

# **Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Birebir Bankacılık Değişken Özel Fon**

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

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

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Birebir Bankacılık Değişken Özel Fon ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma Ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak- 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Birebir Bankacılık Değişken Özel 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



Yaşar Bivas SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 30 Ocak 2017

ABU

AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON

AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON

AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON 31.12.2015-31.12.2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON

AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

## A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi : 21 Subat 13			
31/12/2016 itibarıyla			
Fon Toplam Değeri (TL)	14.892.979,40	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Birim Pay Değeri (TL)	0,012650	Fonun yatırım amacı, aşağıdaki olarak yerli ve yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapılması ve aktif bir yönetim stratejisi izlenerek diğer varlık gruplarındaki alım-satım fırsatlarından yararlanmaktır.	Emrah Ayrancı, Niyazi Atasoy, Aytaç Aydoğan, Ümit Şener, Fehmi Olcay Karabina, Alper Özdamar
Yabancı Sayısı	203		En Az Alınabilir Pay Adedi
Tedavül Oranı %	6%		1
Portföy Dağılımı (%)			
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	83,6%		
Özel Sektör Borçlanma Araçları	12,5%		
Tara Repo	6,7%		
Borsa Para Piyasası	7,7%		
Yabancı Hisse Senedi	0,0%		
Yabancı Borçlanma Aracı	0,0%		
Mevduat	6,2%		
Hisse Senedi	0,0%		
Diğer	3,4%		
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %		Yatırım Stratejisi	
Elektrik, Gaz ve Su	0,0%	Fon portföyünün en az %60'ü devamlı olarak yerli ve yabancı kamu ve/veya yabancı borçlanma araçlarına yatırılır. Fon portföyünün %40'ük kısmı ise ise para piyasası araçları, ortaklık payları, döviz, kıymetli madenler, faiz ve diğer sermaye piyasası araçları ile bu araçlara ve finansal endekslerle dayalı, yurt içi veya yurt dışı borsalarda işlem görebilen araçlara yatırım yapılabilir.	
İnşaat ve Bayındırlık	0,0%		
İnşaat ve Bayındırlık	0,0%		
Madencilik	0,0%		
Mali Kurumlar	0,0%		
Teknoloji	0,0%		
Toprak ve Perakende Ticaret, Otel ve Lokantalar	0,0%		
Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama	0,0%		
Diğer	0,0%		
		Yatırım Riskleri	
		Fon önemli olarak orta – uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparken, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, Türk ortaklık payları, banka borçlanma araçları, vadeli mevduata yatırım yapar ve Takaasbank para piyasası işlemleri ile tara 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 geliri sağlayabilmeye engelleyecek şekilde aksi yönde hareket ediyorsa yatırımcı, fondan çıkış yaptığından herhangi bir ilave getiri elde edemeden enparasının altında bir tutarı geri almalıdır. Faiz Oranı Riski: Faiz oranı riski, fon portföyünde yer alan Türk Lirası faize duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle fonun net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder. Fonun taşıdığı faiz riski, fonun yatırım yaptığı sabit getirili menkul kıymetlerin ortalaması vade ve/veya faiz oranları yükseleğinde fonun olumsuz etkilenmesi, faiz oranları gerilediğinde fonun olumlu etkilenmesidir. Enflasyon Riski: Enflasyon gerçekleşmelerinin beklenenden farklılaşması ile fon enflasyon riskine maruz kalabilir.	
		Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı yönde değer kazandırları 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 borcu ödemesine riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinin sebepleri ise genelde iflas etmesi veya ödeme acılarına girmesidir. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı özel kişilerin temininde olmaktadır. İşlemleri karşılayan ve destekleyen bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafta imzalanmış olsa dahi temininde değişikliklerde karşı taraf, kabul edilen getiri sağlayamayabilir. Bu çerçevede fon karşı taraf riskine sahiptir. Fonun içerisinde yer alan borçlanma araçlarından birinin veya birkaçının iflasının temininde olumsuz durumda yatırımcı en paraya 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 getirisi olumsuz etkilenebilir. Operasyonel Risk: Kredi ya da piyasa riski gibi ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak değerlendirilir. Operasyonel riskin kaynakları arasında, kullanılan sistemin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da etkili işlemiyle ilgili kurum içi etkilerin yanı sıra, doğal afetler, rakabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkiler olabilir. Yöneliş Riski: Yöneliş riski, belli bir vade ve/veya vadede yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu vadede ve vadeden içerdikleri risklere maruz kalmıştır. 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 miktarda nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin nakde dönüştürülmesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. Mibiz Sebep Riski: Her türlü yatırım için geçerli olan mibiz sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.	

## AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON

## AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

## B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü/Eğik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (İFE)	Fonun Standard Sapması (%) *	Karşılaştırma Ölçütüsünün Standard Sapması (%)	Bilgi Rasyosu	Sonuna Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2011 12Aylık									
2012 12Aylık									
2013 12Aylık									
2014 12Aylık	7,46	11,07	6,17	12,55	7,52	0,02	12.079.417	12.065.136	100,12
2015 12Aylık	6,72	7,37	5,71	8,54	10,17	0,04	9.468.577	9.350.912	100,19
2016 12Aylık	8,14	10,35	9,84	0,09	0,10	-0,07	14.908.912	14.892.979	100,11

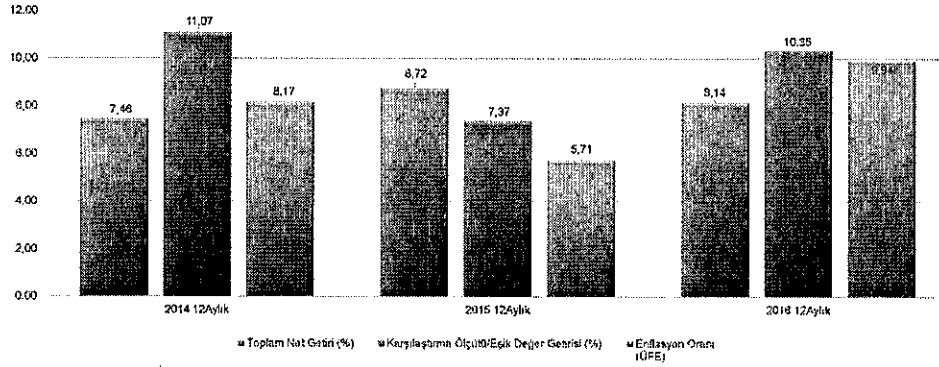
\* Portföyün ve karşılaştırma ölçütüsünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

## Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu -0,07 olarak gerçekleşmiştir.

Riske göre düzenlenmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütüsünün günlük getiri oranına eşit değeri farklarının performans dönemi boyunca ortalamasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflerdir.

"Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir göstereceği olamaz"



## AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON

## AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON'A AIT PERFORMANS SUNUM RAPORU

## C. Dipnotlar

- AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kurulup tescilli sivil 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 ve kil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy Yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıklarını 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 Konusu Yatırım Fonu yönetmektedir.
- Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net getiri oranı: 8,14%

Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 dönem getirisini etkileyen piyasa koşullarını yansıtan yatırım türleri getirisini aşağıda yer almaktadır.

31.12.2015 - 31.12.2016	
BIST 100	9,94%
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	10,28%
KYD 547 Günlük Bono Endeksi	10,69%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	9,43%
Dolar Kuru (Ağı)	20,80%
Euro Kuru (Ağı)	16,52%
EUR/USD	-3,38%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)	9,76%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD)	22,37%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR)	17,54%
KYD/FX	9,19%
KYD Sabit ÖST Endeksi	10,52%
KYD Değişken ÖST Endeksi	11,95%
KYD US Bazlı Eurobond Endeksi	19,24%
KYD Euro Bazlı Eurobond Endeksi	16,48%
Bloomberg US Treasury 5-10	22,06%
Bloomberg Bund Index	19,54%
DJ Industrial	38,78%
DJ Eurostoxx 50	17,34%

- Yönetim Ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının aşağıdaki ortalaması aşağıdaki gibidir:

Açıklama	(TL)	Toplam Portföy Giderlerine Oran(%)
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	59,30	0,01%
İlan Giderleri	3.915,42	0,34%
Sigorta Ücretleri	0,00	0,00%
Bağımız Denetim Ücreti	4.534,17	1,09%
Kabına Belgesi Basım Giderleri	0,00	0,00%
Saklama Giderleri	16.593,61	4,48%
Fon Yönetim Ücreti	323.902,59	78,00%
Endeksi Lisans Ücreti	5.752,50	1,39%
SMMM Hizmet Bedeli	1.401,97	0,34%
Kurul Kayıt Ücreti	3.242,84	0,78%
İşletim Giderleri Toplamı	361.002,34	87,04%
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	52.045,13	12,55%
Odenacak Vergiler	0,00	0,00%
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bakiyesi	0,00	0,00%
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	1.691,53	0,41%
Diğer Giderler	0,00	0,00%
Toplam Giderler	414.739,00	
Ortalama Fon Toplamı Değeri	16.129.308,78	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplamı Değerine Oran(%)	2,57	

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

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü/Eşlik Değer	Fon Getirisi	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi
31.12.2015	%5 BIST 100 + %60 BIST-KYD DBS 365 Gün + %10 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %15 BIST-KYD Repo (Brüt)	8,14%	10,35%
31.12.2016			

- Yatırım fonlarının portföy işlemlerinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muafır.

## AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL FON

## AK PORTFÖY BİREBİR BANKACILIK DEĞİŞKEN ÖZEL 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 Getir Oranı	3,65%
Gerçekleşen Getiri	8,14%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	10,35%
*Nispi Getiri	-2,21%

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

Fon Halka Arz Tarihi	21 Şubat 13
Rapor Tarihi	31 Aralık 16
Halka Arz Tarihi İle Halka Arz Tarihi Arasındaki Zaman Aralığı	26,87%

- Döviz kurunun dönemsel getiri 3. Dönemde yer almaktadır.
- Performans Bölgesi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü yıllık getirilerin standart sapmasına ve bilgi raspyolanna yer vermiştir.
- Brüt fon getirisi, toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunmaktadır. Aşağıda gösterilmektedir.

Net Getiri	8,14%
Gerçekleşen Gider Oranı*	2,57%
Azami Gider Oranı	3,65%
Kurucu Tarafından Ödenen Gider Oranı**	0,00%
Net Gider Oranı	2,57%
Brüt Getiri	10,71%

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

\*\*Fonun gerçekleşen giderleri, azami fon toplam gider oranını aşmamasına rağmen, dönem içinde kurucu tarafından 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.