

Ak Portföy Değişken Fon

1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu

İçindekiler	Sayfa
Finansal tablolarla ilgili bağımsız denetim raporu	1-2
Finansal durum tablosu	3
Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu	4
Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu	5
Nakit akış tablosu	6
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar	7-24

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Ak Portföy Değişken Fon Kurucu Yönetim Kurulu'na

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

1. Ak Portföy Yönetimi A.Ş Ak Portföy Değişken Fon'un ("Fon") 31 Aralık 2016 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Kurucu Yönetiminin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

2. Kurucu Yönetimi; finansal tabloların Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, Fon'un finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, Kurucu Yönetim Kurulu tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre, finansal tablolar, Ak Portföy Değişken Fon 'nun 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Fon'un iç tüzüğünün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
6. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

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



İstanbul, 28 Şubat 2017

Ak Portföy Değişken Fon'un

31 Aralık 2016 Tarihli finansal durum tablosu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2015
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	14.551.933	7.255.876
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	4	-	2.706.429
Ters Repo Alacakları	4	10.004.638	3.000.830
Takas Alacakları		100.000	-
Diğer Alacaklar	5	-	21.000
Finansal Varlıklar	6	46.925.601	57.571.304
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		-	-
Diğer Varlıklar		-	-
Toplam Varlıklar (A)		71.582.172	70.555.439
Yükümlülükler			
Repo Borçları		(189)	(76)
Takas Borçları		(35.000)	(252)
Krediler		-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-
Diğer Borçlar	5	(146.842)	(146.774)
İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(182.031)	(147.102)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		71.400.141	70.408.337

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Ak Portföy Değişken Fon'un**1 Ocak - 31 Aralık 2016 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2015
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	11	10.669.222	8.872.979
Temettü Gelirleri	11	9.545	-
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	11	(8.944.299)	(7.626.184)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar		6.753.382	6.740.799
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		-	-
Esas Faaliyet Gelirleri		8.487.850	7.987.594
Yönetim Ücretleri		(1.704.870)	(1.449.902)
Performans Ücretleri		-	-
Saklama Ücretleri		(106.970)	(70.702)
MKK Ücretleri		-	-
Denetim Ücretleri		(5.314)	(4.789)
Danışmanlık Ücretleri		-	-
Kurul Ücretleri		(16.465)	(14.468)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	7	(254.495)	(232.820)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7	(23.603)	(18.883)
Esas Faaliyet Giderleri		(2.111.717)	(1.791.564)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		6.376.133	6.196.030
Finansman Giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		6.376.133	6.196.030
Diğer Kapsamlı Gelir Kismi			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		6.376.133	6.196.030

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihli Toplam Değer / Net Varlık Değeri Değişim Tablosu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2015
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	9	70.408.337	48.221.115
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış		6.376.133	6.196.030
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)		65.203.909	146.191.440
Katılma Payı İade Tutarı (-)		(70.588.241)	(130.200.248)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	9	71.400.138	70.408.337

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Ak Portföy Değişken Fon**1 Ocak - 31 Aralık 2016 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2015
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		12.680.386	(13.724.454)
Net Dönem Karı/Zararı		6.376.133	6.196.030
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(3.915.840)	(2.132.180)
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	11	(10.678.767)	(8.872.979)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevirim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		6.753.382	6.740.799
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(449.129)	(26.661.283)
Teminata verilen		2.706.429	(1.392.937)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(7.082.808)	(3.021.830)
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		34.929	57.687
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		3.892.321	(22.304.203)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		10.669.222	8.872.979
Alınan Temettü		-	-
Alınan Faiz	11	10.678.767	8.872.979
Faiz Ödemeleri		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(5.384.332)	15.991.192
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit		65.203.909	146.191.440
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit		(70.588.241)	(130.200.248)
Kredi Ödemeleri		-	-
Faiz Ödemeleri		-	-
Alınan Krediler		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		7.296.054	2.266.738
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		7.296.054	2.266.738
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		7.255.876	4.989.138
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)		14.551.933	7.255.876

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Ak Portföy Değişken Fon

**31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

1. Fon hakkında genel bilgiler

Ak Portföy Değişken Fon Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Tarafından Yönetilmektedir.

Fon, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52 ve 54'üncü maddelerine dayanılarak, 17 Şubat 2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 440689 sicil numarası altında kaydedilerek 23 Şubat 2015 tarih ve 8764 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Ak Portföy Değişken Fon u'nun katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 29 Nisan 2015 tarihinde onaylanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ile kurucusu Akbank T.A.Ş. olan Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Ak Portföy Değişken Fon 'u Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur

Fon, dipnot C.3'de ayrıntılı olarak belirtildiği üzere, Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık Portföy Yönetimi B Tipi Değişken Fon'u ile 16 Şubat 2009 tarihinde birleştirilmiştir.

Fon'un Kurucu'su, Yönetici'si, Aracı Kuruluş'u ve Saklayıcı Kurum'u ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu:

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

Sabancı Center Akbank T.A.Ş. Hazine Binası Kat: 1 34330 4.Levent –Beşiktaş/ İstanbul

Yönetici:

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

Sabancı Center Akbank T.A.Ş. Hazine Binası Kat: 1 34330 4.Levent –Beşiktaş/ İstanbul

Aracı Kuruluşlar:

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

Sabancı Center Akbank T.A.Ş. Hazine Binası Kat: 1 34330 4.Levent –Beşiktaş/ İstanbul

Saklayıcı Kurumlar:

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Merkez Mahallesi Merkez Caddesi No:6 Şişli/İstanbul

Fon Yönetim ücretleri

Fon'un sermaye piyasası araçlarından oluşan menkul kıymetler portföyü Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Fon, Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'ye yönetimi ve temsili için tahsis ettiği donanım, personel ve sair tüm hizmetlerin karşılığı olarak her gün için portföy toplam değerinin toplam % 0,00548'inden oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirmekte ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde veya bilanço gününde Fon tarafından, aracı kurumlara ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ödenmektedir

Fon Denetim ücretleri

SPK 6 Ocak 2005 tarih ve 9/1 sayılı kararı doğrultusunda 1 Şubat 2005 tarihinden itibaren saklama komisyonu ve bağımsız denetim giderleri dahil, emeklilik yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım fonlarında, fon giderlerinin kurucu tarafından değil fonun mal varlığından günlük olarak tahakkuk ettirilerek karşılanmasına karar verilmiştir.

Denetim ücretleri cari dönemde Fon'un mal varlığından günlük olarak tahakkuk ettirilmiştir.

Ak Portföy Değişken Fon

**31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

1. Fon hakkında genel bilgiler (devamı)

Fon'un yönetim stratejisi

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.

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 endekslere dayalı, yurt içi veya yurt dışı borsalarda işlem gören türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) dahil edilebilir.

Fon, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

• Sunuma ilişkin temel esaslar

Uygulanan muhasebe standartları

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren 19 Aralık 1996 ve 27 Ocak 1998 tarihli tebliğler ile Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından 1 Ocak 1990 tarihinden başlayarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) (Tebliğ) ile 31 Aralık 2013 tarihinde yürürlüğe girerek yatırım fonlarının finansal tablolarının hazırlanmasında Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarının (TMS) esas alınması hükmü altına alınmış ve finansal rapor tanımı yapılarak, bu kapsama finansal tablolar, sorumluluk beyanları ve portföy raporları alınmıştır. Fiyat raporları ve portföy dağılım raporlarından oluşan portföy raporları, fon portföylerinde yer alan varlıkların değerlendirilmesine ve değerlemeler sonucunda hesaplanan fon portföy ve toplam değerlerine ilişkin bilgileri içeren raporlar olarak düzenlenmiştir. Ayrıca SPK sözkonusu finansal tablolara ilişkin olarak tablo ve dipnot formatlarını yayımlamıştır. TMS'nin ilk defa uygulanmasına ve raporlama formatlarında yapılan değişikliklere bağlı olarak yatırım fonu'nun geçmiş dönem finansal tabloları 1 Ocak 2012 den itibaren yeniden düzenlenmiştir.

TMS'ye Uygunluk Beyanı

Fon, finansal tablolarını Kamu Gözetim Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği'ne uygun olarak hazırlamaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal varlıklar, haricinde maliyet esaslı baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla finansal tablolar yayımlanmak üzere 28 Şubat 2017 tarihinde Kurucu Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2016 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Fon'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

Ak Portföy Değişken Fon

**31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

i) 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

- TFRS 11 – Müşterek Faaliyetlerde Hisse Edinimi (Değişiklikler)
- TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları – Değişiklikler
- TMS 1: Açıklama İnisyatifi (TMS 1'de Değişiklik)

TMS/TFRS'lerde Yıllık iyileştirmeler - 2012-2014 Dönemi

KGK, "TFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi"ni yayınlamıştır. Doküman, değişikliklerin sonucu olarak değişikliğe uğrayan standartlar ve ilgili Gerekçeler hariç, dört standarda beş değişiklik getirmektedir. Etkilenen standartlar ve değişikliklerin konuları aşağıdaki gibidir:

- TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler – elden çıkarma yöntemlerindeki değişikliklerin (satış veya ortaklara dağıtım yoluyla) yeni bir plan olarak değil, eski planın devamı olarak kabul edileceğine açıklık getirilmiştir.
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – bir finansal varlığın devredilmesinde hizmet sözleşmelerinin değerlendirilmesine ve netleştirmeye ilişkin TFRS 7 açıklamalarının ara dönem özet finansal tablolar için zorunlu olmadığına ilişkin açıklık getirilmiştir.
- TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar – yüksek kaliteli kurumsal senetlerin pazar derinliğinin, borcun bulunduğu ülkede değil borcun taşındığı para biriminde değerlendirileceğine açıklık getirilmiştir.
- TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama – gerekli ara dönem açıklamalarının ya ara dönem finansal tablolarda ya da ara dönem finansal tablolardan gönderme yapılarak sunulabileceğine açıklık getirilmiştir.

Söz konusu değişikliklerin Fon'un finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Fon tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Fon aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

- TFRS 9 Finansal Araçlar

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

- TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları – Değişiklik

Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

- TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

- UFRS 16 Kiralama İşlemleri
- UMS 12 Gelir Vergileri: Gerçekleşmemiş Zararlar için Ertelenmiş Vergi Varlıklarının Muhasebeleştirilmesi (Değişiklikler)
- UMS 7 Nakit Akış Tabloları (Değişiklikler)

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı) (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

- UFRS 2 Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırma ve Ölçümü (Değişiklikler)
- UMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller: Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Transferleri (Değişiklikler)
- UFRS Yorum 22 Yabancı Para Cinsinden Yapılan İşlemler ve Avans Bedelleri

UFRS Yıllık İyileştirmeler – 2014-2016 Dönemi

UMSK, aşağıda belirtilen standartları değiştirerek, UFRS Standartları 2014-2016 dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmelerini yayınlamıştır:

- UFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması": Bu değişiklik, bazı UFRS 7 açıklamalarının, UMS 19 geçiş hükümlerinin ve UFRS 10 Yatırım İşletmeleri'nin kısa dönemli istisnalarını kaldırmıştır. Değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır.
- UFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar": Bu değişiklik, işletmenin, UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler uyarınca satış amaçlı olarak sınıflandırılan ya da elden çıkarılacak varlık grubuna dahil olup satış amaçlı olarak sınıflandırılan bağlı ortaklık, iştirak veya iş ortaklıklarındaki payları için özet finansal bilgileri açıklaması gerekmeyeceğine açıklık getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır.
- UMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar": Bu değişiklik, iştirakteki veya iş ortaklığındaki yatırım, bir girişim sermayesi kuruluşu veya benzeri işletmeler yoluyla dolaylı olarak ya da bu işletmelerce doğrudan elde tutuluyorsa, işletmenin, iştirakteki ve iş ortaklığındaki yatırımlarını UFRS 9 Finansal Araçlar uyarınca gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak ölçmeyi seçebilmesinin, her iştirak veya iş ortaklığının ilk muhasebeleştirilmesi sırasında geçerli olduğuna açıklık getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Söz konusu değişikliklerin Fon'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

Finansal araçlar

Finansal bir varlık veya borç ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal varlık veya finansal borçların ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal varlığın edinimi veya finansal borcun yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Ak Portföy Değişken Fon

**31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Finansal varlık ve borçların normal yoldan alım ve satımları işlem tarihi esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Fon finansal varlık ve borçlarını TMS 39 uyarınca aşağıdaki kategorilerde sınıflandırmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık ve finansal borçlar:

Bu kategoride alım-satım amaçlı finansal varlıklar yer almaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar esas itibarıyla, yakın bir tarihte satılmak veya geri satın alınmak amacıyla edinilen veya ilk muhasebeleştirme sırasında, birlikte yönetilen ve son zamanlarda kısa dönemde kâr etme konusunda belirgin bir eğilimi bulunduğu yönünde delil bulunan belirli finansal araçlardan oluşan bir portföyün parçası olan varlıklardır. Bu kategoride hisse senetleri gibi özkaynağa dayalı kıymetler, kamu ve özel borçlanma senetleri yer almaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan gerçekleşmemiş kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar" da yansıtılır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon tahsilatları ile satış yoluyla gerçekleşen kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Faiz Gelirleri" ve "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" a dahil edilmiştir.

İlk muhasebeleştirme sırasında, işletme tarafından, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar alım satım amaçlı olmayan özkaynağa dayalı kıymetler ve borçlanma araçlarını içermektedir. Söz konusu finansal varlıklar, Fon'un izahnamesinde belirtildiği üzere Fon'un risk yönetim veya yatırım stratejisi çerçevesinde gerçeğe uygun değer esas alınarak yönetilen ve performansları buna göre değerlendirilen bir portföyün parçası olan varlıklar olmaları nedeniyle ilk kayda alımlarından gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan varlıklardır (yönetim kuruluna ve icra kurulu başkanına veya her kimse bu raporlamanın yapıldığı), ilgili grup hakkında bu esasa göre bilgi sunulmaktadır.

Kredi ve alacaklar

Sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen, türev olmayan finansal varlıklardır. Bankalardaki mevduat, nakit teminatları, ters repo alacakları, takas alacakları ve diğer alacaklar Fon tarafından bu kategoride sınıflandırılan finansal varlıklardır. Kredi ve alacaklar ilk kayda alımlarından sonra etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilir.

Diğer finansal borçlar

Bu kategoride alım-satım amaçlı olarak sınıflanmayan tüm finansal borçlar yer almaktadır. Fon repo borçları, takas borçları, krediler ve finansal yükümlülükler ile diğer ticari borçlarını bu kategoriye dahil etmektedir. Diğer finansal yükümlülükler ilk kayda alımdan sonra etkin faiz yöntemi ile hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyattır.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerleme esas ve yöntemleri kullanılmıştır:

Ak Portföy Değişken Fon

**31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

- 1) Değerleme gününde aktif bir piyasada işlem gören menkul kıymetler çıkış fiyatını yansıttığı için bekleyen kapanış seansı fiyatları veya kapanış seansında fiyatı oluşmayanlar için bir önceki seansın ağırlıklı ortalama fiyatı ile diğer çıkış fiyatları ile
- 2) Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alım-satıma konu olmayanlar
- 3) Borsada işlem görmeyen finansal varlık ve yükümlükler ile türev finansal araçlar indirgenmiş nakit akım yöntemi, özdeş veya karşılaştırılabilir araçlara ilişkin piyasa işlemleri sonucu oluşan fiyatlar, opsiyon fiyatlama modelleri ve piyasa katılımcıları tarafından çoğunlukla kullanılan ve gözlemlenebilir girdileri azami kullanan diğer yöntemler

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfâ edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Finansal araçların netleştirilmesi

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

Satış ve geri alış anlaşmaları ve menkul değerlerin ödünç verilmesi işlemleri

Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler ("Repo"), finansal durum tablosunda "Teminata verilen finansal varlıklar" altında fon portföyünde tutulmuş amaçlarına göre "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan" portföylerde sınıflandırılmakta ve ait olduğu portföyün esaslarına göre değerlemeye tabi tutulmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte "Repo borçları" hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için etkin faiz oranı yöntemine göre gider reeskontu hesaplanmaktadır. Repo işlemlerinden sağlanan fonlar karşılığında ödenen faizler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymet ("Ters repo") işlemleri finansal durum tablosunda "Ters repo alacakları" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ters repo anlaşmaları ile belirlenen alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi"ne göre faiz gelir reeskontu hesaplanmakta ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Takas alacakları /borçları

Takas borçları raporlama tarihi itibarıyla normal yoldan alım işlemlerinde satın alma sözleşmesi yapılmış ancak teslim alınmamış menkul kıymet alımlarına ilişkin olan borçlardır.

Takas alacakları normal yoldan satış işlemlerinde satış sözleşmesi yapılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymet satışlarına ilişkin olan alacaklardır. Takas alacak ve borçları itfâ edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

Ak Portföy Değişken Fon

**31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Verilen Teminatlar

Fon tarafından nakit ve nakit benzeri olarak verilen teminatlar (marjin teminatları) finansal durum tablosunda ayrı olarak gösterilmekte ve nakit ve nakit benzerlerine dahil edilmemektedir. Nakit ve nakit benzerleri dışında verilen teminatlar (marjin teminatları) ise teminata verilen nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflanmaktadır. 31 Aralık 2015 itibarıyla bulunmamaktadır.

Gelir/giderin tanınması

Menkul kıymet satış kar/zararı

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, Fon paylarının alım ve satımı, Fon'un gelir ve giderleri ile Fon'un diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla (işlem tarihi) muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden ilgili varlık hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; ilgili varlık hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark olduğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları" hesabına veya "Menkul kıymet satış zararları hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları/azalışları" hesaplarına aktarılır. Bu hesaplar ilgili dönemdeki diğer kapsamlı gelir tablosunda netleştirilerek "Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabında, Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları da alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Komisyon Giderleri" hesabında izlenir.

Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, fon yönetim ücreti ve denetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit veya değişken getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

Temettü geliri

Temettü gelirleri ilgili temettüyü alma hakkı olduğu tarihte finansal tablolara yansıtılmaktadır

Giderler

Tüm giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Vergi

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Katılma payları

Katılma payları pay sahiplerinin opsiyonuna bağlı olarak paraya çevrilebilir olup, finansal yükümlülük olarak değerlendirilmektedir. Katılma payları Fon'un net varlık değeri üzerinden günlük olarak belirlenen fiyatlardan pay sahipleri tarafından alınıp satılabilir. Katılma payının fiyatı fon net varlık/ toplam değerinin, değerlendirme gününde tedavülde olan pay sayısına bölünerek belirlenmektedir.

Fiyatlama Raporuna İlişkin Portföy Değerleme Esasları

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde, aşağıda belirtilen esaslar kullanılır:
 - (a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - (b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - (i) 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 değerlendirilmesinde kapanışseansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - (ii) Borsada işlem görmeyen varlıklar 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.
 - (iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - (iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - (v) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - (vi) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - (vii) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıttık şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
 - (viii) (i) ilâ (vii) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
 - (ix) (vii) ve (viii) 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.
 - Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK 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.
 - Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı) (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahmin ve varsayımlar yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Ayrıca belirtilmesi gereken önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımlar ilgili notlarda açıklanmaktadır.

3. Bölümlere göre raporlama

Fon, Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak çeşitli menkul kıymetlere ve türevlere yatırım yapmak amacıyla tek faaliyet bölümü olarak yapılanmıştır. Fonun tüm faaliyetleri birbiriyle ilişkili ve birbirlerine bağımlıdır. Dolayısıyla tüm önemli faaliyet kararları Fon'u tek bir bölüm olarak değerlendirmek suretiyle alınmaktadır. Tek faaliyet bölümüne ilişkin bilgiler Fon'un bir bütün olarak sunulan finansal tablo bilgilerine eşittir.

4. Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Nakit ve nakit benzerleri	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Bankalar(*)	2.790.658	2.710.560
Borsa Para Piyasası(**)	7.353.723	3.721.737
Vadeli Mevduat	4.407.552	3.530.009
Toplam	14.551.933	9.962.306

(*) 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla bankalar hesabında sınıflanan 2.790.658 TL (31 Aralık 2015 – 2.710.560 TL) ilişkili taraf olan Akbank T.A.Ş.'de vadesiz hesapta bulunmaktadır.

(**) Borsa Para Piyasası işlemlerinin vadeleri 2 Ocak 2017 olup faiz oranları ise %9,30 - %9,45 arasında değişmektedir.

Vadeli Mevduat

Bankalar	Vade Tarihi	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
AKBANK T.A.S.	02/02/17	1.468.716	1.177.915
HALK BANKASI	02/02/17	1.470.085	1.176.162
T.VAKIFLAR BANKASI	02/02/17	1.468.751	1.175.932
		4.407.552	3.530.009

- 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla VIOP Nakit teminatı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2015-2.706.429 TL)

- 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla 10.004.638 TL Ters Repo alacağı bulunmaktadır. (31 Aralık 2015-3.000.830 TL)

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

5. Diğer alacaklar ve borçlar

Fon'un 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla vadeli işlem ve opsiyon borsasından diğer alacakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2015 – 21.000 TL).

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir;

Diğer borçlar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Ek Kayda Alma	(3.571)	(3.523)
Denetim Ücreti	(5.145)	(4.786)
Smmm Hizmet Bedeli	(354)	(421)
Yönetim Ücreti(*)	(128.764)	(128.819)
Saklama Komisyonları	(6.721)	(7.053)
KAP BEDELİ	(2.287)	(2.170)
Toplam	(146.842)	(146.774)

(*) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla fon yönetim ücreti kurucu, portföy yönetim şirketi ve aracılara ait borçlardan oluşmaktadır. Fon'un sermaye piyasası araçlarından oluşan menkul kıymetler portföyü Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Kurucuya Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %0.00016440'dan oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Söz konusu ücret kurucu ve yönetici arasında yapılacak anlaşma çerçevesinde paylaşılır.

6. Finansal Varlıklar

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla finansal varlıklar içerisinde taşınan alım satım amaçlı menkul kıymetlere ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2016

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Makul Değer	Kayıtlı Değer
Hisse Senedi	92.477	61.460	61.460
Özel Sektör Tahvili	10.518.001	10.645.402	10.645.402
Devlet Tahvili	36.438.341	36.218.739	36.218.739
Toplam	47.048.819	46.925.601	46.925.601

31 Aralık 2015

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Makul Değer	Kayıtlı Değer
Hisse Senedi	92.477	77.140	77.140
Özel Sektör Tahvili	36.543.771	20.221.244	20.221.244
Devlet Tahvili	20.779.487	37.272.920	37.272.920
Toplam	57.415.735	57.571.304	57.571.304

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin iç iskonto oranı %2,59 ile %11,42 arasında değişmektedir. (2015 - %2,60 - %12,15) 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla özel sektör tahvillerinin iç iskonto oranı %12,18 ile %18,09 arasında değişmektedir. (2015 - %13,15 - %16,36)

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

7. Niteliklerine göre giderler

Fon'un kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda giderler niteliklerine göre sunulmuş olup, esas faaliyetlerden diğer giderler ve komisyon ve diğer işlem ücretleri detayı aşağıdaki gibidir:

Komisyon ve diğer işlem ücretleri detayı;

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Tahvil Özel Kesim Komisyonu	(48)	(444)
Tahvil Kamu Kesim Komisyonu	(4.628)	(2.154)
Ters Repo ve Repo Komisyonu	(6.948)	(11.258)
BPP Komisyonu	(29.463)	(14.628)
VIOP Komisyonu	(213.398)	(203.669)
Finansman Bonosu Komisyonları	(10)	-
Hisse Senetleri Komisyonu	-	(667)
Toplam	(254.495)	(232.820)

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Vergi Gideri	(8.684)	(3.989)
Noter Harç Tasdik Giderleri	(59)	(60)
SMMM Giderleri	(1.402)	(1.643)
Lisans Giderleri	(6.697)	(6.077)
EFT Gideri	(4.179)	(5.069)
KAP Gideri	(2.582)	(1.866)
Diğer Giderler	-	(179)
Toplam	(23.603)	(18.883)

8. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için fondan kaynak çıkmasının muhtemel olmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "Koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır. 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla karşılık, koşullu varlık ve borç bulunmamaktadır.

9. Toplam değer / Net varlık değeri ve toplam değeri / Net varlık değerinde artış / azalış

Aşağıda Fon'un cari dönem ile geçmiş dönem finansalına ait birim pay değeri ile toplam değer / net varlık değerinin detayı verilmiştir.

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Fon toplam değeri (TL)	71.400.138	70.408.337
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	632.733.604	754.186.879
Birim pay değeri (TL)	0,112844	0,1045

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

9. Toplam değer / Net varlık değeri ve toplam değeri / Net varlık değerinde artış / azalış (devamı)

Katılma belgeleri hareketleri:

	31 Aralık 2016 (Adet)	31 Aralık 2015 (Adet)
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	673.638.595	500.570.673
Dönem içinde satılan katılma belgesi sayısı	602.377.339	1.240.176.458
Dönem içinde geri alınan katılma belgesi sayısı	(643.282.330)	(986.560.252)
Toplam	632.733.604	754.186.879

10. Fiyat raporundaki ve finansal durum tablosundaki toplam değer / net varlık değeri mutabakatı

Değerleme esaslarında bir fark olmaması nedeniyle fon'un 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla finansal varlıkların finansal durum tablosundaki 46.925.601 TL (31 Aralık 2015 57.571.304 TL) tutarındaki değerleri fon'un fiyat raporundaki finansal varlıkların toplamı ile aynıdır.

11. Hasılat

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Faiz ve Temettü Gelirleri		
Tahvil Kamu Kesimi	6.448.617	3.130.941
Tahvil Özel Kesim	2.173.719	4.368.556
Finansman Bonosu	238.706	22.984
Mevduat TL Faiz Gelirleri	500.267	365.320
Ters Repo Faiz Gelirleri	289.820	471.273
VİOP Nema	223.194	155.864
Diğer Gelirler	48	218
Hisse Senetleri Temettü Gelirleri	9.545	-
BPP Faiz Gelirleri	794.851	357.823
Toplam	10.678.767	8.872.979

Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar

Özel sektör tahvili satış karları/zararları	(246.297)	(1.065.006)
Kamu Kesimi satış karları/zararları	(1.432.144)	(6.561.178)
VİOP Nema satış karları	(7.265.858)	-
	(8.944.299)	(7.626.184)

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı) (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

12. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler

Fon'un 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerinden diğer gelirleri bulunmamaktadır. (31 Aralık 2015 - Yoktur). 23.603 TL tutarında esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı ise Vergi Gideri, SMMM Giderleri, Noter Harç Tasdik Giderleri, Lisans Giderleri, Tescil ve İlan Giderleri ve Diğer Giderlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2015 – 18.883TL).

13. Yönetim ücretleri

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yönetim ücreti gideri 1.704.870 TL (31 Aralık 2015 – 1.449.902 TL) dir.

14. Finansman giderleri

Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemi itibarıyla finansman giderleri bulunmamaktadır.

15. Diğer kapsamlı gelir tablosu unsurlarının sunumu

Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemi itibarıyla diğer kapsamlı gelirleri bulunmamaktadır.

16. Yüksek enflasyonlu ekonomide raporlama

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan fonlar için, 13 Aralık 2012 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Fon'un yılsonu finansal tabloları bu karar çerçevesinde hazırlanmıştır.

17. Türev araçlar

Fon'un 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla portföyünde türev finansal araçları bulunmamaktadır.

18. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Finansal risk faktörleri

Fon faaliyeti gereği piyasa riskine (faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski), kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetim amacı Fon'un yatırım stratejileri kapsamında katılım paylarının değerini maksimize etmektir. Fon menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Fon Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

Yoğunlaşma riski

Fon içtüzüğünde belirlenen yöntemler uygulanmış olup, söz konusu yatırım stratejisi de dahil olmak üzere, fona alınacak menkul kıymetlerin fon portföyüne oranı işlemleri mevzuata, içtüzük ve izahnamede belirlenen sınırlamalara uygunluk arz etmektedir.

Faiz oranı riski

Faiz oranı riski, piyasa faiz oranlarında meydana gelen değişikliklerden dolayı fon'un faize duyarlı finansal varlıklarının nakit akışlarında veya gerçeğe uygun değerinde dalgalanmalar olması riskidir. 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla fon'un sabit faizli finansal araçları bulunmamaktadır. Fon'un faize duyarlılığı finansal araçların faiz değişimine bağlı olarak finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde olacak değişikliği içermektedir. Fon'un 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır.

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

18. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

Sabit faizli finansal araçlar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Finansal Varlıklar	46.864.141	57.494.164

Aşağıdaki tabloda piyasa faiz oranlarındaki 5 % değişimin, diğer bütün değişkenler sabit kalmak kaydıyla, Fon'un net varlık değerine potansiyel etkisi sunulmaktadır:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
	Kar zarar üzerindeki etkisi	Kar zarar üzerindeki etkisi
Faiz artışı/(azalışı)		
%5	2.343.207	2.874.708
(%5)	(2.343.207)	(2.874.708)

Fiyat riski

Şirket piyasa fiyatıyla değerlendirilen finansal varlıklara sahip olduğundan fiyat riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tabloda, diğer bütün değişkenlerin sabit kalması koşuluyla Fon'nun portföyündeki finansal varlıkların piyasa fiyatlarında %5 değer artışı/(azalışının) Fon'nun varlıkları üzerindeki etkisi gösterilmektedir. Fon ayrıca piyasadan oluşan arbitrajdan faydalanmak amacıyla yönetilen portföylerine VOB işlemlerini dahil etmektedir.

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
	Kar zarar üzerindeki etkisi	Kar zarar üzerindeki etkisi
Piyasa fiyat artışı/(azalışı)		
5%	3.073	3.857
-5%	(3.073)	(3.857)

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

18. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Likidite riski

Likidite riski, nakit olarak ya da diğer bir finansal varlığın teslimi suretiyle ödenen finansal borçlarla ilgili yükümlülüklerin yerine getirilmesinde zorlanma riskidir. Fon, katılma paylarının paraya çevrilmesine bağlı olarak günlük nakit çıkış riskine maruzdur. Fon'un politikası varlıklarının en az %0 - %100 'ni piyasada hemen satılabilecek likit yatırımlarda tutmaktır. Ayrıca Fon'un 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla 14.551.933 TL nakit ve nakit benzeri bulunmaktadır.

31 Aralık 2016						
	Kayıtlı Değer	Sözleşme uyarınca Çıkışlar	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası
Diğer borçlar	(182.031)	(182.031)	(182.031)	-	-	-
Toplam kaynaklar	(182.031)	(182.031)	(182.031)	-	-	-
Net likidite fazlası/(açığı)	(182.031)	(182.031)	(182.031)	-	-	-

31 Aralık 2015						
	Kayıtlı Değer	Sözleşme uyarınca Çıkışlar	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası
Diğer borçlar	(147.102)	(147.102)	(147.102)	-	-	-
Toplam kaynaklar	(147.102)	(147.102)	(147.102)	-	-	-
Net likidite fazlası/(açığı)	(147.102)	(147.102)	(147.102)	-	-	-

Katılma payları pay sahibinin opsiyonun da talep edildiği anda paraya çevrilebilmektedir. Ancak yönetim yukarıda sunulan sözleşmeye bağlı vade analizinin gerçek nakit akışlarını yansıtmamasını beklememektedir, zira katılma payı sahipleri katılım paylarını daha uzun sürelerde elde tutmaktadır.

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

18. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Kredi riski

Kredi riski, finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riski olarak tanımlanmaktadır. Fon'un kredi riski temel olarak borçlanma araçlarına yaptığı yatırımlardan kaynaklanmaktadır. Fon işlemlerini Ak Portföy A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmekte olup söz konusu alacaklara ilişkin kredi riski sınırlıdır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2016	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri		
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal yatırımlar		Cari hesap bakiyesi (**)
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		Ters repo	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	-	-	100.000	-	46.925.601	10.004.638	14.551.933
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	-	-	100.000	-	46.925.601	10.004.638	14.551.933
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenililiğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

31 Aralık 2015	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri		
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal yatırımlar		Cari hesap bakiyesi (**)
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili Taraf	Diğer taraf		Ters repo	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	-	-	-	21.000	57.571.304	3.000.830	9.962.305
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	-	-	-	21.000	57.571.304	3.000.830	9.962.305
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

18. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri ile gösterilmesine ilişkin açıklamalar

a) Finansal tablolarda maliyet veya itfa edilmiş maliyet ile yansıtılanlar:

Finansal tablolarda maliyet veya itfa edilmiş maliyet ile yansıtılan nakit ve nakit benzerleri ile, diğer alacak ve borçların kısa vadeli olmaları nedeniyle defter değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı varsayılmıştır.

b) Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılanlar

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin tespitinde kullanılan girdilerin seviyelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ölçüm tarihinde erişilebilen, özdeş varlıkların veya borçların aktif piyasalardaki kotasyon fiyatları (düzeltilmemiş olan) ile değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar (alım satım amaçlı finansal varlıklar) devlet iç borçlanma senetleri, özel sektör tahvilleri ve hisse senetlerinden oluşmaktadır ve rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır. Bu sebeple, söz konusu varlıkların raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi birinci seviyedir.

	31 Aralık 2016			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Özel Sektör Tahvili	10.645.402	-	-	10.645.402
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet Tahvili	36.218.739	-	-	36.218.739
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Hisse Senedi	61.460	-	-	61.460
Toplam finansal varlıklar	46.925.601	-	-	46.925.601

	31 Aralık 2015			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Özel Sektör Tahvili	20.221.243	-	-	20.221.243
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet Tahvili	37.272.920	-	-	37.272.920
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Hisse Senedi	77.140	-	-	77.140
Toplam finansal varlıklar	57.571.303	-	-	57.571.303

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap dönemine ait Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı) (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

19. Nakit akış tablosuna ilişkin açıklamalar

Nakde eşdeğer varlıklar döneme isabet eden kasa ve faiz gelir reeskontları hariç orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardan alacaklardan oluşmaktadır.

20. Toplam değer/net varlık değeri değişim tablosuna ilişkin açıklamalar

Toplam değer / net varlık değerine ilişkin açıklamalar dipnot 9'da açıklanmıştır.

21. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867(mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği (II-14.2) ile Menkul Kıymet Yatırım Fonları tarafından düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallara uygun olarak hazırlanmıştır.

22. Raporlama döneminden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Fon, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Fon'un raporlama döneminden sonraki açıklaması gereken olayları bulunmamaktadır.

Ak Portföy Yönetimi A.Ş Ak Portföy Değişken Fon

**31 Aralık 2016 hesap dönemine ait
Fiyat raporu**

Ak Portföy Değişken Fon

Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/ Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak Hazırlanmasına İlişkin Rapor

Ak Portföy Değişken Fon 'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 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)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Ak Portföy Değişken Fon'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2) hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

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



İstanbul, 28 Şubat 2017

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 Tarihli Fiyat Raporu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

ADE- AK FORT DEĞİSKEN FON 31 Aralık 2016 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR																
	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	NOMİNA L FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRLİK ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇİSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRU P (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
MENKUL KIYMET HİSSE SENETLERİ	TL	DOAS			7.000,00	13,211003	07/09/15			204313		8,780000	61.460,00	100,00	0,09	0,09
	GRUP TOPLAMI															
	GRUP TOPLAMI															
	BORÇLANMA SENETLERİ															
	TL	HAZINE	08/03/17	0,00	6.300.000,00	102,671400	29/12/16	8,489174	00229		102,971646	6.487,213,67	13,84	9,08	9,09	
	TL	HAZINE	17/05/17	0,00	300.000,00	96,908000	23/12/16	8,538291	06427		96,986630	290.959,89	0,62	0,41	0,41	
	TL	HAZINE	14/06/17	0,00	12.600.000,00	102,866900	30/12/16	8,760262	03117		100,919398	12.917,662,9	27,54	18,05	18,09	
	TL	HAZINE	14/02/18	0,00	2.000.000,00	98,994200	29/12/16	9,954112	00172		98,989088	1,975,781,76	4,22	2,77	2,77	
	TL	HAZINE	20/06/18	0,00	2.400.000,00	97,748700	30/12/16	10,451405	01560		97,759449	2,346,226,77	5,01	3,29	3,29	
	TL	HAZINE	11/07/18	0,00	3.000.000,00	101,792100	26/12/16	10,678148	05672		101,789765	3,053,692,96	6,52	4,28	4,28	
TL	HAZINE	10/07/19	0,00	775.731,00	99,773100	28/12/16	10,730419	06586		99,822519	1,996,450,38	4,48	2,80	2,80		
TL	HAZINE	15/01/20	0,00	2.000.000,00	104,986200	28/12/16	10,700566	06577		105,005400	2.100,108,00	4,48	2,94	2,94		
TL	HAZINE	05/02/20	0,00	200.000,00	95,371000	16/08/16	11,109870	05380		94,175157	188,350,31	0,40	0,26	0,26		
TL	HAZINE	06/01/21	0,00	60.000,00	102,532400	27/07/12	2,590211	014		161,810056	97,096,03	0,21	0,14	0,14		
TL	HAZINE	22/09/21	0,00	4.000.000,00	96,400000	28/12/16	11,237115	01859		96,180665	3,847,226,60	8,21	5,39	5,39		
TL	HAZINE	20/04/22	0,00	800.000,00	98,398000	27/01/16	9,984005	08710		97,507973	780,063,79	1,66	1,09	1,09		
TL	HAZINE	20/03/24	0,00	45.000,00	110,268500	31/10/14	11,428233	89,316021		89,316021	44,692,21	0,10	0,06	0,06		
TL	HAZINE	24/07/24	0,00	100.000,00	93,127500	30/12/16	11,456495	08454		93,199305	93,199,31	0,20	0,13	0,13		
GRUP TOPLAMI																
Özel Sektör																
TL	ÇİKEN	27/01/17	11,32	500.000,00	100,000000	30/01/15	12,688389			102,270744	511,353,72	1,09	0,72	0,72		
TL	NIHOL	01/02/17	10,95	490.000,00	100,000000	31/08/15	14,206562			101,096857	495,325,60	1,06	0,69	0,69		
TL	ULUSAL	27/02/17	15,00	400.000,00	100,000000	01/09/15	13,054371			101,748777	406,995,11	0,87	0,57	0,57		
TL	FAKTÖRİNG	27/02/17	15,00	400.000,00	100,000000	01/09/15	13,054371									
TL	BURGAN FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	21/03/17	0,00	200.000,00	102,885700	19/09/15	12,187052			00680		100,721693	201.443,39	0,43	0,28	0,28
TL	KÖRTEKS MENSUCAT A.Ş.	27/03/17	13,19	300.000,00	100,000000	29/09/14	15,127010					100,259801	300,779,40	0,64	0,42	0,42
TL	ULUSAL FAKTÖRİNG	06/04/17	0,00	400.000,00	102,124800	06/10/15	12,088863			00159		103,138758	412,555,03	0,88	0,58	0,58
TL	EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	17/04/17	12,58	210.000,00	100,000000	17/10/16	12,957683					102,580555	215,418,17	0,46	0,30	0,30
TL	ENAY İNŞAAT TAHHÜT SAN.TİC.A.Ş	19/04/17	13,85	200.000,00	100,000000	22/04/15	13,685870					102,827724	205,655,45	0,44	0,29	0,29
TL	ZORLU FAKTÖRİNG	16/06/17	14,52	780.000,00	100,000000	18/12/15	16,111274					100,400941	783,127,34	1,67	1,10	1,10
TL	KÖRTEKS MENSUCAT A.Ş.	16/08/17	0,00	950.000,00	100,392700	21/04/15	14,788837			0000523		101,651755	985,691,67	2,06	1,35	1,35
TL	ALTINYILDIZ TİMUR GAYRİMENKUL GELİŞTİRME YATIR. VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.	29/09/17	14,96	600.000,00	100,000000	31/12/15	18,093662					98,141963	588,851,78	1,26	0,83	0,82
TL	TRİM391714	29/09/17	15,76	1.270.000,00	100,000000	08/10/15	15,418534					100,470876	1.275,980,13	2,72	1,79	1,79

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2015 Tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
HİSSE SENETLERİ															
Hisse Türk															
Doas	TL	DOAS				7.000,00	13,211003	07/09/15				11,02	77.140,00	100,00	0,11
GRUP TOPLAMI													77.140,00	100,00	0,11
GRUP TOPLAMI													77.140,00	100,00	0,11
BORÇLANMA SENETLERİ															
Devlet Tahvil															
TRT270116T18	TL	HAZINE	27/01/16		10,05	6.700.000,00	102,596800	03/12/15	10,624161			103,751105	6.951.324,01	12,09	9,87
TRT240216T10	TL	HAZINE	24/02/16		0,00	7.000.000,00	106,638700	08/05/15	10,787411			103,765360	7.263.575,19	12,63	10,32
TRT130716T18	TL	HAZINE	13/07/16		0,00	8.550.000,00	102,597000	31/12/15	10,364358			102,639143	8.775.133,71	15,28	12,46
TRT280916T19	TL	HAZINE	28/09/16		7,56	100.000,00	100,020800	04/10/12	12,151003			99,182875	99.182,87	0,17	0,14
TRT161116T19	TL	HAZINE	16/11/16		0,00	2.000.000,00	103,762100	29/04/15	10,903931			98,909877	1.979.397,54	3,44	2,81
TRT100719T18	TL	HAZINE	10/07/19		0,00	500.000,00	99,362100	08/05/15	11,019733			97,624376	488.121,88	0,85	0,69
TRT050220T17	TL	HAZINE	05/02/20		0,00	1.600.000,00	96,217500	01/06/15	10,892081			92,486881	1.479.786,90	2,57	2,10
TRT080720T19	TL	HAZINE	08/07/20		0,00	5.500.000,00	99,008000	25/12/15	10,954351			100,013759	5.500.756,73	9,57	7,81
TRT060121T16	TL	HAZINE	06/01/21		0,00	60.000,00	102,532400	27/07/12	2,597631			151,489517	90.893,71	0,16	0,13
TRT120122T17	TL	HAZINE	12/01/22		0,00	600.000,00	102,105500	27/04/15	11,002277			99,058352	594.350,11	1,03	0,84
TRT200324T13	TL	HAZINE	20/03/24		0,00	45.000,00	110,268500	31/10/14	10,824511			101,990285	45.995,53	0,08	0,07
TRT120325T12	TL	HAZINE	12/03/25		0,00	3.500.000,00	87,207600	15/12/15	10,750627			87,905416	3.076.689,56	5,39	4,37
GRUP TOPLAMI						36.155.000,00							36.345.107,84	63,32	51,61
Özel Sektör															
Finansman Bonosu															
TRFGDKM41617	TL	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	04/04/16		12,50	750.000,00	96,529000	21/12/15	13,081783			96,883443	726.695,82	1,26	1,03
TRFGREA41612	TL	GARANTİ FACTORİNG	06/04/16		11,68	1.000.000,00	94,753000	16/10/15	12,038423			97,054529	970.545,29	1,69	1,38
TRFDSTF41617	TL	DESTEK FACTORİNG	12/04/16		13,33	1.000.000,00	93,864000	16/10/15	13,782990			96,455961	964.559,61	1,68	1,37
GRUP TOPLAMI						2.750.000,00							2.661.730,72	4,63	3,78
Özel Sektör Tahvil															
TRSKORT31610	TL	KRTKS	28/03/16		12,69	300.000,00	100,000000	29/09/14	15,102377			100,156318	300.488,96	0,52	0,43
TRSGMD41618	TL	GLYHO	18/04/16		10,85	400.000,00	100,000000	29/03/13	15,856857			100,984934	403.939,74	0,70	0,57
TRSDVA61615	TL	DEVA	09/06/16		7,20	210.000,00	100,000000	07/05/13	13,454342			101,326316	212.785,26	0,37	0,30
TRSDMPK61619	TL	MEDICAL PARK SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.	22/06/16		12,47	700.000,00	100,000000	25/08/14	14,791927			100,555150	704.586,05	1,23	1,00
TRSDRND61618	TL	DRNDR	27/06/16		0,00	187.238,00	99,950000	01/12/15	14,790468			101,216046	188.514,90	0,33	0,27
TRSDYD4161625	TL	YDA İNŞAAT	29/06/16		11,46	300.000,00	100,000000	02/07/14	14,256988			100,285027	300.855,08	0,52	0,43
TRSSGY71614	TL	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	08/07/16		10,08	210.000,00	100,000000	11/07/14	13,149900			102,889662	216.068,29	0,38	0,31
TRSEKOF71613	TL	EKO FACTORİNG	20/07/16		11,91	400.000,00	100,000000	23/07/14	14,777765			102,770279	411.081,12	0,71	0,58
TRSNAN91610	TL	İNANI	05/08/16		11,92	400.000,00	100,000000	06/02/15	14,121461			102,697875	410.791,50	0,71	0,58
TRSDGO281610	TL	DNVGT	09/08/16		0,00	650.000,00	102,366700	09/04/15	13,665185			102,164290	664.067,89	1,16	0,94
TRSSAYB1617	TL	SAYAS	15/08/16		0,00	250.000,00	102,136900	08/04/15	14,550228			102,310520	255.776,30	0,44	0,36
TRSTPFC1615	TL	CREDITWEST FACTORİNG	19/10/16		11,40	260.000,00	100,000000	23/10/14	13,676815			102,570113	266.682,29	0,46	0,38
TRSCCLK1611	TL	CLKLR	08/11/16		12,81	300.000,00	100,000000	11/11/14	14,972172			102,025357	306.076,07	0,53	0,43
TRSLFKK1618	TL	ULUSAL FACTORİNG	23/11/16		11,47	800.000,00	100,000000	26/11/14	14,685842			102,020212	809.616,10	1,41	1,15
TRSDOYA1616	TL	BDOGA	16/12/16		0,00	1.500.000,00	100,231900	06/10/15	14,594216			101,180422	1.517.706,33	2,64	2,16
TRSCLE11711	TL	CLKEN	27/01/17		11,32	500.000,00	100,000000	30/01/15	14,922478			102,318148	511.590,74	0,89	0,73
TRSNTH121711	TL	NTHOL	01/02/17		10,95	480.000,00	100,000000	31/09/15	15,432675			101,093757	495.359,41	0,86	0,70
TRSLULF421719	TL	ULUSAL FACTORİNG	27/02/17		15,00	400.000,00	100,000000	01/09/15	14,984381			101,823381	407.293,52	0,71	0,58

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2015 Tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
TRSBUFFK31719	TL	BURÇAN FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	21/03/17		0,00	200.000,00	102,885700	19/06/15	13,171906			100,262140	200.524,28	0,35	0,28
TRSKORT31719	TL	KRİTİK	27/03/17		13,19	300.000,00	100,000000	29/09/14	15,173209			100,654976	301.964,93	0,53	0,43
TRSDULFK41717	TL	ULUSAL FAKTORİNG	06/04/17		0,00	400.000,00	102,124800	06/10/15	15,726345			103,490927	413.963,71	0,72	0,59
TRSEKIM41713	TL	INTERCITY	17/04/17		12,56	270.000,00	100,000000	19/10/15	14,638050			102,829853	277.540,87	0,48	0,39
TRSEMAY41711	TL	EMAY İNŞAAT	19/04/17		13,85	200.000,00	100,000000	22/04/15	15,241573			103,317511	206.635,02	0,36	0,29
TRSMPC41710	TL	MEDICAL PARK SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.	25/04/17		14,22	1.300.000,00	100,000000	29/04/15	15,053303			102,583501	1.333.585,51	2,32	1,89
TRSZORF61713	TL	ZORLU FAKTORİNG	16/08/17		14,52	780.000,00	100,000000	18/12/15	15,375125			100,550064	784.290,50	1,36	1,11
TRSKORT81714	TL	KRİTİK	16/08/17		0,00	950.000,00	100,392700	21/04/15	14,726363			101,996976	968.971,27	1,69	1,38
TRSBOPY91716	TL	BOYNER MAĞAZACILIK	29/09/17		14,86	600.000,00	100,000000	31/12/15	15,901976			103,683863	622.103,78	1,08	0,88
TRSTIMG91714	TL	TİMUR GAYRİMENKUL GELİŞTİRME YAPI VE YATIRIM A.Ş.(NEF)	29/09/17		15,76	1.270.000,00	100,000000	08/10/15	16,361832			104,462280	1.326.670,96	2,31	1,88
TRSKRSNE1713	TL	KARŞIN	17/10/17		13,31	500.000,00	100,000000	21/10/14	15,538869			103,179955	515.899,78	0,90	0,73
TRSLBTVK1711	TL	TURKASSET VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	07/11/17		13,03	200.000,00	100,000000	11/11/14	14,848715			102,557330	205.114,66	0,36	0,29
TRSAKSNK1714	TL	AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	15/11/17		14,12	1.000.000,00	100,000000	18/11/15	14,714315			102,006370	1.020.063,70	1,77	1,45
TRSDATAT1711	TL	YODA İNŞAAT	12/12/17		11,44	900.000,00	100,000000	16/12/14	14,640050			100,954930	908.594,37	1,58	1,29
TRSZORN81822	TL	ZOREN	16/08/18		3,58	1.000.000,00	100,000000	27/10/15	15,290571			101,703879	1.017.038,79	1,77	1,44
GRUP TOPLAMI						18.127.238,00							18.487.321,88	32,15	26,22
GRUP TOPLAMI						20.877.238,00							21.149.082,40	36,78	30,00
GRUP TOPLAMI						37.032.238,00							37.494.160,24	100,00	81,61
T.REPO															
TRT05022017	TL	HAZİNE	04/01/16		10,24	3.003.366,58	10,240000	31/12/15		3.397.090,00	3.003.366,58	10,290000	3.000.828,98	100,00	4,26
GRUP TOPLAMI													3.000.828,98	100,00	4,26
MEVDUAT															
AKBANK T.A.Ş.	TL		22/01/16		12,90	1.169.315,19		11/12/15			1.186.624,89	12,900000	1.177.914,71	33,37	1,67
HALK BANKASI	TL		22/01/16		13,00	1.167.509,89		11/12/15			1.184.926,84	13,000000	1.176.162,44	33,32	1,67
T.VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	TL		22/01/16		12,95	1.167.314,00		11/12/15			1.184.661,05	12,950000	1.175.931,95	33,31	1,67
GRUP TOPLAMI						3.504.139,08							3.530.009,10	100	5,01
BPP						3.504.139,08							3.530.009,10	100	5,01
BPP															
BPP			04/01/16		15,25	1.143.908,55	15,250000	31/12/15			1.143.908,55	14,650000	1.142.533,09	30,70	1,62
GRUP TOPLAMI			04/01/16		15,25	2.582.308,44	15,250000	31/12/15			2.582.308,44	14,650000	2.579.203,42	69,30	3,66
TUREV						3.726.216,99							3.721.736,51	100	5,28
Futures															
Kısa															
F_XU030121550	TL					100,00						87,450000	874.500,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI						100,00							874.500,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI						100,00							874.500,00	0,00	0,00
VOB Nakit													2.727.429,25	100,00	
GRUP TOPLAMI													2.727.429,25	100,00	
FON PORTFÖY DEĞERİ													70.551.304,08		100,00

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2015 Tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2016			31 Aralık 2015		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon portföy değeri	71.411.205	-	100,02%	70.551.305	-	100,20%
Hazır değerler	70.963	100,00%	0,10%	4.131	-	0,01%
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	70.963	100,00%	-	4.131	100	-
Diğer hazır değerler	-	-	-	-	-	-
Alacaklar	100.000	100,00%	0,14%	-	-	-
Takastan Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Borçlar	(182.031)	100,00%	-0,25%	(147.102)	-	-0,21%
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Repo Borçları	-	-	-	-	-	-
Takas Borçları	-	-	-	-	-	-
Fon yönetim ücretleri	(128.764)	70,74%	-	(128.819)	87,57	-
Hisse senedi alım borçları	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	(53.267)	29,26%	-	(18.282)	14,82	-
Fon toplam değeri	71.400.136		100,00%	70.408.337		100,00%

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla varlıkların saklanması ile ilişkin rapor

Ak Portföy Değişken Fon 'un ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yatırım dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Fon içtüzüğünde yer alan hükümlere uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların da test edilmesini içermiştir.

1. Saklayıcının kasasında bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, fon kurucusu veya fon kurulunun önceden haberi olmaksızın yerinde tespiti ve mutabakatı (borsa dışında taraf olunan sözleşmeler için alınan teminatlar ve borsa dışı ters repo sözleşmelerine konu varlıklar dahil olmak üzere),
2. Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşlarda teyit edilmesi,
3. Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin kontrolü,
4. Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların portföy yönetim şirketinin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
5. Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara sahip oldukları pay sayılarını fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre Ak Portföy Değişken Fon 'un 1 Ocak - 31 Aralık 2016 döneminde varlıkları Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Fon içtüzüğünde yer alan hükümler çerçevesinde saklanmaktadır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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


Yaşar Bivas, SMMM
Sorumlu Denetçi
İstanbul, 28 Şubat 2017

Ak Portföy Değişken Fon

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor

Ak Portföy Değişken Fon 'un risk yönetim sistemini de içeren iç kontrol sistemini Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu ile ilgili düzenlemelerinde belirlenen asgari esas ve usuller çerçevesinde 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre Ak Portföy Değişken Fon 'un risk yönetim sistemini de içeren iç kontrol sistemi, yatırım fonlarına ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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



Yaşar Bivas, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2017

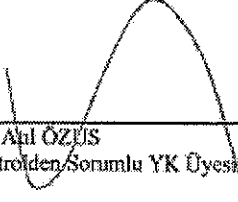
**SERMayE PİYASASI KURULU'NUN
YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA
ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2) GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" uyarınca ilişikte sunduğumuz Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu yatırım fonlarının 31 Aralık 2016 tarihli, Fon Fiyat Raporları, Portföy Dağılım Raporları ve Finansal Raporlar ile Bağımsız Denetim Raporu görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde incelenmiş olup;

Finansal tabloların ve portföy raporlarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,

Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği uyarınca hazırlanmış finansal tabloların fonun aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve portföy raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığı görülmüştür.

Saygılarımızla,

 Kemal Atıl ÖZEL İç Kontrol Denetim Sorumlu YK Üyesi	 Gönül MUTLU Fon Müdürü
---	--