynı zamanda ölçüte bağlı istatistikler hesaplanmamıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

# OSMANLI PORTFÖY MİNİNERVA SERBEST FON

01.01.-30.12.2016 HESAP DÖNEMİNE AİT

## PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar Türk Lirası (TL) Olarak Gösterilmiştir).

### C. DİPNOTLAR

1) Fon Portföyünün yatırım amacı, yatırım riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

2) Fon 04.01.2016 - 31.12.2016 döneminde net 26,86 % oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde % 8,94 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %17,92 olarak gerçekleşmiştir.

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

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile nispi getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

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

01.01.2016 - 31.12.2016 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,014075	56.190,56
Denetim Ücreti Giderleri	0,001256	5.013,26
Saklama Ücreti Giderleri	0,000118	472,64
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,003550	14.171,87
Kurul Kayıt Ücreti	0,000219	872,98
Diğer Faaliyet Giderleri	0,003149	12.572,93
Toplam Faaliyet Giderleri	89.294,24	
Ortalama Fon Portföy Değeri	3.992.196,37	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2,236719%	

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

# OSMANLI PORTFÖY MİNERVA SERBEST FON

01.01.-30.12.2016 HESAP DÖNEMİNE AİT

## PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar Türk Lirası (TL) Olarak Gösterilmiştir).

### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
02.01.2012 - 31.12.2012	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
02.01.2013 - 31.12.2013	-4,08%	-4,08%	-13,31%	9,23%
02.01.2014 - 31.12.2014	4,94%	4,94%	26,43%	-21,49%
02.01.2015 - 31.12.2015	-12,80%	-12,80%	-11,28%	-1,52%
04.01.2016-31.12.2016	26,86%	26,86%	8,94%	17,92%

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
03.01.2011 - 30.12.2011	0,08%	0,72%	0,07%	0,67%	0,08%	0,68%	0,11%	0,95%
02.01.2012 - 31.12.2012	-0,02%	0,43%	-0,02%	0,42%	-0,01%	0,38%	-0,06%	0,61%
02.01.2013 - 31.12.2013	0,07%	0,56%	0,09%	0,57%	0,08%	0,60%	0,00%	0,90%
02.01.2014 - 31.12.2014	0,04%	0,67%	-0,01%	0,67%	0,01%	0,67%	-0,01%	0,83%
02.01.2015 - 31.12.2015	0,09%	0,80%	0,05%	0,94%	0,07%	0,77%	0,09%	0,83%
04.01.2016-30.12.2016	0,08%	0,68%	0,06%	0,61%	0,00%	0,84%	0,09%	0,95%

3) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02.01.2012 - 31.12.2012	-	-
02.01.2013 - 31.12.2013	-	-
02.01.2014 - 31.12.2014	-	-
02.01.2015 - 31.12.2015	-	-
04.01.2016 - 30.12.2016	-	-

4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2012	0,00%	-	0,00%	-
2013	-4,08%	-	-13,31%	-
2014	4,94%	-	26,43%	-
2015	-12,80%	-	-11,28%	-
2016	26,86%	-	8,94%	-

5) Yatırım Fonu Endeksleri Karşılaştırma Tablosu

Dönemler	Portföy	Yatırım Fonu Endeksleri
02.01.2012 - 31.12.2012	0,00%	8,93%
02.01.2013 - 31.12.2013	8,05%	3,50%
02.01.2014 - 31.12.2014	13,32%	9,48%
02.01.2015 - 31.12.2015	18,44%	8,73%
04.01.2016-30.12.2016	26,86%	16,12%