



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat: 1-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

**ICBC Portföy İkinci Değişken Fonu'nun
31 Aralık 2019 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

ICBC Portföy İkinci Değişken Fonu ("Fon")'nun 1 Ocak 2019 – 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 Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde ("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 Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2019 dönemine ait performans sunuş raporu ICBC Portföy İkinci Değişken Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un kamuya açıklanmak üzere hazırlanan 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakip söz konusu finansal tablolar hakkındaki bağımsız denetçi raporumuz ayrıca düzenlenecektir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of KPMG International Cooperative



Ali Tuğrul Çizun
Sorumlu Denetçi
31 Ocak 2020
İstanbul, Türkiye

**31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

**1 OCAK – 31 Aralık 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

A.TANITICI BİLGİLER

PORTFÖY BİLGİLERİ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
Halka Arz Tarihi	13.10.1992	Portföy Yöneticileri
31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla		Alper KOÇ, Daniel SERAP, Türkay AKBULUT
Fon Toplam Değeri	1.523.940,71	Fonun Yatırım Amacı, Stratejisi
Yatırımcı Sayısı	59	<p>FONUN TANIMI: Fon Portföyü, Ağırlıklı olarak Türk Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçlarına ve sınırlı oranda başta Türk Ortaklık Payları olmak üzere Yabancı Ortaklık Paylarına ve çeşitli enstrümanlara yatırım yapar.</p> <p>AMAÇ: Fon ağırlıklı olarak Türk Kamu ve Özel Sektör borçlanma araçlarına ve Türk ortaklık paylarına yatırım yaparak dengeli bir risk dağılımı ile daha yüksek getiri hedefler. Riskten korunma ve/veya yatırım amacı ile başta Borsa İstanbul Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası enstrümanları olmak üzere, Döviz, Kıymetli Madenler, BIST 30 Endeksi, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri daha etkin ve esnek bir şekilde kullanılarak daha yüksek bir getiri hedeflenir.</p> <p>YÖNETİM STRATEJİSİ: Portföyünün %10-65 kısmı ile ortaklık paylarına, asgari %25 kısmı ile ters repo, % 0-65 Türk Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçlarına ve sınırlı oranda çeşitli enstrümanlara yatırım yapar.</p>
Birim Pay Değeri	0,111955	
Tedavül Oranı %	%0,14	
PORTFÖY DAĞILIMI %		
HİSSE SENEDİ	32,49%	
ÖZEL SEKTÖR VE DEVLET TAHVİLİ	9,69%	
TERS REPO	34,55%	
VIOP TEMİNAT	3,69%	
TAKASBANK PP	19,58%	
		500,00

**1 OCAK – 31 Aralık 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

Fonun Yatırım Riskleri	Fon farklı yatırım araçlarına dengeli bir yatırım yaptığı için sistematik riski düşük düzeyde içermektedir. Fon getirilerinin volatilitesiyle hesaplanan risk değeri 4'tir
------------------------	--

B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (**) (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı(%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı
2012	20,2	28,81	6,16	-	0,56	0,86	1.404.327	2,47	56.664.919
2013	- 16,68	-2,85	7,4	-	0,53	1,09	834.102	1,66	50.182.892
2014	21,1	15,76	8,17	-	0,3	0,52	2.033.118	5,2	39.035.879
2015	5,78	-1,23	8,81	-	0,54	0,53	205.557	2,97	6.931.599
2016	13,91	9,81	8,53	-	0,56	0,52	673.909	1,16	58.126.280
2017	28,32	25,48	11,92	1,02	0,4	0,39	947.043	1,03	92.066.931
2018	0,83	2,78	20,3	-8,27	0,65	0,55	2.291.282	2,97	77.070.460
2019	29,56	26,01	11,84	6,53	0,54	0,52	1.523.940	0,31	485.357.661

** Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

- Portföyün geçmiş dönem performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz.

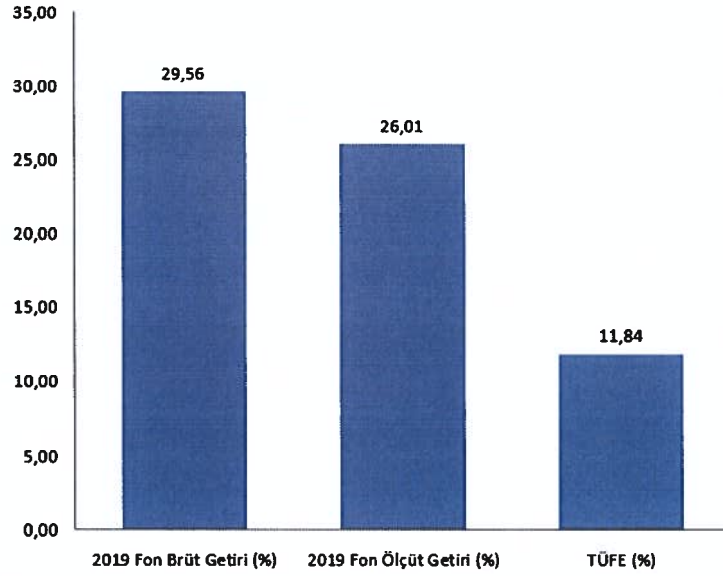
1 OCAK – 31 Aralık 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla;

Gerçekleşen Getiri : 29,56 %

olarak gerçekleşmiştir.



C.1. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde Fon tarafından hedeflenen karşılaştırma ölçütlerinin sahip olduğu yatırım araçlarının hesaplanan 01.01.2019–31.12.2019 tarihleri arasındaki getirileri aşağıdaki gibidir:

BIST 100 Ulusal Endeksi	40%
BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi	50%
BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi	10%

Söz konusu yatırım araçlarının ilgili dönem getirilerinin, Fon'un yatırım stratejisi dahilinde hedeflenen portföy oranlarıyla ağırlıklandırılması sonucu "hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi"; Fon portföyündeki mevcut oranlarıyla ağırlıklandırılması sonucu ise "gerçekleşen karşılaştırma ölçütü getirisi" hesaplanmaktadır.

Gerçekleşen getiri; Fon'un ilgili dönemdeki brüt getirisini (Yönetim Ücreti kesilmemiş) ifade etmektedir.

Nisbi getiri ise; performans dönemi sonu itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranının karşılaştırma ölçütünün getiri oranı ile karşılaştırılması sonucu elde edilecek pozitif yada negatif yüzdesel getiri olup aşağıdaki formül ile hesaplanmaktadır:

$$\text{Nisbi Getiri} = [\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}] + [\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}]$$

$$\text{Nisbi Getiri} = [\%29,56 - \%26,01] + [\%26,01 - \%26,01]$$

$$\text{Nisbi Getiri} = \%3,55$$

1 OCAK – 31 Aralık 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

Yukarıdaki tanımlamalar baz alınarak yapılan hesaplamalar sonucunda, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla;

Gerçekleşen getiri:	29,56%
Gerçekleşen karşılaştırma ölçütünün getirisi:	26,01%
Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün getirisi:	26,01%
Nisbi getiri:	3,55%

olarak gerçekleşmiştir.

C.2. Fon portföyünün karşılaşılabileceği risklere, yatırım stratejisi ve yatırım amacına “Tanıtıcı Bilgiler” başlığında yer verilmiştir.

C.3. Fonun 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde brüt dönemsel getirisi, % 29,56 olarak gerçekleşmiştir.

C.4 İşletim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak 2019 – 31 Aralık 2019
Toplam Giderler (TL)	75,320.62
Ortalama Fon Toplam Değeri (TL)	2,395,277.87
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri (%)	3.1445%

Aşağıda Fon’dan yapılan 1 Ocak 2019 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla sona eren performans dönemine ait faaliyet giderlerinin ortalama Fon toplam değerine oranı yer almaktadır:

Gider Türü	1 Ocak 2019 – 31 Aralık 2019
Fon yönetim ücreti	2.0068%
Aracılık komisyon gideri	0.3983%
Denetim gideri	0.2568%
Saklama gideri	0.1704%
KAP	0.1935%
Diğer giderler	0.1188%
Toplam	3.1445%

C.5. **FONUN TANIMI:** Fon Portföyü, Ağırlıklı olarak Türk Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçlarına ve sınırlı oranda başta Türk Ortaklık Payları olmak üzere Yabancı Ortaklık Paylarına ve çeşitli enstrümanlara yatırım yapar.

AMAÇ: Fon ağırlıklı olarak Türk Kamu ve Özel Sektör borçlanma araçlarına ve Türk ortaklık paylarına yatırım yaparak dengeli bir risk dağılımı ile daha yüksek getiri hedefler. Riskten korunma ve/veya yatırım amacı ile başta Borsa İstanbul Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası enstrümanları olmak üzere, Döviz, Kıymetli Madenler, BIST 30 Endeksi, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri daha etkin ve esnek bir şekilde kullanılarak daha yüksek bir getiri hedeflenir.

YÖNETİM STRATEJİSİ: Portföyünün %10–65 kısmı ile ortaklık paylarına, asgari %25- %90 kısmı ile ters repoya, % 0-65 Türk Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçlarına ve sınırlı oranda çeşitli enstrümanlara yatırım yapar.

1 OCAK – 31 Aralık 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C6. Fon Kıstası: %50 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %40 BIST 100 Ulusal Endeksi + %10 BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi

C.7. Yatırım fonları her türlü kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

C.8. Portföy grubu tanımlanmamıştır.

C.9. Portföy sayısı geçerli değildir.

C.10. İşletim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon toplam değerine oranı C.4. numaralı dipnotta açıklanmıştır. Dönemin faaliyet giderleri dağılımı ise aşağıdaki tablodaki gibidir:

Yönetmelik Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri	1 Ocak 2019 – 31 Aralık 2019
1. Aracılık Komisyonu Giderleri	9,540.04
2. Fon Yönetim Ücretleri	48,067.53
3. KAP Giderleri	4,634.00
4. Denetim Giderleri	6,152.00
5. Saklama Giderleri	4,082.34
6. Diğer Giderler	2,844.71
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	75,320.62