

**AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



## AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON

### YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Ak Portföy Birebir Bankacılık Değişken Özel Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 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 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 2019 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

#### *Diğer Husus*

Fon'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

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



Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Ocak 2020

**Ak Portföy Birebir Bankacılık Değişken Özel Fon'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU****A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 07.02.2013

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

| 31.12.2019 tarihi itibarıyla (*) |            |
|----------------------------------|------------|
| Fon Toplam Değeri                | 11.841.232 |
| Birim Pay Değeri (TRL)           | 0,019345   |
| Yatırımcı Sayısı                 | 117        |
| Tedavül Oranı (%)                | 3,06%      |

| Portföy Dağılımı                  |        |
|-----------------------------------|--------|
| Borçlanma Araçları                | 75,42% |
| - Devlet Tahvili / Hazine Bonosu  | 37,98% |
| - Özel Sektör Borçlanma Araçları  | 37,44% |
| Ters Repo                         | 21,08% |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri | 3,50%  |
| Paylar                            | 0,00%  |
| - Cam                             | 0,00%  |
| Teminat                           | 0,00%  |

| Fon'un Yatırım Amacı  | Portföy Yöneticileri  |
|---|---|
| Fon'un yatırım stratejisi uyarınca, fon toplam değerinin asgari %60'ı devamlı olarak yerli ve/veya yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır, ayrıca, makroekonomik (büyüme, enflasyon vb.) ve finansal piyasaları etkileyen diğer faktörlerin (risk göstergeleri, faiz farkları vb.) varlık fiyatları üzerinde yaratması beklenen etkilerinden yararlanmak üzere, fon varlık dağılımının aktif bir şekilde yönetilmesi hedeflenmektedir. | Emrah AYRANCI<br>Niyazi ATASOY<br>Ümit ŞENER<br>Alper ÖZDAMAR |
| En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet   |   |

| Yatırım Stratejisi   |
|--|
| Fon portföyüne kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları ile ortaklık payları, döviz, kıymetli madenler, faiz ve diğer sermaye piyasası araçları ile bu araçlara ve finansal endeksler dayalı, yurt içi veya yurt dışı borsalarda işlem gören türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) dahil edilebilir. Fon'unun 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. |

| 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 getirmemesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasafiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, 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, başarsız 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 katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 10) 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 dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımlarının değeri başlangıç değerinin altına düşebilir. |

(\*) 1 Ocak 2020 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2019 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2020 tarihinde geçerli olan 31 Aralık 2019 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

| PERFORMANS BİLGİSİ |                   |   |                               |  |  |               |  |
|--------------------|-------------------|---|-------------------------------|--|--|---------------|--|
| YILLAR             | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%) | Enflasyon Oranı (%) (ÜFE) (*) | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**) | Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**) | Bilgi Rasyosu | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri |
| 2015               | 8,718%            | 7,370%  | 5,711%                        | 0,087%   | 0,1075%  | 0,0485        | 9.390.911,74   |
| 2016               | 8,138%            | 10,346%   | 9,939%                        | 0,094%   | 0,1035%  | -0,0833       | 14.892.979,46  |
| 2017               | 9,811%            | 11,707%   | 15,466%                       | 0,113%   | 0,0788%  | -0,0506       | 13.869.939,40  |
| 2018               | 15,895%           | 13,269%   | 33,639%                       | 0,064%   | 0,1793%  | 0,0512        | 12.078.734,60  |
| 2019               | 19,783%           | 23,414%   | 7,363%                        | 0,055%   | 0,0568%  | -0,1516       | 11.841.232,29  |

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

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

2019 yılında fonun eşik değer getirisi (19,45%) TRLIBOR O/N getirisinin (23,414%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

**PERFORMANS GRAFİĞİ**

**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

### C. DİPNOTLAR

1) 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 kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföylerimüşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy Yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzer girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 31.12.2019 tarihi itibarıyla 58 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 50 adet Yatırım Fonu ve 8 adet Anapara Korumalı Yatırım Fonu yönetmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2019 tarihi itibarıyla toplam 44 Milyar TL yönetmektedir. Geniş yatırım evreni ile portföy yönetim süreçlerinde varlık çeşitlenmesine önem veren, risk yönetimini ön planda tutan, tanımlanmış kurallara bağlı yatırım stratejisi doğrultusunda faaliyet gösteren kurum; kolektif yatırım ürünleri ve bireysel portföy yönetiminde risk getiri optimizasyonuna uygun portföy yönetimi gerçekleştirir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde net %19,78 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin getirisi aynı dönemde %19,45 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0,33 olarak gerçekleşmiştir. İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 no'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.

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

Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırılarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

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

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

| 01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde :                    | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar   |
|--|----------------------------|------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                     | 2,000202%                  | 239.016,74 |
| Denetim Ücreti Giderleri                               | 0,080316%                  | 9.597,48   |
| Saklama Ücreti Giderleri                               | 0,115596%                  | 13.813,27  |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                           | 0,086633%                  | 10.352,34  |
| Kurul Kayıt Ücreti                                     | 0,019921%                  | 2.380,50   |
| Diğer Faaliyet Giderleri                               | 0,128684%                  | 15.377,29  |
| Toplam Faaliyet Giderleri                              | 290.537,62                 |            |
| Ortalama Fon Toplam Değeri                             | 11.949.628,30              |            |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri | 2,431353%                  |            |

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

Yasal düzenleme gereği karşılaştırma ölçütünde yer alan pay senedi endekslerinde 01.01.2018 itibarıyla getiri endeksleri kullanılmaktadır.

| Kıstas Dönemi         | Kıstas Bilgisi   |
|-----------------------|--|
| 09.10.2014-07.05.2015 | %1 BIST 100 + %1 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %1 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %1 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları + %15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %15 BIST-KYD DİBS 547 Gün + %19 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %45 BIST-KYD DİBS 365 Gün |
| 08.05.2015-31.12.2017 | %5 BIST 100 + %10 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %60 BIST-KYD DİBS 365 Gün  |
| 01.01.2018-01.01.2019 | %5 BIST 100 GETİRİ + %10 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %60 BIST-KYD DİBS 365 Gün   |
| 02.01.2019-...        | %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2018)  |

6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftr.

## D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

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

| Dönemler                | Portföy Net Getiri | Portföy Brüt Getiri | Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri | Nispi Getiri |
|-------------------------|--------------------|---------------------|------------------------------------|--------------|
| 02.01.2015 - 07.05.2015 | 1,92%              | 2,62%               | 1,96%                              | -0,04%       |
| 08.05.2015 - 31.12.2015 | 6,67%              | 8,09%               | 5,31%                              | 1,36%        |
| 04.01.2016 - 30.12.2016 | 8,14%              | 10,32%              | 10,35%                             | -2,21%       |
| 02.01.2017 - 31.12.2017 | 9,81%              | 12,03%              | 11,71%                             | -1,90%       |
| 02.01.2018 - 31.12.2018 | 15,90%             | 18,23%              | 13,27%                             | 2,63%        |
| 02.01.2019 - 31.12.2019 | 19,78%             | 22,20%              | 19,45%                             | 0,33%        |

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

| Yıllar | Portföy |                | Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri |                |
|--------|---------|----------------|------------------------------------|----------------|
|        | Getiri  | Standart Sapma | Getiri                             | Standart Sapma |
| 2015   | 8,72%   | 0,09%          | 7,37%                              | 0,11%          |
| 2016   | 8,14%   | 0,09%          | 10,35%                             | 0,10%          |
| 2017   | 9,81%   | 0,11%          | 11,71%                             | 0,08%          |
| 2018   | 15,90%  | 0,06%          | 13,27%                             | 0,18%          |
| 2019   | 19,78%  | 0,05%          | 19,45%                             | 0,05%          |

3) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

| 31.12.2018 - 31.12.2019 Dönem Getirisi          | Getiri |
|---|--------|
| BIST 100 ENDEKSİ                                | 29,68% |
| BIST 30 ENDEKSİ                                 | 25,89% |
| BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ                      | 22,70% |
| BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ                    | 22,00% |
| BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ                   | 23,72% |
| BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ                   | 26,78% |
| BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ                   | 30,31% |
| BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ                       | 31,43% |
| BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ                      | 39,11% |
| BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ                     | 22,00% |
| BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ                  | 26,80% |
| BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi        | 28,82% |
| BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi | 21,22% |
| BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)  | 19,45% |
| BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi   | 15,84% |
| Katılım 50 Endeksi                              | 60,98% |
| BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLILIKLI ORTALAMA    | 33,83% |
| BIST-KYD Eurobond USD (TL)                      | 28,45% |
| BIST-KYD Eurobond EUR (TL)                      | 20,65% |
| Dolar Kuru                                      | 12,48% |
| Euro Kuru                                       | 10,26% |