

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Değişken Fon

**1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait
yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere
ilişkin rapor**

**Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı
AK Portföy Değişken Fon
yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Değişken Fon ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: 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 2016 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Değişken Fon performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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



İstanbul, 30 Ocak 2017

ADE

AK PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

AK PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN AK PORTFÖY DEĞİŞKEN FON 31.12.2018-31.12.2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS BÜYÜK RAPORU

AK PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

AK PORTFÖY DEĞİŞKEN FON'A AİT PERFORMANS BÜYÜK RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BARIŞ		YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 25 Haziran 01		31/12/2018 itibarıyla	
Fon Toplam Değeri (TL)	71.414.792,90	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Birim Pay Değeri (TL)	0,112887	Fonun yatırım amacı, ağırlıklı olarak yerli ve/veya yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapılması ve aktif bir yönetim stratejisi izlenerek diğer varlık gruplarındaki alım-satım fırsatlarından yararlanmaktır.	Emrah Ayrano, Niyazi Atasoy, Aytaç Aydoğan, Ümit Şener, Fehmi Olcay Karabina, Alper Özdamar
Yatırımcı Sayısı	38.247		En Az Alınabilir Pay Adedi
Tedavül Oranı %	3%		1
Portföy Dağılımı (%)			
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	50,7%		
Özel Sektör Borçlanma Araçları	14,6%		
Ters Repo	14,0%		
Borsa Para Piyasası	10,3%		
Yabancı Hisse Senedi	0,0%		
Yabancı Borçlanma Aracı	0,0%		
Mevduat	0,2%		
Hisse Senedi	0,1%		
Diğer	3,6%		
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %		Yatırım Stratejisi	
Elektrik, Gaz ve Su	0,0%	Fon portföyünün en az %60'ı devamlı olarak yerli ve/veya yabancı kamu ve/veya yabancı borçlanma araçlarına yatırılır. Fon portföyünün %40'lık kısmı ise isa para piyasası araçları, ortaklık payları, döviz, kıymetli madenler, faiz ve diğer sermaye piyasası araçları ile bu araçlara ve finansal endekslere dayalı, yurt içi veya yurt dışı borsalarda işlem görebilen araçlara yatırım yapılabilir.	
İmalat Sanayi	0,0%		
İnşaat ve Bayındırlık	0,0%		
Madençilik	0,0%		
Mali Kuruluşlar	0,0%		
Teknoloji	0,0%		
Toplan ve Perakende Ticaret, Otal ve Lokantalar	0,1%		
Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama	0,0%		
Diğer	0,0%		
		Yatırım Riskleri	
		Fon ağırlıklı olarak orta - uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparken, gelir ortaklığı senedi, kira sertifikalı, Türk ortaklık payları, banka borçlanma araçları, vade fi mevduata yatırım yapar ve Takasbank para piyasası işlemleri ile ters repo işlemlerinde bulunur. Bu yatırımları sebebiyle fon aşağıda saydığımız riskleri barındırmaktadır.	
		Genel Piyasa Riski: Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emtia, hisse senedi fiyatı, ...v) oluşan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fonun net varlık değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Piyasalar, fonun getiri sağlayabilmesini engelleyecek şekilde aksil yönde hareket ediyorsa yatırımcı, fonun çıkış yapışında herhangi bir süre gelin elde edemeden raporlarının altında bir bilan geri almakla yetinebilir. Faiz Oranı Riski: Faiz oranı riski, fon portföyünde yer alan Türk Lirası faize duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle fonun net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu, maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder. Fonun taşıdığı faiz riski, fonun yatırım yaptığı sabit getiri menkul kıymetlerin ortlama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Enflasyon Riski: Enflasyon gerçekleşmelerinin beklenilenden farklılaşması ile fon enflasyon riskine maruz kalabilir.	
		Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazandıran ya da değer kaybettiği gözlemlenmektedir. Bu bağlamda, korelasyon riski, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan ilişkisi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Karşı Taraf Riski: Karşı taraf riski, borçlanma araçlarına yapılan yatırımlarda, yatırım yapılan ülke hükümetleri de dahil olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememesi riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin sebepleri ise genelde iflas etmesi veya ödeme aceliğine girmesidir. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı tüzel kişilik temerrüde düşmektedir. İşlemleri karlılayan ve destekleyen bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafça imzalanmış olsa dahi temerrüde düşüldüğünde karşı taraf, kabul edilen getiriyi sağlayamayabilir. Bu çerçevede fon karşı taraf riskini sahiptir. Fonun içerisinde yer alan borçlanma araçlarından birinin veya birkaçının iflas geçirmesi temerrüde düşmesi durumunda yatırımcı anapara ve faiz kaybı riskine maruz kalmaktadır ve karşı taraf riskine sahiptir. Kur Riski: Fon'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabileceği için Türk Lirasının bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlanması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisi olumsuz etkilenir. Operasyonel Risk: Krediyi da piyasa riski gibi ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonel sorunlarda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak adlandırılır. Operasyonel riskin kaynakları arasında, kullanılan sistemlerin yeterliliği, 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 olabilir. Yoğunlaşma Riski: Yoğunlaşma riski, belli bir varlığa ve/veya vadede yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içinde olduğu risklere maruz kalmasıdır. Yasal Risk: Yasal risk, fonun halka arz edildiği dönemden sonra yasal mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelen değişikliklerden fonun olumsuz etkilenmesi riskidir. Özellikle, vergi mevzuatında olabilecek değişiklikler fonun değerini ve fiyatını etkileyecektir. Likidite Riski: Fon portföylerindeki nakit akışındaki dengesizlik durumunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin nakde dönüşümlememesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. Mucir Sebep Riski: Her türlü yatırım için geçerli olan mucir sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.	

AK PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

AK PORTFÖY DEĞİŞKEN FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (UFE)	Fonun Standart Sapması (%) *	Karşılaştırma Ölçütüsünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu	Sıkkama Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2011 12Aylık	1,91	5,40	10,45	16,60	8,42	-0,01	87.676.711	87.802.378	100,28
2012 12Aylık	11,35	12,83	8,16	6,75	8,66	0,12	72.106.896	72.678.053	99,22
2013 12Aylık	1,72	4,58	7,40	18,73	11,50	-0,02	85.518.482	83.421.401	103,31
2014 12Aylık	9,48	10,92	8,17	12,55	7,52	0,02	48.308.877	48.231.268	100,18
2015 12Aylık	8,56	7,37	5,71	8,84	10,77	0,04	70.816.688	70.481.435	100,22
2016 12Aylık	7,91	10,35	8,94	0,10	0,10	-0,08	71.429.778	71.414.793	100,02

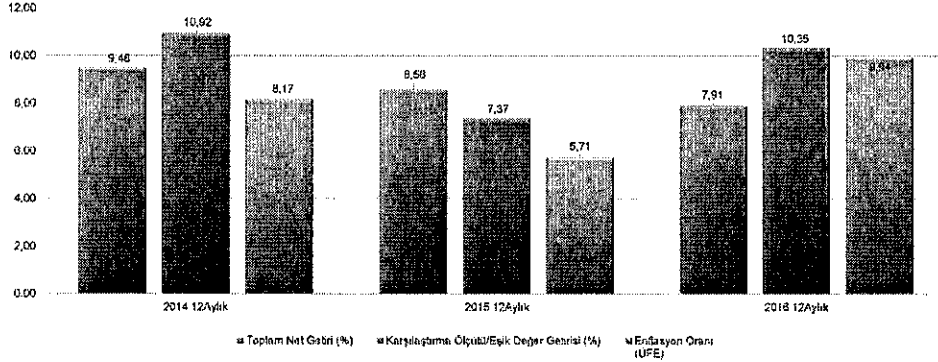
* Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu -0,08 olarak gerçekleşmiştir.

Riske göre düzeltilmiş getinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/şik değer farklarının performans dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/şik değer farklarının performans dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflenir.

"Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge değildir"



AK PORTFÖY DEĞİŞKEN FON

AK PORTFÖY DEĞİŞKEN FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. Dipnotlar

1. AK PORTFÖY DEĞİŞKEN FON Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in amacı, sermaye piyasası kanunları ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım formları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 30.06.2015 tarihi itibarıyla 35 adet EmakMik Yatırım Fonu, 34 adet Yatırım Fonu ve 8 adet Anapara Konumalı Yatırım Fonu yönetmektedir.

2. Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bölüm" bölümünde belirtilmiştir.

3. Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net getiri oranı: 7,91%

Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 dönem getirisini etkileyen piyasa koşullarına yaratan yatırım türleri getirileri aşağıda yer almaktadır.

31.12.2016 - 31.12.2015	
BIST 100	8,94%
BIST 30	9,23%
KYD ON BRÜT ENDEKS	9,25%
KYD ON NET ENDEKS	7,81%
KYD 91 Günülik Bono Endeksi	9,70%
KYD 182 Günülik Bono Endeksi	10,66%
KYD 365 Günülik Bono Endeksi	10,28%
KYD 547 Günülik Bono Endeksi	10,68%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	9,43%
Dolar Kuru (Alış)	20,60%
Euro Kuru (Alış)	16,52%
EUR/USD	-3,26%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)	8,75%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD)	22,37%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR)	17,64%
KYD TUFEX	9,15%
KYD Sabit ÖST Endeksi	10,52%
KYD Değişken ÖST Endeksi	11,85%
KYD US Bazlı Eurobond Endeksi	19,24%
KYD Euro Bazlı Eurobond Endeksi	18,48%
Bloomberg US Treasury 5-10	22,08%
Bloomberg Bund Index	19,54%
DJ Industrial	38,78%
DJ Eurostoxx 50	17,34%

4. Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Açıklama	(TL)	Toplam Portföy Giderlerine Oran(%)
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	59,30	0,00%
Harç Giderleri	8.781.681	0,32%
Sigorta Ücretleri	0,00	0,00%
Bağımsız Denetim Ücreti	5.314,28	0,25%
Kabine Belgesi Basım Giderleri	0,00	0,00%
Saklama Giderleri	106.969,58	0,07%
Fon Yönetim Ücreti	1.704.969,69	60,73%
Endeks Lisans Ücreti	8.696,50	0,32%
SMMM Hizmet Bedeli	1.401,97	0,07%
Kurul Kayıt Ücreti	16.484,88	0,78%
İşletim Giderleri Toplamı	1.848.537,94	87,54%
Araçlık Komisyonları Giderleri Toplamı	254.495,33	12,06%
Ödenecek Vergiler	0,00	0,00%
Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bakiyesi	0,00	0,00%
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderleri	8.883,51	0,41%
Diğer Giderler	0,00	0,00%
Toplam Giderler	2.111.718,77	
Ortalama Fon Toplam Değeri	85.032.021,13	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplam Değerine Oran(%)	2,48	

5. Performans sunum döneminde Fon'un yatırım stratejisi ve bent aralığında herhangi bir değişiklik olmamıştır:

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer	Fon Getirisi	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi
31.12.2015	%5 BIST 100 + %60 BIST-KYD DİBS 365 Gön + %10 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %15 BIST-KYD Repo (Brüt)	7,91%	10,35%
31.12.2016			

6. Yatırım formlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muafır.

AK PORTFOY DEĞİŞKEN FON

AK PORTFOY DEĞİŞKEN FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1.	Başlangıç Tarihi	31 Aralık 15
	Rapor Tarihi	31 Aralık 16
	Gün Sayısı	368
	Azami gider oranı	3,66%
	Gerçekleşen Getiri	7,91%
	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	10,35%
	*Nispi Getiri	-2,44%

*Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi]

Fon Halka Arz Tarihi	25 Haziran 01
Rapor Tarihi	31 Aralık 16
Halka Arz Tarihi İtibarıyla Fon Getirisi	1028,67%

- Döviz kurlarının dönemsel getirileri 3. Dışta yer almaktadır.
- Performans Bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü yıllık getirilerin standart sapmasına ve bilgi raspyolarına yer verilmştir.
- Brüt fon getirisi, toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşüldükte bakanmaktadır. Aşağıda gösterilmektedir.

Net Getiri	7,91%
Gerçekleşen Gider Oranı*	2,46%
Azami Gider Oranı	3,66%
Kurucu Tarafından Ödenen Gider Oranı**	0,00%
Net Gider Oranı	2,48%
Brüt Getiri	10,39%

*Her iki örnekte de kurucu tarafından karşılanılanlar da dahil olmak üzere, tüm fon giderleri fon muhasebesine yansıtılarak hesaplanmıştır.

**Fonun gerçekleşen giderleri, azami fon toplam gider oranını aşmamasına rağmen, dönem içinde kurucu tarafından karşılanılan fon giderlerini ifade etmektedir. Bu sebeple, karşılanan bu giderler fonun ilgili döneme ilişkin net giderlerin hesaplanmasına dahil edilmiştir. Kurucu tarafından karşılanan fon giderleri için dönem içinde fon muhasebesinde kurucudan atacak kaydı oluşturulan tutarlar gösterilmiştir.