

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

**31 EKİM- 31 ARALIK 2019 HESAP DÖNEMİNE AİT
PORTFÖY DAĞILIM RAPORU VE PAY FİYATININ
HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN
PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN
FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK
HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**



OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

PAY FİYATININ HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

Osmanlı Portföy Birinci Değişken Fon'un ("Fon") pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını SPK'nın konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Osmanlı Portföy Birinci Değişken Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları Tebliğ hükümlerine ve SPK tarafından belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen SPK ve Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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

Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 21 Nisan 2020

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

İÇİNDEKİLER	Sayfa No
I- FONU TANITICI BİLGİLER	1
II- FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER	2
III- FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU FİYAT RAPORU	3-5
IV- TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	6
V- YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER.....	7
VI- DİĞER AÇIKLAMALAR.....	8
VII- PORTFÖYDEN SATIŞLAR	9
VIII- İTFALAR.....	10
IX- PORTFÖYE ALIŞLAR.....	11
X- FİYAT RAPORLARINA İLİŞKİN PORTFÖY DEĞERLEME ESASLARI.....	12

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

FONU TANITICI BİLGİLER

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

A. FONUN ADI:

Osmanlı Portföy Birinci Değişken Fon.

B. KURUCUNUN UNVANI:

Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.

C. YÖNETİCİNİN UNVANI:

Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.

D. FON TUTARI:

Fon'un tutarı 500.000 TL'dir.

E. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ:

Fon'un toplam değeri 21.689.834 TL'dir.

F. KATILMA PAYI SAYISI:

Fon'un katılma payı sayısı 20.324.523 adettir.

G. FONUN KURULUŞ TARİHİ:

Fon, 31 Ekim 2019 tarihinde kurulmuştur.

H. FONUN SÜRESİ:

Fon süresizdir.

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

A. YIL SONU KATILMA PAYI FİYATI:

Fon'un yıl sonu katılma payı fiyatı 1,067176 TL'dir.

B. ÖNCEKİ YIL KATILMA PAYI FİYATI:

Bulunmamaktadır.

C. YILLIK KATILMA PAYI FİYATI ARTIŞ ORANI:

Yıllık katılma payı fiyatı artış oranı %100'dür.

D. YILBAŞINA GÖRE FİYAT ARTIŞ ORANI:

Yıllık katılma payı fiyatı artış oranı %2,71'dir.

E. YILLIK ORTALAMA PORTFÖYDEKİ MENKUL KIYMETLER YÜZDESİ:

Finansman bonusu	28,06
Özel sektör tahvili	20,37
Hisse senetleri	20,17
Eurobond Türk	16,10
Devlet tahvili	10,98
Özel sektör kira sertifikaları	1,84
Varlığa dayalı menkul kıymet	1,00
TPP	0,69
Kamu kesimi kira sertifikaları	0,49
VIOP nakit teminatı	0,30

F. YILLIK ORTALAMA TEDAVÜL ORANI:

Yıllık ortalama tedavül oranı %29.707'dir.

G. YILLIK ORTALAMA PORTFÖY DEVİR HIZI:

Yıllık ortalama portföy devir hızı Sabit Getirili Menkul Kıymetler için %10,99'dur.

H. PORTFÖYÜN ORTALAMA VADESİ:

Portföyün ortalama vadesi 455'dür.

I. KATILMA PAYI İHRAÇLARINDAN KAYNAKLANAN NAKİT GİRİŞLERİ:

Katılma payı ihraçlarından kaynaklanan nakit girişleri 24.656.715 TL'dir.

J. KATILMA PAYI İADELERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT ÇIKIŞLARI:

Katılma payı iadelerinden kaynaklanan nakit çıkışları 3.530.436 TL'dir.

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

31 ARALIK 2019 TARİHLİ FİYAT RAPORU FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

OPB-OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

07/01/2020 15:06

OPB-OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON 31 Aralık 2019 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR																			
MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)	
HİSSE SENETLERİ																			
Hisse Türk																			
AGHOL	TL	YAZICILAR HOLDING A.Ş.					3.000,00	17,700000	30/12/19					17,590000	52.770,00	1,20	0,24	0,24	
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.					6.155,00	8,120000	20/12/19					8,110000	49.917,05	1,13	0,23	0,23	
AKGRT	TL	AKSİGORTA A.Ş.					12.250,00	5,441811	05/12/19					6,090000	74.602,50	1,69	0,34	0,34	
AKSA	TL	AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİİ A.Ş.					2.300,00	11,528696	09/12/19					13,700000	31.510,00	0,72	0,14	0,15	
ANACM	TL	ANADOLU CAM SANAYİİ A.Ş.					4.185,00	3,574707	09/12/19					4,360000	18.246,60	0,41	0,08	0,08	
ANSGR	TL	ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ					3.900,00	4,200000	11/11/19					4,400000	17.160,00	0,39	0,08	0,08	
ASELS	TL	ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					4.900,00	19,400204	12/12/19					20,940000	102.606,00	2,33	0,47	0,47	
BİZİM	TL	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş.					15.450,00	10,152019	16/12/19					11,170000	172.576,50	3,92	0,79	0,80	
CCOLA	TL	COCA-COLA İÇECEK A.Ş.					4.444,00	37,263623	30/12/19					38,700000	171.982,80	3,91	0,79	0,79	
CCOLA	TL	COCA-COLA İÇECEK A.Ş.					2.525,00	39,712863	30/12/19					38,700000	97.717,50	2,22	0,45	0,45	
CEMTS	TL	ÇEMTAŞ ÇELİK MAKİNA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					2.560,00	6,440000	11/11/19					8,280000	21.196,80	0,48	0,10	0,10	
CİMSA	TL	ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					14.150,00	9,170106	11/12/19					9,080000	128.482,00	2,92	0,59	0,59	
CLEBİ	TL	ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.					1.333,00	104,676782	13/12/19					102,100000	136.099,30	3,09	0,62	0,63	
DEVA	TL	DEVA HOLDİNG A.Ş.					2.195,00	7,500000	11/11/19					8,990000	19.733,05	0,45	0,09	0,09	
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.					37.250,00	1,475611	05/12/19					1,460000	54.385,00	1,24	0,25	0,25	
ENJSA	TL	ENERJİSA ENERJİ A.Ş.					20.950,00	7,169523	10/12/19					7,390000	154.820,50	3,52	0,71	0,71	
GARAN	TL	GARANTİ BANKASI					19.650,00	10,939038	30/12/19					11,140000	218.901,00	4,97	1,00	1,01	
GARAN	TL	GARANTİ BANKASI					-8.900,00	10,939038	31/12/19					11,140000	-99.146,00	-2,25	-0,46	-0,46	
İSBİR	TL	İŞBİR HOLDİNG A.Ş.					233,00	421,223176	30/12/19					430,000000	100.190,00	2,28	0,46	0,46	
İSDMR	TL	İSKENDERUN DEMİR ÇELİK A.Ş.					26.923,00	7,975646	26/12/19					8,010000	215.653,23	4,90	0,99	0,99	
KORDS	TL	KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL İPLİK VE KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					2.200,00	12,053955	09/12/19					13,080000	28.776,00	0,65	0,13	0,13	
KOZAL	TL	KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.					1.353,00	75,317443	30/12/19					74,050000	100.189,65	2,28	0,46	0,46	
KRDMA	TL	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (A)					37.880,00	2,635112	20/12/19					2,650000	100.382,00	2,28	0,46	0,46	
KRDMD	TL	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (D)					28.760,00	2,412191	17/12/19					2,660000	76.501,60	1,74	0,35	0,35	
MAVİ	TL	MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					585,00	45,380000	09/12/19					57,900000	33.871,50	0,77	0,16	0,16	
ODAS	TL	ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SAN. VE TİC A.Ş.					19.500,00	1,530000	11/11/19					2,100000	40.950,00	0,93	0,19	0,19	
ORGE	TL	ORGE ENERJİ ELEKTRİK TAAHHÜT A.Ş.					7.300,00	3,998767	09/12/19					4,960000	36.208,00	0,82	0,17	0,17	
OTKAR	TL	OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.					35,00	144,600000	13/11/19					159,000000	5.565,00	0,13	0,03	0,03	
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.					2.513,00	76,394369	20/12/19					86,400000	217.123,20	4,93	0,99	1,00	
SAHOL	TL	HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.					14.700,00	9,520816	30/12/19					9,540000	140.238,00	3,19	0,64	0,65	
SASA	TL	SASA POLYESTER SANAYİ A.Ş.					9.305,00	7,143278	17/12/19					7,730000	71.927,65	1,63	0,33	0,33	
SİSE	TL	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.					21.310,00	4,792631	12/12/19					5,270000	112.303,70	2,55	0,52	0,52	
TBORG	TL	TÜRK TUBORG BİRA VE MALT SANAYİİ A.Ş.					14.245,00	9,753033	13/12/19					11,900000	169.515,50	3,85	0,78	0,78	
THYAO	TL	TÜRK HAVA YOLLARI A.O.					18.915,00	13,675493	05/12/19					14,460000	273.510,90	6,21	1,25	1,26	
TRGYO	TL	TORUNLAR GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.					27.300,00	2,269584	12/12/19					2,750000	75.075,00	1,71	0,34	0,35	
TSKB	TL	T.SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.					138.430,00	1,081061	30/12/19					1,210000	167.500,30	3,81	0,77	0,77	
TTKOM	TL	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.					6.900,00	7,250000	26/11/19					7,370000	50.853,00	1,16	0,23	0,23	
TUKAS	TL	TUKAŞ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					2.830,00	5,990000	11/11/19					12,350000	34.950,50	0,79	0,16	0,16	
TUPRS	TL	TUPRAS-TÜRKİYE PETROL RAFİNELERİ A.S.					39,00	127,100000	13/11/19					126,800000	4.945,20	0,11	0,02	0,02	
ULKER	TL	ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.					5.870,00	21,444293	13/12/19					22,360000	131.253,20	2,98	0,60	0,61	
VAKBN	TL	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.					67.665,00	5,149657	30/12/19					5,510000	372.834,15	8,46	1,71	1,72	
VAKBN	TL	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.					9.365,00	5,340000	31/12/19					5,510000	51.601,15	1,17	0,24	0,24	
VESBE	TL	VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					2.625,00	19,089886	11/12/19					21,600000	56.700,00	1,29	0,26	0,26	
YKBNK	TL	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.					104.875,00	2,448305	30/12/19					2,480000	260.090,00	5,91	1,19	1,20	
YKBNK	TL	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.					20.080,00	2,490000	31/12/19					2,480000	49.798,40	1,13	0,23	0,23	
GRUP TOPLAMI							740.033,00								4.402.067,43	100,00	20,17	20,28	
GRUP TOPLAMI							740.033,00									4.402.067,43	100,00	20,17	20,28

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

31 ARALIK 2019 TARİHLİ FİYAT RAPORU FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

BORÇLANMA SENETLERİ

Devlet Tahvili

TRT140623T19	TL	HAZINE	14/06/23	11,72	500.000,00	112,856000	26/12/19	11,696250	22612519382176854	114,241217	571,206,09	3,32	2,62	2,63
TRT240724T15	TL	HAZINE	24/07/24	11,71	500.000,00	94,234100	27/12/19	12,237719	22612519382313971	93,966430	469,832,15	2,73	2,15	2,17
TRT180924T11	TL	HAZINE	18/09/24	3,21	100.000,00	165,556100	12/11/19	0,000000	20871167841630075	171,894526	171,894,53	1,00	0,79	0,79
TRT061124T11	TL	HAZINE	06/11/24	3,18	200.000,00	100,128800	14/11/19	0,000000	20950332679066467	104,160568	208,321,14	1,21	0,95	0,96
TRT110226T13	TL	HAZINE	11/02/26	11,87	500.000,00	98,374800	30/12/19	12,379178	22652376678744325	97,979646	489,898,23	2,85	2,25	2,26
TRT110827T16	TL	HAZINE	11/08/27	12,14	500.000,00	95,130800	11/12/19	12,328297	22019057980877653	96,769628	483,848,14	2,81	2,22	2,23

GRUP TOPLAMI

2.300.000,00

2.395.000,28 13,92 10,98 11,04

Eurobond Türk

XS1711581337	USD	FIBABANKA A.Ş.	25/01/23	6,47	200.000,00	101,166700	23/12/19	0,000000		100,742605	1.196.822,14	6,95	5,50	5,52
XS1634372954	USD	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	21/06/24	6,26	200.000,00	101,243800	16/12/19	0,000000		98,780846	1.173.516,46	6,83	5,38	5,41
XS1617531063	USD	GARANTİ BANKASI	24/05/27	7,21	200.000,00	94,106300	12/12/19	0,000000		95,899421	1.139.285,12	6,63	5,22	5,25

GRUP TOPLAMI

600.000,00

3.509.623,72 20,41 16,10 16,18

Özel Sektör

Finansman Bonosu

TRFTAMF12013	TL	TAM FACTORING A.Ş.	03/01/20	18,37	380.000,00	98,338700	13/12/19	20,057989	22098222818275708	99,949929	379.809,73	2,21	1,74	1,75
TRFDNZY12013	TL	DENİZ YATIRIM	15/01/20	12,00	50.000,00	98,034000	15/11/19	12,615533		99,577737	49.788,87	0,29	0,23	0,23
TRFHLFK12019	TL	HALK LEASING FİNANSAL KİRALAMA	15/01/20	14,10	50.000,00	97,403700	17/11/19	14,934282	20673530626733826	99,505480	49.752,74	0,29	0,23	0,23
TRFDSTF12014	TL	DESTEK FAKTORING	24/01/20	16,78	50.000,00	97,641600	10/12/19	18,085329	22068640399855946	99,030325	49.501,51	0,29	0,23	0,23
TRFFNBK12042	TL	FİNANSBANK A.Ş.	24/01/20	12,69	50.000,00	97,358900	17/11/19	13,336492	20673530626728623	99,248264	49.624,13	0,29	0,23	0,23
TRFKORT12021	TL	KORTEKS MENSUCAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	29/01/20	17,00	50.000,00	96,278100	17/11/19	15,902005	20673530626370687	98,914287	49.457,14	0,29	0,23	0,23
TRFALNF22025	TL	ALTERNATİFBANK A.Ş.	03/02/20	11,60	50.000,00	97,824000	25/11/19	12,155435		98,999315	49.499,66	0,29	0,23	0,23
TRFERTT22022	TL	EREĞLİ TEKSTİL TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	03/02/20	16,11	50.000,00	101,902800	10/11/19	34,527664	20673530626380753	101,969391	50.984,70	0,30	0,23	0,24
TRFNURL22010	TL	NURUL YATIRIM BANKASI	05/02/20	14,48	20.000,00	96,478800	10/11/19	15,285150	20593816033477116	98,683778	19.736,76	0,11	0,09	0,09
TRFYTFM22012	TL	YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	05/02/20	12,99	50.000,00	97,130900	14/11/19	13,042175	20950332678936385	98,864554	49.432,28	0,29	0,23	0,23
TRFLDFK22017	TL	LİDER FAKTORİNG A.Ş.	07/02/20	17,87	20.000,00	95,555600	14/11/19	19,085749	20554233614774256	98,291947	19.658,39	0,11	0,09	0,09
TRFDOKT22010	TL	DORUK FAKTORİNG A.Ş.	12/02/20	20,44	30.000,00	95,763400	25/11/19	19,501669	21385464405657812	98,018641	29.405,59	0,17	0,13	0,14
TRFTPFK22011	TL	CREDITWEST	14/02/20	13,53	290.000,00	97,047300	19/12/19	14,297905	21939618265994991	98,437862	285.470,09	1,66	1,31	1,32
TRFEKOF22027	TL	EKO FACTORİNG	21/02/20	17,93	20.000,00	94,917700	04/11/19	19,082852	20554233614750689	97,435936	19.527,19	0,11	0,09	0,09
TRFSKFK22033	TL	ŞEKER FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	21/02/20	13,84	30.000,00	96,171100	08/11/19	14,548372	720713113045306218	98,156559	29.446,97	0,17	0,13	0,14
TRFNURL22036	TL	NURUL YATIRIM BANKASI	26/02/20	12,49	200.000,00	97,285900	09/12/19	13,113739	21939618266109969	98,160337	196.320,67	1,14	0,90	0,91
TRFHYTV22019	TL	HAYAT VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	28/02/20	16,87	50.000,00	95,036500	07/11/19	17,867307	720673530626427500	97,465497	48.732,75	0,28	0,22	0,22
TRFMLPC22014	TL	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.	28/02/20	22,52	50.000,00	93,606000	13/11/19	24,363565	720910750260400412	96,652324	48.326,16	0,28	0,22	0,22
TRFYAKF32015	TL	YAPI KREDİ FAKTORİNG A.Ş.	03/03/20	10,60	200.000,00	97,888000	19/12/19	11,057663		98,262493	196.524,99	1,14	0,90	0,91
TRFDZBK32015	TL	DENİZBANK A.Ş.	04/03/20	20,90	50.000,00	102,942000	07/11/19	0,000000	720673530626731359	101,728031	50.864,02	0,30	0,23	0,23
TRFLDFK32016	TL	LİDER FAKTORİNG A.Ş.	06/03/20	16,64	130.000,00	95,661500	02/12/19	17,697238	721662541335903232	97,183306	126.338,30	0,73	0,58	0,58
TRFBVY32013	TL	BİRİKİM VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	11/03/20	18,41	30.000,00	100,054800	21/11/19	21,953468	7212227409609094440	100,819245	30.245,77	0,18	0,14	0,14
TRFGAN32011	TL	GARANTİ BANKASI	17/03/20	22,08	100.000,00	100,000000	12/12/19	0,000000		100,905284	100.905,28	0,59	0,46	0,47
TRFDNFK32012	TL	DENİZ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	20/03/20	10,50	200.000,00	97,449000	20/12/19	10,928043		97,808078	195.616,16	1,14	0,90	0,90
TRFEKOF32018	TL	EKO FACTORİNG	20/03/20	15,21	100.000,00	95,731500	04/12/19	16,045983	721741981050873753	96,869851	96.869,85	0,56	0,44	0,45
TRFFNBK32032	TL	FİNANSBANK A.Ş.	20/03/20	10,40	100.000,00	97,473000	20/12/19	10,811496		97,830052	97.830,05	0,57	0,45	0,45
TRFTCB32026	TL	TC ZİRAAT BANKASI	20/03/20	51,21	30.000,00	102,156000	07/11/19	0,000000	720673530626485431	101,231745	30.369,52	0,18	0,14	0,14
TRFGDKM32012	TL	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	23/03/20	12,23	100.000,00	96,383900	02/12/19	12,762574	721662541335904424	97,369662	97.369,66	0,57	0,45	0,45
TRFTPFK32010	TL	CREDITWEST	23/03/20	14,25	200.000,00	96,606000	24/12/19	15,031479		96,940151	193.880,30	1,13	0,89	0,89
TRFLDFK42015	TL	LİDER FAKTORİNG A.Ş.	03/04/20	15,50	100.000,00	95,151000	05/12/19	16,321334		96,260971	96.260,97	0,56	0,44	0,44
TRFZORN42037	TL	ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	17/04/20	19,11	140.000,00	93,101000	06/12/19	16,873393	721821145888237571	95,572871	133.802,02	0,78	0,61	0,62
TRFGAN42010	TL	GARANTİ BANKASI	20/04/20	24,00	100.000,00	100,000000	20/12/19	0,000000		100,398617	100.398,62	0,58	0,46	0,46
TRFAKFT42014	TL	AK FAKTORİNG A.Ş.	27/04/20	15,25	300.000,00	95,150000	27/12/19	16,037041		95,382929	286.148,79	1,66	1,31	1,32
TRFBVY522011	TL	BİRİKİM VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	13/05/20	17,03	210.000,00	100,350000	12/12/19	20,165529	722058640399862512	100,403434	210.847,21	1,23	0,97	0,97
TRFISFN52012	TL	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	15/05/20	11,82	150.000,00	94,836400	04/12/19	12,209592	721741981051021991	95,858985	143.788,48	0,84	0,66	0,66
TRFKORT52035	TL	KORTEKS MENSUCAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	15/05/20	21,97	30.000,00	92,026000	21/11/19	18,908609	7212227409609099086	93,868870	28.160,66	0,16	0,13	0,13
TRFULFK52018	TL	ULUSAL FAKTORİNG	22/05/20	17,35	50.000,00	104,544600	15/11/19	0,000000	720989915097445368	101,413461	50.706,73	0,29	0,23	0,23
TRFAKYB52012	TL	AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş.	27/05/20	21,96	70.000,00	90,721100	09/12/19	23,256675	721939618265999081	91,976276	64.383,39	0,37	0,30	0,30
TRFERTT62010	TL	EREĞLİ TEKSTİL TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	01/06/20	20,55	150.000,00	100,751600	10/12/19	18,986344	721979475562508324	101,165273	151.747,91	0,88	0,70	0,70
TRFEGYO62014	TL	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	03/06/20	10,80	100.000,00	95,264000	18/12/19	10,968561		95,731127	95.731,13	0,56	0,44	0,44
TRFZORN62027	TL	ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	11/06/20	17,50	180.000,00	91,809300	12/12/19	18,299188	722058640399866694	92,855588	167.140,06	0,97	0,77	0,77
TRFAKYB72010	TL	AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş.	08/07/20	22,40	130.000,00	88,441500	18/12/19	23,506875	722296959545141709	98,695940	116.604,72	0,68	0,53	0,54
TRFAYTM72018	TL	AYTEMİZ AKARYAKIT DAĞITIM A.Ş.	24/07/20	20,45	70.000,00	101,576300	14/11/19	0,000000	720950332678925004	102,389291	71.672,50	0,42	0,33	0,33
TRFZORN82016	TL	ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	18/09/20	20,90	40.000,00	103,328500	21/11/19	0,000000	7212227409609076492	100,731699	40.292,68	0,23	0,19	0,19
TRFATAYE2028	TL	ATA GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	16/10/20	19,20	330.000,00	102,623000	18/12/19	20,586743	722296959545130395	104,127928	343.622,16	2,00	1,57	1,58
TRFDVYAE2013	TL	DEREN VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	23/10/20	19,06	60.000,00	100,874300	14/11/19	20,531340	720950332678928832	103,593272	62.155,96	0,36	0,29	0,29
TRFHYTVK2010	TL	HAYAT VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	13/11/20	17,31	350.000,00	100,718600	18/12/19	18,527708	722296959545146297	101,955321	356.843,62	2,08	1,64	1,65
TRFMLPCA2017	TL	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.	04/12/20	15,90	600.000,00	100,000000	20/12/19	0,000000		100,554557	603.327,34	3,51	2,77	2,78
TRFNHOLA2012	TL	NURUL HOLDİNG A.Ş.	16/12/20	15,72	300.000,00	100,000000	18/12/19	16,720650		100,637415	301.912,25	1,76	1,38	1,39

GRUP TOPLAMI

6.190.000,00

6.116.836,43 35,58 28,06 28,22

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

31 ARALIK 2019 TARİHLİ FİYAT RAPORU FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Özel Sektör Tahvil															
TRSPAS22012	TL	OPET PETROLÇÜLÜK A.Ş.	20/02/20	16,68	90.000,00	103,352700	12/12/19	17,430105	722058640399842508	105,206073	94.685,47	0,55	0,43	0,44	
TRSTRK42012	TL	TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş.	03/04/20	13,62	70.000,00	102,580100	25/11/19	0,000000	7213854644005756152	104,320089	73.024,06	0,42	0,34	0,34	
TRSKFTF42016	TL	KOC FIAT KREDİ TÜKETİCİ FİN.	30/04/20	34,23	50.000,00	100,024400	08/11/19	17,164030	720713113045310938	102,440538	51.220,27	0,30	0,24	0,24	
TRSHYTV92015	TL	HAYAT VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	11/09/20	33,25	20.000,00	103,050900	04/11/19	0,000000	720554233614723293	100,623562	20.124,71	0,12	0,09	0,09	
TRSORFNE2019	TL	ORFİN FİNANSMAN	30/10/20	20,55	20.000,00	100,634900	11/11/19	0,000000	720831310545245745	102,993829	20.598,77	0,12	0,09	0,09	
TRTISBK2016	TL	T.İŞ BANKASI A.Ş.	16/11/20	12,22	200.000,00	89,780300	12/12/19	12,271562	722058640399846539	90,378598	180.757,20	1,05	0,83	0,83	
TRSBOLU12115	TL	BOLU ÇİMENTO SANAYİİ A.Ş.	11/01/21	17,37	70.000,00	101,664700	19/11/19	18,762455	721148244771683438	103,914367	72.740,06	0,42	0,33	0,34	
TRSIGGY12113	TL	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	25/01/21	21,86	30.000,00	101,048200	11/11/19	0,000000	720831310545244167	103,286297	30.985,89	0,18	0,14	0,14	
TRSTPRS22114	TL	TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	05/02/21	19,24	100.000,00	102,083500	05/12/19	0,000000	721781563469478577	103,833133	103.833,13	0,60	0,48	0,48	
TRSARCL22117	TL	ARÇELİK A.Ş.	12/02/21	17,69	290.000,00	101,097400	09/12/19	0,000000	721939618266000131	101,731145	295.020,32	1,72	1,35	1,36	
TRSORAS22129	TL	OPET PETROLÇÜLÜK A.Ş.	19/02/21	13,37	40.000,00	101,443900	06/12/19	14,096806	7211821145888239824	102,438093	40.975,24	0,24	0,19	0,19	
TRSENRJ22110	TL	ENERJİSA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	23/02/21	4,74	120.000,00	148,374000	12/12/19	0,000000	722058640399833297	151,285215	181.542,26	1,06	0,83	0,84	
TRSHKFT32123	TL	HEKTAŞ TİCARET T.A.Ş.	10/03/21	18,14	20.000,00	104,237500	05/12/19	0,000000	721781563469687746	100,807209	20.161,44	0,12	0,09	0,09	
TRSO7KO3210	TL	OTOKOÇ A.Ş.	15/03/21	16,36	80.000,00	103,751100	25/11/19	14,113607	7213854644005758057	100,717016	80.573,61	0,47	0,37	0,37	
TRSCMSA32112	TL	ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	18/03/21	16,35	100.000,00	102,688700	21/11/19	0,000000	721227409609081225	100,444187	100.444,19	0,58	0,46	0,46	
TRSERGL52117	TL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.	28/05/21	12,57	490.000,00	102,231600	05/12/19	13,868968	721781563469685750	101,759394	498.621,03	2,90	2,29	2,30	
TRSZORN62111	TL	ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	03/06/21	18,95	30.000,00	100,000000	05/12/19	20,398592		101,434256	30.430,28	0,18	0,14	0,14	
TRSKFTF62113	TL	KOC FIAT KREDİ TÜKETİCİ FİN.	10/06/21	17,44	80.000,00	103,660000	06/12/19	0,000000	721821145888242578	101,265540	81.012,43	0,47	0,37	0,37	
TRSKCFT62110	TL	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	14/06/21	26,84	50.000,00	105,586300	21/11/19	14,094306	7212274096090182743	100,623672	50.311,84	0,29	0,23	0,23	
TRSAYGZ626110	TL	AYGAZ A.Ş.	18/06/21	16,19	100.000,00	102,841400	10/12/19	12,899843	721979475562506186	99,668404	99.668,40	0,58	0,46	0,46	
TRSKCFT72127	TL	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	14/07/21	35,82	50.000,00	100,414600	21/11/19	19,208302	7212274096090175094	102,466277	51.233,14	0,30	0,24	0,24	
TRSARCL72112	TL	ARÇELİK A.Ş.	16/07/21	22,34	150.000,00	102,056500	04/12/19	0,000000	7217419810508935667	102,842556	154.263,83	0,90	0,71	0,71	
TRSAYGZ628218	TL	AYGAZ A.Ş.	04/08/21	19,67	100.000,00	100,723400	05/12/19	0,000000	721781563469508348	102,243178	102.243,18	0,59	0,47	0,47	
TRSAIGY92113	TL	AKİŞ GYO A.Ş.	08/09/21	15,92	420.000,00	103,507100	11/12/19	0,000000	722019057981214019	100,953061	424.002,86	2,47	1,94	1,95	
TRSENSAE2114	TL	ENERJİSA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	15/10/21	4,75	100.000,00	137,621000	25/11/19	4,817303	7213854644005491217	141,361060	141.361,06	0,82	0,65	0,65	
TRSAKHHK2111	TL	AKFEN HOLDING A.Ş.	17/11/21	15,92	910.000,00	100,595700	20/12/19	17,191474	722375299748574730	101,540096	924.014,88	5,37	4,24	4,26	
TRSMGTJA2118	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	20/12/21	12,99	150.000,00	100,000000	23/12/19	13,671204		100,351683	150.527,52	0,88	0,69	0,69	
TRSCNSA72211	TL	ENERJİSA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	29/07/22	5,00	200.000,00	139,529900	30/12/19	0,000000	721741981050851240	143,264352	286.528,70	1,67	1,31	1,32	
TRSTHNA12716	TL	T. HALK BANKASI A.Ş.	23/10/27	18,23	40.000,00	99,900000	21/11/19	0,000000	7212274096090150778	100,097927	40.039,17	0,23	0,18	0,18	
TRSYKBM62914	TL	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	20/06/29	16,43	40.000,00	101,606700	07/11/19	17,529427	720673530626395801	104,156127	41.662,45	0,24	0,19	0,19	
GRUP TOPLAMI					4.218.000,00					4.442.607,39					
GRUP TOPLAMI					10.400.000,00					10.559.443,82					
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet															
TRPAKT262012	TL	TURKCELL FİNANSMAN A.Ş.	16/06/20	10,80	100.000,00	95,103600	29/12/19	11,104702	722573211841264939	95,323754	95.323,75	0,55	0,44	0,44	
TRPDUAIV82019	TL	ÜNÜLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANGORA VARLIK FİNANSMAN FONU	14/08/20	0,00	12.000,00	100,000000	29/11/19	0,000000	102,077166	12.248,54	0,07	0,06	0,06		
TRPDUAIV92018	TL	ÜNÜLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANGORA VARLIK FİNANSMAN FONU	15/09/20	0,00	18.000,00	100,000000	29/11/19	0,000000	102,046879	18.368,44	0,11	0,08	0,08		
TRPAKT262019	TL	TURKCELL FİNANSMAN A.Ş.	23/09/20	11,25	100.000,00	92,238700	29/12/19	11,406125	722573211841265310	92,457624	92.457,62	0,54	0,42	0,43	
GRUP TOPLAMI					230.000,00					218.398,35					
GRUP TOPLAMI					13.530.000,00					16.682.466,17					
TPP															
TPP			02/01/20	10,85	150.089,18	10,850000	31/12/19		7228399	150.089,18	10,780000	150.089,18	100,00	0,69	0,69
GRUP TOPLAMI					150.089,18					150.089,18					
GRUP TOPLAMI					150.089,18					150.089,18					
TÜREV															
Futures															
Uzun															
F_USDTRY0220	TL				125,00	6,032700	31/12/19			6,046700	755.837,50	0,00	0,00	0,00	
GRUP TOPLAMI					125,00					755.837,50					
GRUP TOPLAMI					125,00					755.837,50					
VIOP Nakit Teminatı															
VIOP Nakit Teminatı															
GRUP TOPLAMI					65.914,54					65.914,54					
GRUP TOPLAMI					65.914,54					65.914,54					
GRUP TOPLAMI					65.914,54					65.914,54					
KİRA SERTİFİKALARI															
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları															
TRD301024710	TL	HAZİNE	30/10/24	3,01	100.000,00	101,779500	31/11/19	2,347709	7212274096090838502	107,749151	107.749,15	0,63	0,49	0,50	
GRUP TOPLAMI					100.000,00					107.749,15					
Özel Sektör Kira Sertifikaları															
TRDABVH32023	TL	AKTİFBANK SUKUK VARLIK KİRALAMA	13/03/20	2,84	100.000,00	100,000000	31/12/19	0,000000	722098622818085181	100,782421	100.782,42	0,59	0,46	0,46	
TRDHWKA42011	TL	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	07/04/20	4,64	100.000,00	100,455100	30/12/19	12,529945	721702398632315051	101,441968	101.441,97	0,59	0,46	0,47	
TRDYVKS42119	TL	YATIRIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	24/12/21	16,56	200.000,00	100,000000	27/11/19	17,674937		100,267989	200.535,80	1,17	0,92	0,92	
GRUP TOPLAMI					400.000,00					402.760,19					
GRUP TOPLAMI					500.000,00					510.509,34					
FON PORTFÖY DEĞERİ															
21.811.046,66															

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

31 ARALIK 2019 TARİHLİ FİYAT RAPORU

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2019		
	Tutar	Grup	Toplam
	TL	%	%
Fon/ortaklık portföy değeri	21.811.047		100,56
Hazır değerler	10.607		0,05
Kasa	-	-	-
Bankalar	10.607	100	0,05
Diğer hazır değerler	-	-	-
Alacaklar	107.814		0,50
Takastan alacaklar	100.036	100	0,46
Diğer alacaklar	7.778		0,04
Diğer varlıklar	-	-	-
Borçlar	(239.633)		(1,10)
Takasa borçlar	(200.283)	83,58	(0,92)
Yönetim ücreti	(19.211)	8,02	(0,09)
Ödenecek vergi	-	-	-
İhtiyatlar	-	-	-
Krediler	-	-	-
Kayda alma ücreti	(516)	0,22	-
Diğer borçlar	(19.623)	8,40	(0,09)
Toplam değer/net varlık değeri	21.689.834		100
Toplam katılma payı/Pay sayısı	50.000.000		
Yatırım fonları için kurucu tarafından iktisap edilen katılma payı	1,067176		

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER

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

	1 Ocak -
	31 Aralık 2019
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(44.419)
Yönetim ücretleri	(19.212)
Denetim ücretleri	(12.178)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	(1.618)
Saklama ücretleri	(697)

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

DİĞER AÇIKLAMALAR

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

A. Geçen Yıl İçinde Rüçhan Hakkı Kullanımı, Bedelsiz Pay Alımı, Temettü ve Anapara Tahsilatına İlişkin Açıklamalar

Bulunmamaktadır.

B. Geçen Yıl İçinde Yatırım Fonlarına İlişkin Mevzuatta Meydana Gelen Değişme ve Hukuki İhtilaflarla İlgili Açıklamalar

Bulunmamaktadır.

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

PORTFÖYDEN SATIŞLAR

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınlamış olduğu Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği (II-14.2)'nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, satış detaylarına yer verilmemiştir.

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

İTFALAR

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

Sermaye Piyasası Kurulu’nun yayınlamış olduğu Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği (II-14.2)' nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, itfa detaylarına yer verilmemiştir.

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

PORTFÖYE ALIŞLAR

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınlamış olduğu Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği (II-14.2)' nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, alış detaylarına yer verilmemiştir.

OSMANLI PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

FİYAT RAPORLARINA İLİŞKİN PORTFÖY DEĞERLEME ESASLARI

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

- 1) Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:
 - a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası ("TCMB") döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - 1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - 2) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - 3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - 4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - 5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - 6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - 7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
 - 8) (1) ile (7) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
 - 9) (7) ve (8) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
 - c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- 2) Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

.....