

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



İstanbul, 30 Ocak 2017

A. TANITICI BİLGİLER		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
PORTFÖYE BAKIŞ		
Halka arz tarihi:	22.09.1998	Portföy Yöneticileri
30.12.2016 tarihi itibarıyla		
Fon Toplam Değeri	80,715,393.51	Selçuk Yılmaz
Birim Pay Değeri	0.76294	
Yatırımcı Sayısı	91	
Tedavül Oranı (%)	0.21	
Portföy Dağılımı (%)		Fonun Yatırım Amacı ve Stratejisi Fon Tebliğ'de belirtilen Değişken Fon türündedir. Portföy sınırlamaları itibarıyla, Tebliğ'de belirtilen diğer fon türlerinden herhangi birine girmeyen fonlardır. Fon portföyü ağırlıklı olarak yerli ve yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçları, kamu ve özel sektör dış borçlanma araçlarına yatırım yapılabilir. Fonun eşik değeri değeri gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisi-dir. Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla türev araçlar alınabilir. Yatırım yapılacak varlıkların belirlenmesinde Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. yetkilidir.
Devlet Tahvili	35.37	
Takasbank Para Piyasası	15.38	
Eurobond	39.39	
Özel Sektör Tahvili	8.49	
Kıra Sertifikası	1.37	
Payların Sektörel Dağılımı (%)		
		En Az Alınabilir Pay Adedi
		1

B. PERFORMANS BİLGİSİ

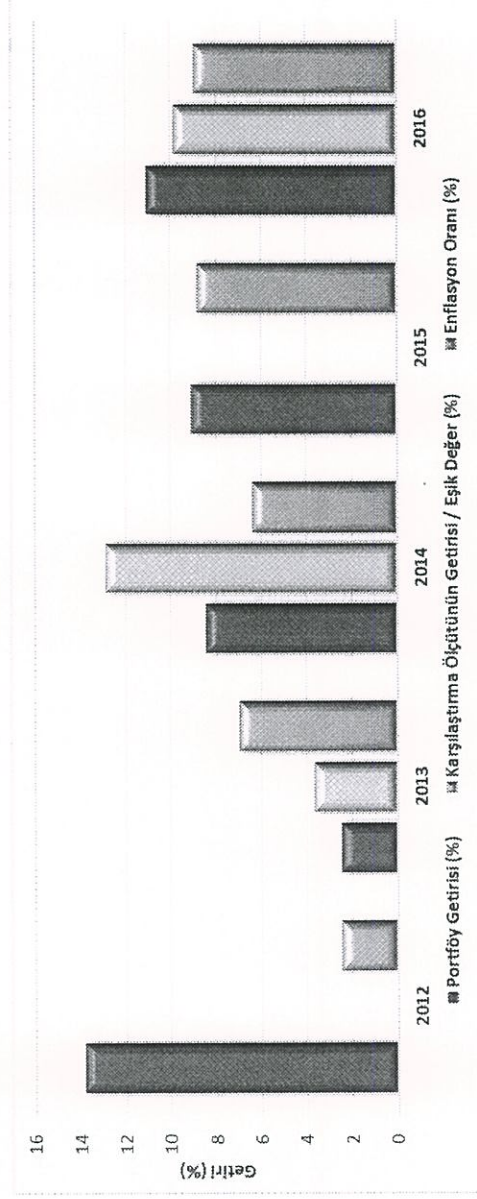
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu (***)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2012	13.78	-	2.45	0.10	-	-	254,175,418.40
2013	2.47	3.64	6.97	0.24	0.16	-0.0278	130,054,520.20
2014	8.43	12.84	6.36	0.18	0.11	-0.1208	6,057,557.32
2015	9.04	-	8.81	0.19	-	-	72,644,014.66
2016 (***)	11.02	9.80	8.93	0.23	-	0.0207	80,715,393.51

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

(**) Portföyün karşılaştırma ölçütünün olmaması nedeniyle bu bilgilere yer verilmemiştir.

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

GRAFİK



"Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösteregelemez."

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 tasarrufta 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 %11.02" 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	0.101	77,420.60
Denetim Ücreti	0.010	7,490.86
Saklama Giderleri	0.030	22,927.98
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	-	203.58
Diğer Giderler	0.739	567,174.83
Günlük Giderlerin Portföy Değerine Oranı (%)	0.879	
Ortalama Fon Portföy Değeri	76,780,614.45	

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 faiz artışlarının piyasa tarafından beklentilere yansımaları sonucu 2016 yılına olumsuz seyrile 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, Moodys'in Türkiye ilgili kredi notu kararı ve yabancıların politik risk algısı nedeniyle 2016'nın sonunda 10 yıllık bono bileşik faizi 11.40% bileşik seviyesine ulaşırken, 2030 vadeli gösterge eurobond bileşik faizi 6.00% bileşik seviyelerinin üzerinde işlem görmüştür. Fon Türk Lirası ve yabancı para cinsi tahvil-bono ve döviz piyasalarındaki oynaklıktan faydalanarak getiri yükseltmeyi hedeflemiştir.