

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy İkinci Değişken Fon

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

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

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon'na Bağlı AK Portföy İkinci Değişken 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 Fon'na Bağlı AK Portföy İkinci Değişken 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

ALD

AK PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

AK PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN AK PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON 31.12.2018-31.12.2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

AK PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

AK PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi :	28 Ağustos 13		
31/12/2018 itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	682.914,11	Fonun yatırım amacı yerli ve/veya yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları ile ortaklık paylarına dengeli bir yatırım yaparak getiri yaratmaktır.	Enrah Ayrıncı, Salha Atagün Kış, Mehmet Gençiz Yılmaz, Aytaç Erdoğan, İldi Sazer, Fehmi Olcay Karabina
Birim Pay Değeri (TL)	0,011287		En Az Alınabilir Pay Adedi
Yatırımcı Sayısı	59		1
Yedekül Oranı %	0%		
Portföy Dağılımı (%)			
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	50,7%		
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,0%		
Yeni Repo	0,3%		
Bonus Para Piyasası	0,3%		
Yabancı Hisse Senedi	0,0%		
Yabancı Borçlanma Aracı	0,0%		
Mevduat	0,0%		
Hisse Senedi	40,0%	Yatırım Stratejisi	
Diğer	0,0%	Fon portföyünün en az %30'u ile devamlı olarak yerli ve/veya yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına, en az %20'si ile devamlı olarak yerli ve/veya yabancı ortaklık paylarına yatırım yapılmaktadır.	
Hisse Senedi Sektörel Dağılımı %			
Elektrik, Gaz ve Su	0,0%		
İnşaat Sektörü	9,8%		
İnşaat ve Bayındırlık	0,0%		
Madencilik	0,0%		
Mali Kuruluşlar	21,6%		
Teknoloji	0,0%		
Toplan ve Personele Ticaret, Oteller ve Lokantalar	4,4%		
Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama	4,3%		
Diğer	0,0%		
		Yatırım Riskleri	
		Fon aktif olarak orta – uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparak, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, Türk ortaklık payları, banka borçlanma araçları, vadeli mevduata yatırım yapar ve Takasbank para piyasası işlemleri ile ters repo işlemlerinde bulunur. Bu yatırımları sebebiyle fon aşağıda saydığımız riskleri barındırmaktadır. Genel Piyasa Riski: Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emtia, hisse senedi fiyatı... vs) oluşan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fonun net varlık değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Piyasalar, fonun getiri sağlayabilmesini engelleyecek şekilde aksi yönde hareket ediyorsa yatırım, fondan çıkış yapıldığında herhangi bir ilave getiri elde edemeden anaparanın altında bir tutarı geri alınmaya yetebilir. 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 ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldikçe fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları geriledikçe fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Enflasyon Riski: Enflasyon gerçekleşmelerinin beklentilerden farklılaşması ile fon enflasyon riskine maruz kalabilir. Konveyasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanmaları ya da değer kaybetmesi sözlenmektedir. Bu bağlamda, korelasyon riski, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan ilişkisi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Karşı Taraf Riski: Karşı taraf riski, borçlanma araçlarına yapılan yatırımlarda, yatırım yapılan ülke hazineleri de dahil olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememe riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin sebepleri ise genelinde iflas etmesi veya ödeme acısı kınmasıdır. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı tüzel kişilik temerrüde düşmektedir. İşlemleri karlıya ve destekleyen bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafta imzalanmış olsa dahi temerrüde düşüldüğünde karşı taraf, kabul edilen getiriyi sağlayamayabilir. Bu çerçevede fon karşı taraf riskini kâhıtır. Fonun içerisinde yer alan borçlanma araçlarından birinin veya birkaçının iflasının temerrüde düşmesi durumunda yatırımın 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 kâhı bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getiri olumsuz etkilenebilir. Operasyonel Risk : Kredi ya da piyasa riski gibi ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak adlandırılır. Operasyonel riskin kaynakları arasında, kullanan sistemin yetersizliği, beşerî yönetim, personelin hatası ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra, doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler olabilir. Yönelişme Riski: Yönelişme riski, belli bir varlığa veya vadede yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içindeki 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 değeri ve fiyatını etkileyebilecektir. Likidite Riski: Fon portföyündeki nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nakitte nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin nakde dönüştürülebilmesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. Mübîr Sebep Riski: Her türlü yatırım için geçerli olan mübîr sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.	

AK PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

AK PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

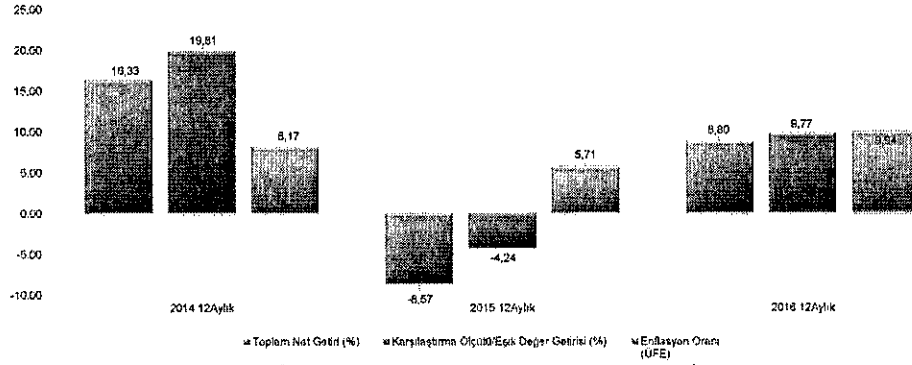
YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (UFE)	Fonun Standart Sapması (%) *	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) *	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2011 12 Aylık									
2012 12 Aylık									
2013 12 Aylık									
2014 12 Aylık	16.33	19.81	8.17	12.85	7.52	0.02	314.385	323.079	97.31
2015 12 Aylık	-8.57	-4.24	5.71	8.84	10.77	0.04	282.081	278.889	101.88
2016 12 Aylık	8.80	9.77	9.94	0.58	0.60	-0.03	688.877	682.914	100.88

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

Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu -0.03 olarak gerçekleşmiştir. Riskle göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/eşik değeri farklarının performansı dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/eşik değeri farklarının performansı dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve negatif bilgi rasyosu hedefleri

"Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir göstergesi değildir"



AK PORTFOY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

AK PORTFOY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON'A AİT PERFORMANS BUNUM RAPORU

C. Dipnotlar

1. AK PORTFOY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in amacı, sermaye piyasası kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterileri portföy yönetimi sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfat ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy Yönetimliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketi ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 30.08.2015 tarihli ibanyile 35 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 34 adet Yatırım Fonu ve 8 adet Anapara Kurumal Yatırım Fonu yönetilmektedir.

2. Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3. Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net gelir oranı: 8,60%

Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 dönem getirisini etkileyen piyasa koşullarına 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 91 GÜNLÜK Bono Endeksi	9,79%
KYD 182 GÜNLÜK Bono Endeksi	10,66%
KYD 385 GÜNLÜK Bono Endeksi	10,26%
KYD 547 GÜNLÜK Bono Endeksi	10,68%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	9,43%
Dolar Kuru (Alış)	20,60%
Euro Kuru (Alış)	16,52%
EUR/USD	-3,38%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)	9,79%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD)	22,37%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR)	17,64%
KYD TUFEX	9,15%
KYD Sabit ÖST Endeksi	10,52%
KYD Değişken ÖST Endeksi	11,06%
KYD US Bazlı Eurobond Endeksi	19,24%
KYD Euro Bazlı Eurobond Endeksi	18,48%
Bloomberg US Treasury 5-10	22,06%
Bloomberg Bund Index	19,54%
DJ Industrial	36,76%
DJ Eurostoxx 50	17,34%

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

Açıklama	(TL)	Toplam Portföy Giderlerine Oranı(%)
Notlar Harç ve Tescil Giderleri	59.30	0,16%
İlan Giderleri	3.483.06	11,46%
Sigorta Ücretleri	0,00	0,00%
Bağımız Denetim Ücreti	6.095,78	18,95%
Kabima Belgesi Basım Giderleri	0,00	0,00%
Saklama Giderleri	1.545,32	5,06%
Fon Yönetim Ücreti	18.387,08	53,65%
Endeks Lisans Ücreti	0,00	0,00%
SMMM Hizmet Bedeli	1.401,97	4,58%
Kurul Kayıt Ücreti	139,58	0,46%
İşletim Giderleri Toplamı	29.122,03	85,29%
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	638,68	2,06%
Ödenecek Vergiler	0,00	0,00%
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0,00	0,00%
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderleri	795,25	2,62%
Diğer Giderler	0,00	0,00%
Toplam Giderler	30.560,18	
Ortalama Fon Toplam Değeri	629.261,68	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı(%)	4,86	

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	%40 BIST 100 + %40 BIST-KYD DİBS Tüm + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %15 BIST-KYD Repo (Brüt)	8,60%	9,77%
31.12.2016			

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

AK PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

AK PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON'A AİT PERFORMANS BUNUM RAPORU

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1.	Başlangıç Tarihi	31 Aralık 16
	Rapor Tarihi	31 Aralık 18
	Gön Sayısı	360
	Azami gider oranı	3,85
	Gerçekleşen Getiri	8,80%
	Hedeflenen Karşılama Ölçütü Getirisi	8,77%
	*Nispi Getiri	-0,97%

*Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Hedeflenen Karşılama Ölçütü Getirisi]

Fon Halka Arz Tarihi	28 Ağustos 13
Rapor Tarihi	31 Aralık 18
Halka Arz Tarihi itibarıyla Fon Getirisi	13,39%

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

Net Getiri	8,80%
Gerçekleşen Gider Oranı*	4,85%
Azami Gider Oranı	5,65%
Kurucu Tarafından Ödenen Gider Oranı**	1,23%
Net Gider Oranı	3,63%
Brüt Getiri	12,43%

*Her iki örnekte de kurucu tarafından karşılanabilir de 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 etmemektedir. 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.