

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na Bağlı Ak Portföy ÖPY Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon

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

**Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na Bağlı
Ak Portföy ÖPY Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon
yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na Bağlı Ak Portföy ÖPY Mutlak Getiri Hedefli Serbest 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. Serbest Şemsiye Fonu'na Bağlı Ak Portföy ÖPY Mutlak Getiri Hedefli Serbest 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



Yasar Biyas SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 30 Ocak 2017

AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN AK PORTFÖY ÖPY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON 31.12.2015-31.12.2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

AK PORTFÖY ÖPY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON

AK PORTFÖY ÖPY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
Haika arz tarihi : 29 Nisan 10			
31/12/2016 itibarıyla			
Fon Toplam Değeri (TL)	11.413.484,65	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Birim Pay Değeri (TL)	0,016541	Fon istatistiksel ve temel analizlere dayalı olarak makul değerinin üzerinde olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda kısa pozisyon, makul değerinin altında olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda ise uzun pozisyon taşıyarak mutlak getiri sağlamayı hedeflemektedir.	Niyazi Atasoy, Ümit Şener, Hüseyin Ömür Karakuş, Alper Özdamar
Yatırımcı Sayısı	20		En Az Alınabilir Pay Adedi
Tedavül Oranı %	3%		25.000.000
Portföy Dağılımı (%)			
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	26,2%		
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,0%		
Ters Repo	35,2%		
Borsa Para Piyasası	17,6%		
Yabancı Hisse Senedi	0,0%		
Yabancı Borçlanma Aracı	0,0%		
Mevduat	0,0%		
Hisse Senedi	0,0%		
Diğer	21,0%		
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %		Yatırım Stratejisi	
Elektrik, Gaz ve Su	0,0%	Fon istatistiksel ve temel analizlere dayalı olarak makul değerinin üzerinde olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda kısa pozisyon, makul değerinin altında olduğu tespit edilen finansal enstrümanlarda ise uzun pozisyon taşıyarak mutlak getiri sağlamayı hedeflemektedir. Fon, Uzun Kısa Hisse , Sabit ve Değişken Getirili Borçlanma Araçları, Uzun – Kısa Döviz stratejilerini içerebilir. Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğin 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemlerden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğin 25'inci maddesinde yer alan serbest fornlara dair esaslara uyacaktır.	
İmalat Sanayi	0,0%	Fon gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına, ortaklık paylarına, kira sertifikalarına, yatırım fornlara, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir. Fon yurtiçinde ve/veya yurtdışında kurulmuş Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul Yatırım Fonları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları, Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Fonları, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Fonları'nın paylarına yatırım yapabilecektir. Fon, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir.	
İnşaat ve Bayındırlık	0,0%		
Madencilik	0,0%		
Mali Kuruluşlar	0,0%		
Teknoloji	0,0%		
Toplan ve Perakende Ticaret, Otel ve Lokantalar	0,0%		
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 sertifikaları, Türk ortaklık payları, banka borçlanma araçları, vadeli 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... vs) oluşan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fonun net varlık değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Piyasalar, fonun getiri sağlayabilmesini engelleyecek şekilde aksi yönde hareket ediyorsa yatırımcı, fonun çıkışı yaptığında herhangi bir ilave getiri elde etmeden anaparasının altında bir tutarı geri almakta 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. Fon'un taşıdığı faiz riski, fonun yatırım yaptığı sabit getirili menkul kıymetlerin ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Enflasyon Riski: Enflasyon gerçekleşmelerinin beklentilerden farklılaşması ile fon enflasyon riskine maruz kalabilir.	
		Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazandıkları ya da değer kaybettiği gözlenmektedir. 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 hazineleri de dahil olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememe riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinin sebepleri ise genelde iflas etmesi veya ödeme aczi içine girmesidir. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı tüzel kişilik temerrüde düşmektedir. İşlemleri kanıtlayan 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 birim veya birkaçının iflasının 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 Lirası'nın bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisini olumsuz etkileyebilir. Operasyonel Risk: Kredi ya da piyasa riski gibi ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak adlandırılır. 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 olabilir. Yoğunlaşma Riski: Yoğunlaşma riski, belli bir varlığa ve/veya vadede yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içi 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 etkileyebilecektir. Likidite Riski: Fon portföylerindeki nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve ntekte nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin nakde dönüştürülebilmesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. Mücbir Sebep Riski: Her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.	

AK PORTFOY ÖPY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON

AK PORTFOY ÖPY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (UFE)	Fonun Standard Sapması (%) *	Karşılaştırma Ölçütünün Standard Sapması (%)*	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2011 12Aylık	-2.23	7.95	10.45	18.60	8.42	-0.01	5.150.431	5.147.866	100.05
2012 12Aylık	10.42	9.05	6.16	6.75	6.86	0.12	5.688.026	5.684.463	100.06
2013 12Aylık	7.78	7.20	7.40	18.73	11.30	-0.02	12.372.129	12.180.681	101.57
2014 12Aylık	5.62	8.97	8.17	12.55	7.52	0.02	12.134.923	11.972.498	101.36
2015 12Aylık	13.53	6.37	5.71	8.84	10.77	0.04	7.380.455	7.493.721	98.49
2016 12Aylık	12.57	9.79	9.84	0.65	0.02	0.02	11.391.960	11.211.580	101.61

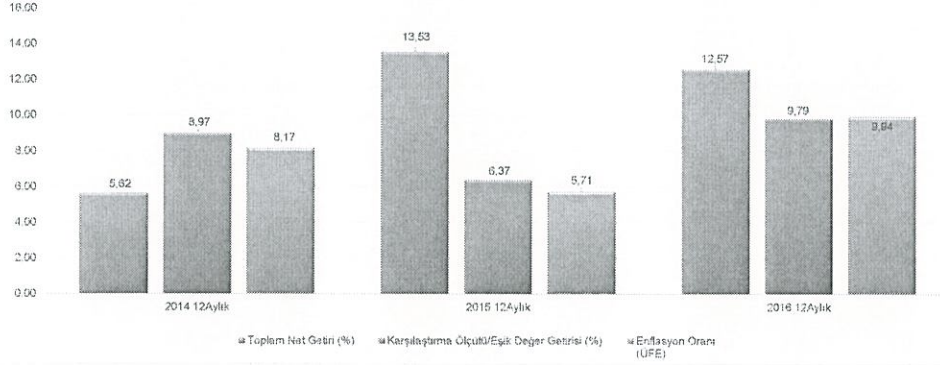
* Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu 0.02 olarak gerçekleşmiştir.

Riske göre düzeltilmiş getirinin 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 olamaz"



AK PORTFÖY ÖPY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON

AK PORTFÖY ÖPY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. Dipnotlar

1. AK PORTFÖY ÖPY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST 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 kanunu 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 fonları, 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 Emeklilik Yatırım Fonu, 34 adet Yatırım Fonu ve 8 adet Anapara Korunmalı Yatırım Fonu yönetmektedir.
2. Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanımsal Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
3. Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net getiri oranı: 12,57%
- Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 dönem getirisini etkileyen piyasa koşullarını yansıtan yatırım ürünleri getirileri aşağıda yer almaktadır.

31.12.2015 - 31.12.2016	
BIST 100	8,94%
BIST 30	9,23%
KYD ON BRÜT ENDEKS	9,25%
KYD ON NET ENDEKS	7,81%
KYD 91 Günlük Bono Endeksi	9,79%
KYD 182 Günlük Bono Endeksi	10,66%
KYD 365 Günlük Bono Endeksi	10,26%
KYD 547 Günlük Bono Endeksi	10,68%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	9,43%
Dolar Kuru (Alış)	20,60%
Euro Kuru (Alış)	16,52%
EUR/USD	-3,38%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)	9,79%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD)	22,37%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR)	17,64%
KYDTUFEX	9,15%
KYD Sabit ÖST Endeksi	10,52%
KYD Değişken ÖST Endeksi	11,95%
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	36,78%
DJ Eurostoxx 50	17,34%

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

Açıklama	(TL)	Toplam Portföy Giderlerine Oranı(%)
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	59.30	0.02%
İlan Giderleri	2.954.09	0.62%
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00%
Bağımsız Denetim Ücreti	4.570.84	1.27%
Katılma Belgesi Basım Giderleri	0.00	0.00%
Saklama Giderleri	13.311.69	3.71%
Fon Yönetim Ücreti	230.946.61	64.28%
Endeks Lisans Ücreti	2.419.00	0.67%
SMMM Hizmet Bedeli	1.401.97	0.39%
Kurul Kayıt Ücreti	2.323.54	0.65%
İşletim Giderleri Toplamı	257.987.04	71.81%
Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	99.538.89	27.71%
Ödenecek Vergiler	0.00	0.00%
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0.00	0.00%
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	1.729.72	0.48%
Diğer Giderler	0.00	0.00%
Toplam Giderler	359.255.65	
Ortalama Fon Toplam Değeri	11.514.616.03	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı(%)	3.12	

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

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer	Fon Getirisi	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi
31.12.2015	%100 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL	12,57%	9,79%
31.12.2016			

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

AK PORTFOY ÖPY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON

AK PORTFOY ÖPY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ SERBEST FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1.	Başlangıç Tarihi	31 Aralık 15
	Rapor Tarihi	31 Aralık 16
	Gün Sayısı	366
	Azami gider oranı	0.00
	Gerçekleşen Getiri	12.57%
	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	9.79%
	*Nispi Getiri	2.78%

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

Fon Halka Arz Tarihi	29 Nisan 10
Rapor Tarihi	31 Aralık 16
Halka Arz Tarihi İtibarıyla Fon Getirisi	65.41%

- Döviz kurlarının dönemsel getirileri 3. Dipnot'ta yer almaktadır.
- Performans Bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü yıllık getirilerin standart sapmasına ve bilgi rasyolarına yer verilmiştir.
- Brüt fon getirisi, toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunmaktadır. Aşağıda gösterilmektedir.

Net Getiri	12.57%
Gerçekleşen Gider Oranı*	3.12%
Azami Gider Oranı	0.00%
Kurucu Tarafından Ödenen	0.00%
Gider Oranı**	
Net Gider Oranı	3.12%
Brüt Getiri	15.69%

*Her iki örnekte de kurucu tarafından karşılananlar 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 karşılanmış 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 alacak kaydı oluşturulan tutarlar gösterilmiştir.