

# **Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Altın Fonu**

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

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

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Altın Fonu ("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. Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Altın Fonu 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

AFO

AK PORTFÖY ALTIN FONU

AK PORTFÖY ALTIN FONU

## AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN AK PORTFÖY ALTIN FONU 31.12.2015-31.12.2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

## AK PORTFÖY ALTIN FONU

## AK PORTFÖY ALTIN FONUNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

## A. TANTICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi:	6 Kasım 06		
31H2/2016 İtibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	
Fon Toplam Değeri (TL)	133.366.108,07	Fonun yatırım amacı, Fon Toplam Değerinin en az %60'ı devamlı olarak borsada işlem gören altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparak, getiri elde etmektir.A7	
Birim Pay Değeri (TL)	0,032088		
Yatırımcı Sayısı	8.523	Portföy Yöneticileri	
Tedavül Oranı %	21%	Ömit Şener, Nilyazı Atasoy, Aytaç Aydoğan, Fehmi Olcaç Karabina, Alper Özdamar	
Portföy Dağılımı (%)		En Az Alınabilir Pay Adedi	
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	0,0%	1	
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,0%		
Tara Repo	0,0%		
Borsa Para Piyasası	0,0%		
Yabancı Hisse Senedi	0,0%		
Yabancı Borçlanma Aracı	0,0%		
Mevduat	0,0%		
Hisse Senedi	0,0%	Yatırım Stratejisi	
Diğer	100,0%	Fon portföyünün en az %60'ı devamlı olarak altın veya altına dayalı sermaye piyasası yatırımlarıdır.	
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %		Fon, ayrıca toplam değerinin en fazla %20'si oranında izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilen diğer para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir.	
Elektrik, Gaz ve Su	0,0%		
İmalat Sanayi	0,0%		
İnşaat ve Bayındırlık	0,0%		
Madencilik	0,0%		
Mali Kuruluşlar	0,0%		
Teknoloji	0,0%		
Toplam ve Benzerde Ticaret, Otal ve Lokantalar	0,0%		
Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama	0,0%		
Diğer	0,0%		
Yatırım Riskleri			
Fon ağırlıklı olarak orta – uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparken, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, Türk ortaklık payları, banka borçlanma araçları, vadeli mevduata yatırım yapıp ve Takasbank para piyasası işlemleri ile ters repo işlemlerinde bulunur. Bu yatırımları sebebiyle fon aşağıda saydığımız riskleri barındırmaktadır.			
Genel Piyasa Riski: Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emtia, hisse senedi fiyatı...ve) oluşan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fonun net varlık değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimali ifade eder. Piyasalar, fonun getiri sağlayabilmeyi engelleyecek şekilde ani yönde hareket edip sermaye kaybını, fonun çıkışı yapıldığına herhangi bir ilave getiri elde edemediği anaparasının altında bir tutan geri elmasıyla yatırımcı, Faiz Oranı Riski: Faiz oranı riski, fon portföyünde yer alan Türk Lirası faize duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle fonun net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder. Fonun taşıdığı faiz riski, fonun yatırım yaptığı sabit getiri menkul kıymetlerin ortama vadeli ile oranlıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Enflasyon Riski: Enflasyon gerçekleşmelerinin beklentilerden farklılaşması ile fon enflasyon riskine maruz kalabilir.			
Korrelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazandıran ya da değer kaybettiği gözlenmektedir. Bu bağlamda, korrelasyon 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 hazinesi de dahil olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememesi riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinin sebepleri ise genelde iflas etmesi veya ödeme aczi içine girmesidir. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı tüzel kişilik temerrüde düşmektedir. İşlemleri kanıtlayan ve desalekleştiren bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafça imzalanmış olsa dahi temerrüde düşüldüğünde karşı taraf, kabul edilen getiri sağlayamaz. Bu çerçevede fon karşı taraf riskini taşır. Fonun işleminde yer alan borçlanma araçlarından birinin veya birkaçının iflasının temerrüde düşmesi durumunda yatırımcı anapara ve faiz kaybı riskine maruz kalacaktır 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 kabu bir değer artışı sağlanması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisi olumsuz etkilenebilir. Operasyonel Risk: Kredi ya da piyasa riski gibi ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonel sonuçunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak adlandırılır. Operasyonel riskin kaynakları arasında, kullanılan sistemin yetersizliği, başarısız yönetim, personel hatası ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra, doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler olabilir. Yoğunlaşma Riski: Yoğunlaşma riski, belli bir varlığa veya/veya vadede yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içine düşmesiyle maruz kalmasıdır. Yasal Risk: Yasal risk, fonun hâlihazırda edileceği ödemeden 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 durumunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nicelikte nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin nakde dönüştürülebilmesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. Mücbir Sebep Riski: Her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.			

## AK PORTFÖY ALTIN FONU

## AK PORTFÖY ALTIN FONUNA AİT PERFORMANS BÜNÜM RAPORU

## B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü/Eylül Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Fonun Standart Sapması (%)**	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)*	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2011 12Aylık	30,56	35,53	10,45	16,80	8,42	-0,01	433.278.895	434.605.656	99,69
2012 12Aylık	-3,53	-0,08	6,16	6,75	6,86	0,12	220.181.709	222.071.676	98,79
2013 12Aylık	-15,10	-13,56	7,40	18,73	11,30	-0,02	133.724.352	134.433.387	99,47
2014 12Aylık	8,42	8,74	8,17	12,55	7,92	0,02	99.900.793	100.289.324	99,62
2015 12Aylık	8,87	11,33	5,71	8,84	10,77	0,04	65.326.813	65.257.526	100,11
2016 12Aylık	29,09	31,87	9,84	1,05	1,03	-0,06	132.872.379	133.366.106	99,63

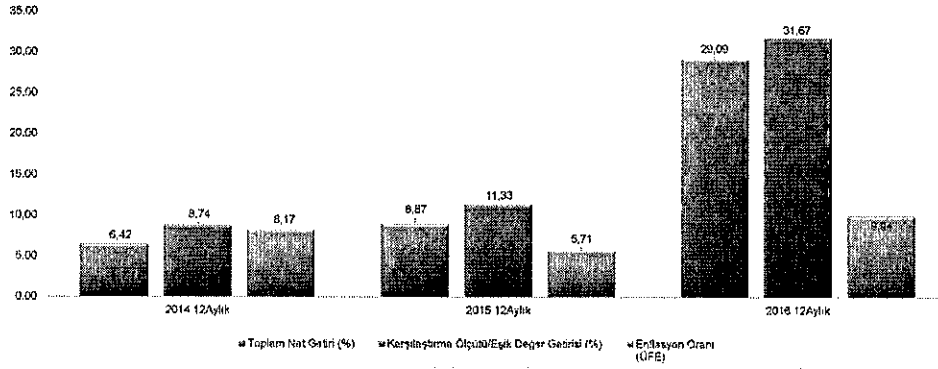
\* Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

## Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu -0,05 olarak gerçekleşmiştir.

Riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı arasındaki farkların performansı dönem boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı arasındaki farklarının performansı dönem boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve negatif bilgi rasyosu hedefleri

"Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansının bir göstergesi değildir."



## AK PORTFÖY ALTIN FONU

## AK PORTFÖY ALTIN FONUNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

## C. Dipnotlar

1. AK PORTFÖY ALTIN FONU Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (Şirket) 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kurulu ve tescilli edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in amacı, sermaye piyasası kanununa ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müdahalede portföy yönetimi sözleşmesi yapmak suretiyle veklî sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 30.08.2015 tarihi itibarıyla 35 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 34 adet Yatırım Fonu ve 8 adet Anapara Kurumları Yatırım Fonu yönetmektedir.
2. Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A, Tanınmış Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
3. Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net getiri oranı: 29,09%
- Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 dönem getirisini etkileyen piyasa koşullarına yaratan yatırım ürünleri getirisini aşağıda yer almaktadır.

31.12.2015 - 31.12.2016	
BIST 100	8,94%
BIST 30	9,23%
KYD ON BRUT ENDEKS	9,25%
KYD ON NET ENDEKS	7,81%
KYD 91 Gönüllük Bono Endeksi	9,79%
KYD 182 Gönüllük Bono Endeksi	10,68%
KYD 385 Gönüllük Bono Endeksi	10,26%
KYD 547 Gönüllük Bono Endeksi	10,68%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	8,43%
Dolar Kuru (Alış)	20,60%
Euro Kuru (Alış)	16,52%
EUR/USD	-3,33%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)	9,79%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD)	22,37%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR)	17,64%
KYDUFEX	9,15%
KYD Sabit OST Endeksi	10,52%
KYD Değişken OST Endeksi	11,95%
KYD US Bazlı Eurobond Endeksi	19,24%
KYD Euro Bazlı Eurobond Endeksi	19,43%
Bloomberg Us Treasury 5-10	22,08%
Bloomberg Bund Index	19,54%
DJ Industrial	38,76%
DJ Eurostoxx 50	17,34%

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

Açıklama	(TL)	Toplam Portföy Giderlerine Oranı(%)
Noter Harç ve Testik Giderleri	59,30	0,00%
İlan Giderleri	5.480,52	0,22%
Sigorta Ücretleri	0,00	0,00%
Begünmez Derneim Ücreti	6.068,75	0,24%
Katılma Belgesi Basım Giderleri	0,00	0,00%
Saklama Giderleri	154.316,24	6,10%
Fon Yönetim Ücreti	2.301.948,19	91,07%
Endeks Lisans Ücreti	3.127,00	0,12%
SMMM Hizmet Bedeli	1.401,87	0,06%
Kurul Kayıt Ücreti	23.475,36	0,93%
İşletim Giderleri Toplamı	2.495.867,33	98,74%
Araçlık Komisyonlu Giderleri Toplamı	31.154,02	1,23%
Ödenecek Vergiler	0,00	0,00%
Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0,00	0,00%
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	740,96	0,03%
Diğer Giderler	0,00	0,00%
Toplam Giderler	2.527.762,31	
Ortalama Fon Toplam Değer	112.512.884,81	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı(%)	2,25	

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

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer	Fon Getirisi	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi
31.12.2015	%100 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	29,09%	31,67%
31.12.2016			

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

## AK PORTFOY ALTIN FONU

## AK PORTFÖY ALTIN FONUNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

## D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1.	Başlangıç Tarihi	31 Aralık 18
	Rapor Tarihi	31 Aralık 18
	GÖn Sayısı	366
	Azami Gider Oranı	2,19
	Gerçekleşen Getiri	29,09%
	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getiri	31,67%
	*Nispi Getiri	-2,58%

\*Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütüsünün Getiri]

Fon Halka Arz Tarihi	6 Kasım 09
Rapor Tarihi	31 Aralık 18
Halka Arz Tarihi İtibarıyla Fon Getirisi	220,86%

- Döviz kurlarının dönemsel getireli 3, Dipnotta yer almaktadır.
- Performans Bölge tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü yıllık getirilerin standart sapmasına ve bilgi raspyolanna yer verilmiştir.
- Brüt fon getirisi, toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşüldükte bulunmaktadır. Aşağıda gösterilmektedir.

Net Getiri	29,09%
Gerçekleşen Gider Oranı**	2,25%
Azami Gider Oranı	2,19%
Kurucu Tarafından Ödenen Gider Oranı**	0,06%
Net Gider Oranı	2,19%
Brüt Getiri	31,26%

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

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