

**Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon'a Bağlı
Yapı Kredi Portföy ÖPY Üçüncü Değişken
Özel Fon**

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

**Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon'a Bağlı
Yapı Kredi Portföy ÖPY Üçüncü Değişken Özel Fonu'nun
yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon'a Bağlı Yapı Kredi Portföy ÖPY Üçüncü Değişken Özel Fonu'nun ("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 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 Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon'a Bağlı Yapı Kredi Portföy ÖPY Üçüncü Değişken Özel Fonu'nun 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

A. TANITICI BİLGİLER		
PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
Halka arz tarihi:	05.06.2012	Portföy Yöneticileri
30.12.2016 tarihi itibarıyla		Tülin Tora/Meltem Barlas
Fon Toplam Değeri	295,851,807.17	
Birim Pay Değeri	0.014719	
Yatırımcı Sayısı	53	Fonun Yatırım Amacı ve Stratejisi
Tedavül Oranı (%)	40.20	Fon Tebliğ'de belirtilen Değişken Fon türündedir. Portföy sınırlamaları itibarıyla, Tebliğ'de belirtilen diğer fon türlerinden herhangi birine girmeyen fonlardır. Fon portföyüne ağırlıklı olarak yerli kamu borçlanma araçları, yerli ortaklık payları ve altına dayalı sermaye piyasası araçları alınır. Fonun karşılaştırma ölçütü %56 BIST- KYD 365 Günlük Bono Endeksi, %10 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Sabit, %5 BIST - KYD DIBS Uzun Endeksi, %12 BIST- KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 BIST - KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi, %7 KYD BİST 100 Endeksi, %5 BİST -KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD Endeksi'dir. Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla türev araçlar alınabilir.
Portföy Dağılımı (%)		
Hisse Senedi	7.57	
Devlet Tahvili	33.91	
Takasbank Para Piyasası	16.19	
Yatırım Fonu	5.14	
Vadeli Mevduat	9.56	
Özel Sektör Tahvili	22.66	
Kira Sertifikası	1.75	
Diğer	3.22	
Payların Sektörel Dağılımı (%)		
BIST BANKA	26.38	
BIST ELEKTRİK	15.62	
BIST GIDA ICECEK	2.74	
BIST HOLDING VE YATIRIM	13.89	
BIST METAL ANA	8.08	
BIST FIN. KIR. FAKTORING	0.01	
BIST METAL ESYA MAKINA	16.56	
BIST KIMYA PETROL PLASTİK	16.72	
		En Az Alınabilir Pay Adedi
		1

B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2012 (***)	5.27	8.78	-	0.08	0.10	-0.2346	89,172,042.85
2013	4.55	1.54	6.97	0.18	0.22	0.0876	206,687,184.17
2014	11.67	11.75	6.36	0.17	0.13	-0.0027	256,143,764.92
2015	7.13	5.97	8.81	0.14	0.15	0.0596	271,257,841.26
2016 (****)	11.80	11.79	8.93	0.14	0.11	0.0005	295,851,807.17

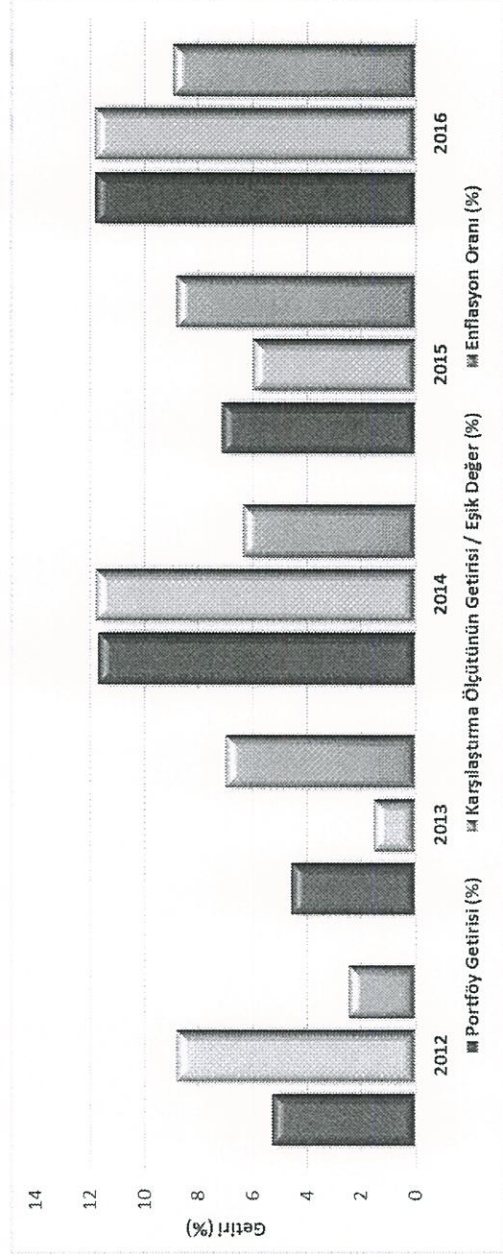
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin performans dönemine denk gelen bileşik getirisidir.

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

(***) 05.06.2012 - 31.12.2012 tarihleri arasındaki dönemdir.

(****) 01.01.2016 - 30.12.2016 tarihleri arasındaki dönemdir.

GRAFİK



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

C. DİPNOTLAR

1. Yapı Kredi Portföy Yönetimi, portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmeti veren bir portföy yönetim şirketidir. Yönetim alanları yatırım fonları, emeklilik fonları ve özel portföy yönetimidir. Kurucu, fonun katılma payı sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi, yönetiminin denetlenmesi ile faaliyetlerinin içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur. Kurucu fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzüğe uygun olarak tasarruflarda bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fonun faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında portföy yöneticiliği hizmeti de dahil olmak üzere dışarıdan hizmet alınması, Kurucunun sorumluluğunu ortadan kaldırmaz. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYŞ Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

Uzmanlaşılın Yönetim Alanları:

- Yatırım Fonu Portföy Yönetimi,
- Emeklilik Fonu Portföy Yönetimi,
- Özel Portföy Yönetimi,

- 2- Fon portföyünün yatırım amacı ve yatırım stratejisine "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde yer verilmiştir.
- 3- Fon Portföyü 01.01.2016 - 30.12.2016 sunum döneminde "net %11.80" oranında getiri sağlamıştır.
- 4- Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.2016 - 30.12.2016 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.201	574,743.60
Denetim Ücreti	0.003	7,492.68
Saklama Giderleri	0.014	40,659.72
İhraç İznı Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	-	203.58
Diğer Giderler	0.209	598,271.48
Günlük Giderlerin Portföy Değerine Oranı (%)	0.428	
Ortalama Fon Portföy Değeri		285,666,913.14

- 5- Fonun gerçekleşen gider oranının azami fon toplam gider oranını aşmış olması durumunda, dönem içinde fon toplam gider oranını aşan kısım kurucu tarafından karşılanarak fona ödenmiştir.
- 6- Performans sunum döneminde yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 7- Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 8- 2015 yılı sonunda Amerikan Merkez Bankası FED'in 2016 yılı için muhtemel 4 kez faiz artışının piyasa tarafından beklentilere yansımaları sonucu 2016 yılına olumsuz seyirle başlayan piyasalar bu beklentinin zayıflaması sonucunda doların global piyasalarda değer yitirmesine ve gelişmekte olan piyasalarda risk iştahının artmasına neden olmuştur. Bu hareket esnasında TL bazlı varlıklar da değer kazanırken, Mayıs ayına kadar bono faizlerinde aşağı yönlü hareket yaşandı ve dolar/TL kurunda da belirgin bir zayıflama gözlemlenmiştir. Sonrasında iç politik gelişmeler, ardından Kuzey Suriye'ye başlatılan askeri hareket nedeniyle gelişmekte olan piyasalardan negatif yönde ayrılan piyasalarımızda özellikle faiz ve kur cephesinde sert fiyatlamalar oluşmuştur. Gelişmekte olan piyasalardan negatif yönde ayrılan piyasalarımız Temmuz ayı sonrasında 10 yıllık bono faizleri uzun bir aradan sonra yeniden 10.00% bileşik seviyesinin üzerine çıkmıştır. Daha sonra yaşanan İngiltere'nin AB'den ayrılık süreci, Moody's'in Türkiye ilgili kredi notu kararı ve yabancıların politik risk algısı nedeniyle 2016'nın sonunda 10 yıllık bono bileşik faizi 11.40% bileşik seviyesinde kapanmıştır. Fon, hisse senedi, bono ve döviz piyasalarındaki oynaklıktan faydalanarak getiri yükseltmeyi hedeflemiştir.