

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy P1 Serbest Özel Fon

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

**Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na Bağlı
AK Portföy P1 Serbest Özel Fon
yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy P1 Serbest 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. Serbest Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy P1 Serbest 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 Biyas SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 30 Ocak 2017

AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN AK PORTFÖY YÖNETİMİ P1 SERBEST ÖZEL FON 31.12.2015-31.12.2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

AK PORTFÖY YÖNETİMİ P1 SERBEST ÖZEL FON

AK PORTFÖY YÖNETİMİ P1 SERBEST ÖZEL FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi :	1 Aralık 15		
31/12/2016 İtibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	
Fon Toplam Değeri (TL)	28.510.076,38	Fonun yatırım amacı, makroekonomik (büyüme, enflasyon vb.) ve finansal piyasaların etkileyen diğer faktörlerin (risk göstergeleri, faiz farkları vb.) varlık fiyatları üzerinde yatırımın beklenen etkilerinden yararlanmak için, fon varlık dağılımını aktif bir şekilde yaparak döviz cinsli getiriyi yaratmayı hedeflemektedir.	Portföy Yöneticileri
Birim Pay Değeri (TL)	1,228863		Eylül Güllüoğlu, Özer Erdem, Egemen Korkmaz
Yatırımcı Sayısı	1		En Az Alınabilir Pay Adedi
Tedarük Oranı %	12%		1
Portföy Dağılımı (%)		Yatırım Stratejisi	
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	0,0%	Makroekonomik (büyüme, enflasyon vb.) ve finansal piyasaların etkileyen diğer faktörlerin (risk göstergeleri, faiz farkları vb.) varlık fiyatları üzerinde yatırımın beklenen etkilerinden yararlanmak için, fon varlık dağılımını aktif bir şekilde yaparak döviz cinsli getiriyi yaratmayı hedeflemektedir. Bu doğrultuda fon portföyünde Tebki'nin 4. maddesinde belirtilen TL ve döviz cinsli tüm varlık ve işlemlere yer verilebilir.	
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,0%		
Ters Repo	0,0%		
Borsa Para Piyasası	0,0%		
Yabancı Hisse Senedi	0,0%		
Yabancı Borçlanma Aracı	75,9%		
Mevcut	8,0%		
Hisse Senedi	0,0%		
Diğer	15,1%		
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %			
Elektrik, Gaz ve Su	0,0%		
İmalat Sanayi	0,0%		
İnşaat ve Bayındırlık	0,0%		
Madencilik	0,0%		
Malî Kuruluşlar	0,0%		
Teknoloji	0,0%		
Toplam ve Perakende 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 yaparak, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, Türk ortaklık payları, banka borçlanma araçları, vade-i mevduatı yatırım yapıyor ve Takasbank para piyasası işlemleri ile ters repo işlemlerinde bulunur. Bu yatırımların sebebiyle fon aşağıda sayıldığımız riskleri barındırmaktadır.			
Genel Piyasa Riski: Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emtia, hisse senedi fiyatı...) oluşan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fonun net varlık değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Piyasalar, fonun getirisi sağlayabilmeyi engelleyecek şekilde aksi yönde hareket ediyorsa yatırımcı, fonun çıkışı yapıldığı herhangi bir ilave getiri elde etmeden anaparasının altında bir tutarı geri almakla yetinebilir. Faiz Oranı Riski: Faiz oranı riski, fon portföyünde yer alan Türk Lirası faize duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle fonun net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder. Fonun taşıdığı faiz riski, fonun yatırım yaptığı sabit getirili menkul kıymetlerin ortalam vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldikçe fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları düşüldükçe fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. 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 anda değer kazandıktan 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 dahi olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememe riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinin sebepleri ile genelinde iflas etmesi veya ödeme acuz içine girmesidir. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı tüzel kişilik temerrüde düşmektedir. İşlemleri kantayon ve desteksiz bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafın imzalamış olsa dahi temerrüde düşüldükçe karşı taraf, kabul edilmiş getiriyi sağlayamayabilir. Bu çerçevede fon karşı taraf riskini sahiptir. Fonun içerisinde yer alan borçlanma araçlarından birinin veya birkaçının iflasının temerrüde düşmesi durumunda yatırımcı anapara ve faiz kaybı riskine maruz kalmaktadır ve karşı taraf riskine sahiptir. Kur Riski: Fon'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabileceği için Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisi olumsuz etkilenebilir. Operasyonel Risk: Krediyi ya da piyasa riski gibi ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak ifade edilebilir. Operasyonel riskin kaynağına atarsak, kullanılan sistemlerin yetersizliği, başkasının yönetim, personelinin hatalı ya da ihlali işlemleri gibi kurum içi etkilerin yanı sıra, doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkiler olabilir. Yatırım Riski: Yatırım riski, belli bir varlığa ve/veya vadede yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Yasal Risk: Yasal risk, fonun halihazırda edindiği dönemden sonra yasal mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelen değişikliklerden fonun olumsuz etkilenmesi riskidir. Özellikle, vergi mevzuatında olabilecek değişiklikler fonun değerini ve fiyatını etkileyecektir. Likidite Riski: Fon portföyündeki nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nispette nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerin nakde dönüştürülmesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. Mücbir Sebep Riski: Her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.			

AK PORTFÖY YÖNETİMİ P1 SERBEST ÖZEL FON

AK PORTFÖY YÖNETİMİ P1 SERBEST ÖZEL FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

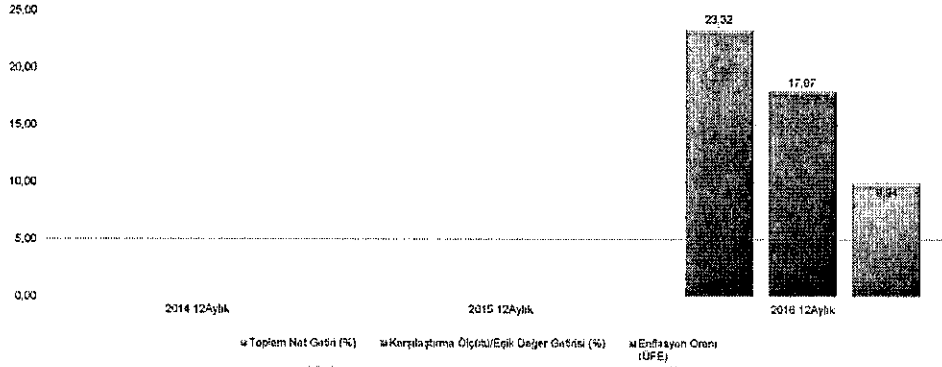
YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Fonun Standart Sapması (%)*	Karşılaştırma Ölçütüsünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2011 12Aylık									
2012 12Aylık									
2013 12Aylık									
2014 12Aylık									
2015 12Aylık									
2016 12Aylık	23,32	17,97	9,94	0,51	0,45	0,10	28.509.057	28.506.226	100,01

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

Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu 0,10 olarak gerçekleşmiştir. Riskle göre dizebilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütüsünün günlük getiri oranı/şik değer farklarının performansı dönemli boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütüsünün günlük getiri oranı/şik değer farklarının performansı dönemli boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflerdir.

"Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansını için bir gösterge olamaz"



AK PORTFÖY YÖNETİMİ P1 SERBEST ÖZEL FON

AK PORTFÖY YÖNETİMİ P1 SERBEST ÖZEL FON "A" ALT PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. Dipnotlar

1. AK PORTFÖY YÖNETİMİ P1 SERBEST ÖZEL FON Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kuruluş tasarı edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirketin amacı, sermaye piyasası kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve kâd arafı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy Yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 30.06.2015 tarihi itibarıyla 35 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 34 adet Yatırım Fonu ve 8 adet Anapara Kurumal Yatırım Fonu yönetmektedir.

2. Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıncı Bölge" bölümünde belirtilmiştir.

3. Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net getiri oranı: 23,32%

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

31.12.2015 - 31.12.2016	
BIST 100	8,94%
BIST 30	9,23%
KYD ON BRUT ENDEKS	9,25%
KYD ON NET ENDEKS	7,81%
KYD 61 Gönüllük Bono Endeksi	9,73%
KYD 182 Gönüllük Bono Endeksi	10,66%
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	-3,38%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)	9,79%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD)	22,37%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR)	17,84%
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	19,48%
Bloomberg US Treasury 5-10	22,08%
Bloomberg Bund Index	19,54%
DJ Industrial	38,78%
DJ Eurostoxx 50	17,34%

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

Açıklama	(TL)	Toplam Portföy Giderlerine Oran (%)
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	59,30	0,06%
İlan Giderleri	5.208,25	5,21%
Sigorta Ücretleri	0,00	0,00%
Bağimsız Denetim Ücreti	3.931,82	3,93%
Katılma Belgesi Basım Giderleri	0,00	0,00%
Saklama Giderleri	19.411,02	19,42%
Fon Yönetim Ücreti	60.644,88	60,69%
Endeksi Lisans Ücreti	2.568,50	2,57%
SMMM Hizmet Bedeli	1.240,88	1,24%
Kurul Kayıt Ücreti	5.039,58	5,94%
İşletim Giderleri Toplamı	99.202,31	99,27%
Araçlık Komisyonları Giderleri Toplamı	0,00	0,00%
Ödenecek Vergiler	0,00	0,00%
Pasif Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0,00	0,00%
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	728,09	0,73%
Diğer Giderler	0,00	0,00%
Toplam Giderler	99.930,40	
Ortalama Fon Toplam Değeri	30.336.278,90	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı (%)	0,33	

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

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer	Fon Getirisi	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Getirisi
31.12.2015	%35 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %65 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD	23,32%	17,97%
31.12.2016			

6. Yatırım fonlarının portföy işlemeinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muftur.

AK PORTFÖY YÖNETİMİ P1 SERBEST ÖZEL FON

AK PORTFÖY YÖNETİMİ P1 SERBEST 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	368
	Azami gider oranı	0,00
	Gerçekleşen Getiri	23,32%
	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getiri	17,97%
	*Nispi Getiri	5,35%

*Nispi Getiri = (Gerçekleşen Getiri - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünden Getiri)

Fon Halka Arz Tarihi	1 Aralık 15
Rapor Tarihi	31 Aralık 16
Halka Arz Tarihi İtibarıyla Fon Getirisi	24,46%

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

Net Getiri	23,32%
Gerçekleşen Gider Oranı*	0,33%
Azami Gider Oranı	0,00%
Kurucu Tarafından Ödenen Gider Oranı**	0,00%
Net Gider Oranı	0,33%
Brüt Getiri	23,65%

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

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