

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**  
31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren  
Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolar ve  
Bağımsız Denetçi Raporu

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi  
28 Şubat 2018

*Bu rapor, 3 sayfa bağımsız denetçi raporu ve  
28 sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı  
notlarından oluşmaktadır.*

## **İçindekiler**

- Bağımsız denetçi raporu
- Finansal durum tablosu
- Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu
- Toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu
- Nakit akış tablosu
- Finansal tablolara ilişkin tamamlayıcı notlar



KPMG Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9  
Levent 34330 İstanbul  
Tel +90 212 316 6000  
Fax +90 212 316 6060  
www.kpmg.com.tr

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Oyak Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

### A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### Görüş

Oyak Portföy Birinci Serbest Fonu ("Fon")'un 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Oyak Portföy Birinci Serbest Fonu'nun 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını; Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimi ile ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Fon'dan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



### ***Kilit Denetim Konuları***

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

### ***Kurucunun Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu***

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Kurucu"), finansal tabloların SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken Kurucu, Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Fon'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar Fon'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

### ***Diğer Hususlar***

Fon'un 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiştir. Söz konusu bağımsız denetçi 1 Mart 2017 tarihli bağımsız denetçi raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

### ***Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları***

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir denetim sonucunda verilen makul güvence, yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının finansal tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim süresince mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca;

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak sağlayacak yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimce işletmenin sürekliliği esasını kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Fon'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve -varsa- ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

## B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Fon iç tüzüğünün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Kurucu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of KPMG International Cooperative

  
Funda Aslanoglu, SMMM  
Sorumlu Denetçi  
28 Şubat 2018  
İstanbul, Türkiye

**SERMAYE PİYASASI KURULUNUN (II-14.2) SAYILI YATIRIM FONLARININ  
FİNANSAL RAPORLAMA ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ'NİN İKİNCİ  
BÖLÜMÜNÜN 7. MADDESİ GEREĞİ SORUMLULUK BEYANI**

- a) Şirketimizin Kurucusu olduğu aşağıda unvanı belirtilen menkul kıymet yatırım fonunun Sermaye Piyasası Kurulu'nun (II-14.2) sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca hazırlanmış ve 28.02.2018 tarih ve 2018/05 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanan, 31.12.2017 tarihinde sona eren oniki aylık hesap dönemine ait finansal tablolarının tarafımızca incelendiğini,
- b) Görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, finansal tabloların ve portföy raporlarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,
- c) Görev ve sorumluluk alanında sahip oldukları bilgiler çerçevesinde, bu Tebliğ uyarınca hazırlanmış finansal tabloların fonun aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve portföy raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine/ihraç belgesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığını beyan ederiz.

Saygılarımızla,

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a Bağlı

Oyak Portföy Birinci Serbest Fon  
KURUCUSU  
OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

  
Yönetim Kurulu Üyesi  
(İç Kontrol Den Sorumlu)  
HASAN RIFAT TOPKAR

  
Fon Müdürü  
ADEM DEMİRAL

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**  
31 Aralık 2017 Tarihli  
Finansal Durum Tablosu  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansı	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	22	7.896	--
Ters Repo Alacakları	5	1.260.475	--
Finansal Varlıklar	19	17.358.756	--
<b>Toplam Varlıklar (A)</b>		<b>18.627.127</b>	--
<b>Yükümlülükler</b>			
Diğer Borçlar	5	12.889	--
<b>Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)</b>		<b>12.889</b>	--
<b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)</b>	10	<b>18.614.238</b>	--

KPMG  
BAĞIMSIZ DENETİM ve  
SERBEST MUHASEBECİ  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.****Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

1 Ocak - 31 Aralık 2017 Hesap Dönemine Ait

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansı	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Faiz Gelirleri	12	1.418.453	--
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/(Zarar)	12	(756.392)	--
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)	12	515.772	--
<b>Esas Faaliyet Gelirleri</b>		<b>1.177.833</b>	--
Yönetim Ücretleri	8	(31.913)	--
Saklama Ücretleri	8	(5.636)	--
Denetim Ücretleri	8	(4.358)	--
Kurul Ücretleri	8	(1.478)	--
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	8	(11.631)	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	13	(1.817)	--
<b>Esas Faaliyet Giderleri</b>		<b>(56.833)</b>	--
<b>Esas Faaliyet Kar/(Zararı)</b>		<b>1.121.000</b>	--
<b>Net Dönem Karı/(Zararı)</b>		<b>1.121.000</b>	--
<b>TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)</b>	10	<b>1.121.000</b>	--

KPMG  
BAĞIMSIZ DENETİM ve  
SERBEST MÜHASEBECİ  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.****Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

1 Ocak - 31 Aralık 2017 Hesap Dönemine Ait

Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dipnot referansı	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak – 31 Aralık 2016
<b>1 Ocak itibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)</b>	--	(386)
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	10	1.121.000
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	10	19.014.285
Katılma Payı İade Tutarı (-)	10	(1.521.047)
<b>31 Aralık itibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)</b>	<b>18.614.238</b>	--

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM ve**  
**SERBEST MÜHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**  
1 Ocak - 31 Aralık 2017 Hesap Dönemine Ait  
Nakit Akış Tablosu  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansı	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>			
Net Dönem Karı/Zararı		1.121.000	--
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler			
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	12	(1.418.453)	--
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları ile İlgili Düzeltmeler	12	(515.772)	--
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>			
Borçlardaki Artış/(Azalışla) İlgili Düzeltmeler		12.889	(3.781)
Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(16.842.984)	--
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>			
Alınan Faiz	12	1.418.453	--
<b>B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>		<b>(16.224.867)</b>	<b>(3.781)</b>
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	19.014.285	386
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	(1.521.047)	--
<b>Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları</b>		<b>17.493.238</b>	<b>386</b>
<b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)</b>		<b>1.268.371</b>	<b>(3.395)</b>
<b>C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>		--	--
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)</b>		<b>1.268.371</b>	<b>(3.395)</b>
<b>D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	22	--	3.395
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)</b>	22	<b>1.268.371</b>	--

KPMG  
BAĞIMSIZ DENETİM ve  
SERBEST MÜHASEBECİ  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37 ve 38'inci maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere halktan katılma payları karşılığı toplanacak paralarla, katılma payı sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla Oyak Yatırım A.Ş. Trend Takibi Serbest Yatırım Fonu 4 Nisan 2009 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ekim 2015 tarihli ve 12233903-305.01.01-E10994 sayılı onayı ile kurucusu Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan Oyak Portföy Birinci Serbest Fonu Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrolmuştur.

Fon, katılma payları borsada işlem gören, fonun oluşturulma sürecine doğrudan katılan yetkilendirilmiş katılımcıların fon portföyünün kompozisyonunu yansıtacak şekilde, portföyde yer alan menkul kıymet ve nakdi bir araya getirilerek karşılığında fon katılma payı alabildiği ya da söz konusu kurumların en az asgari işlem birimine tekabül eden fon katılma paylarını saklamacı kuruluşa iade edip karşılığında fonun içindeki menkul kıymetler ve nakitten payına düşen kısmını alabildiği, riskin dağıtılması ilkesi ve inancılı mülkiyet esaslarına göre portföy işletmek amacıyla kurulan bir malvarlığıdır.

Fon'un Kurucu'su, Yönetici'si ve Saklayıcı Kurum'u ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu ve Yönetici'nin;

Unvanı; Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

Merkez Adresi; Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Caddesi Maya Sitesi F2

C Blok No:24/3 34335 Levent-Beşiktaş / İSTANBUL

Saklayıcı Kuruluş'un;

Unvanı; İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Merkez Adresi; Reşitpaşa Mahallesi, Borsa İstanbul Caddesi, No:4, Sarıyer 34467 İstanbul

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM ve**  
**SERBEST MUHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

**Uygulanan Muhasebe Standartları**

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve TMS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 mükerrer sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK'nın 31 Aralık 2013 tarih ve 2013/43 sayılı bülteninde açıklanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları" başlıklı duyurusunda belirtilen esaslar kullanılmıştır.

Ölçüm Esasları

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen finansal yatırımlar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

Finansal Tabloların Onaylanması

Fon'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları, Kurucu'nun Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 28 Şubat 2018 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir.

Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların, SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 7 – Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Not 19 – Finansal araçlar

**İşlevsel ve Raporlama Para Birimi**

Fon'un finansal tabloları geçerli olan para birimi (işlevsel para birimi) ile sunulmuştur. Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için raporlama para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

**Yabancı Para**

Bulunmamaktadır.

**2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Fon'un cari dönem içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır.

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Fon'un cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

**2.4 31 Aralık 2017 Tarihi İtibarıyla Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar**

**TFRS 9 Finansal Araçlar (2017 versiyonu)**

KGK tarafından Ocak 2017'de yayımlanan TFRS 9 Finansal Araçlar Standardı, TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardındaki mevcut yönlendirmeyi değiştirmektedir. Bu versiyon daha önceki versiyonlarda yayımlanan yönlendirmeleri de içerecek şekilde finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün hesaplanması için yeni bir beklenen kredi zarar modeli de dahil olmak üzere finansal araçların sınıflandırılması ve ölçülmesi ve yeni genel riskten korunma muhasebesi gereklilikleri ile ilgili güncellenmiş uygulamaları içermektedir. TFRS 9'un yeni versiyonunda aynı zamanda TMS 39'da yer alan finansal araçların muhasebeleştirilmesi ve bilanço dışı bırakılması ile ilgili uygulamalar da yeni standarda taşınmaktadır. TFRS 9, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Kurucu, TFRS 9'un uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

**2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Fon'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tablo kalemlerinin karşılaştırılabilirliğini sağlamak amacıyla önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak sınıflandırılır.

**2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

**Finansal araçlar**

Finansal bir varlık veya borç ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal varlık veya finansal borçların ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal varlığın edinimi veya finansal borcun yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Finansal varlık ve borçların normal yoldan alım ve satımları işlem tarihi esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Fon finansal varlık ve borçlarını TMS 39 uyarınca aşağıdaki kategorilerde sınıflandırmaktadır.

**Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık ve finansal borçlar**

Bu kategoride alım-satım amaçlı finansal varlıklar yer almaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar esas itibarıyla, yakın bir tarihte satılmak veya geri satın alınmak amacıyla edinilen veya ilk muhasebeleştirme sırasında, birlikte yönetilen ve son zamanlarda kısa dönemde kâr etme konusunda belirgin bir eğilimi bulunduğu yönünde delil bulunan belirli finansal araçlardan oluşan bir portföyün parçası olan varlıklardır. Bu kategoride hisse senetleri gibi özkaynağa dayalı kıymetler, kamu ve özel borçlanma senetleri yer almaktadır.

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık ve finansal borçlar (devamı)**

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan gerçekleşmemiş kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar" da yansıtılır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon tahsilatları ile satış yoluyla gerçekleşen kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Faiz Gelirleri" ve "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" a dahil edilmiştir.

İlk muhasebeleştirme sırasında, işletme tarafından, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar alım satım amaçlı olmayan özkaynağa dayalı kıymetler ve borçlanma araçlarını içermektedir. Söz konusu finansal varlıklar, Fon'un izahnamesinde belirtildiği üzere Fon'un risk yönetim veya yatırım stratejisi çerçevesinde gerçeğe uygun değer esas alınarak yönetilen ve performansları buna göre değerlendirilen bir portföyün parçası olan varlıklar olmaları nedeniyle ilk kayda alımlarından gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan varlıklardır (yönetim kuruluna ve icra kurulu başkanına veya her kimse bu raporlamanın yapıldığı), ilgili grup hakkında bu esasa göre bilgi sunulmaktadır.

**Kredi ve alacaklar**

Sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen, türev olmayan finansal varlıklardır. Bankalardaki mevduat, nakit teminatları, ters repo alacakları, takas alacakları ve diğer alacaklar fon tarafından bu kategoride sınıflandırılan finansal varlıklardır. Kredi ve alacaklar ilk kayda alımlarından sonra etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilir.

**Diğer finansal borçlar**

Bu kategoride alım-satım amaçlı olarak sınıflanmayan tüm finansal borçlar yer almaktadır. Fon repo borçları, takas borçları, krediler ve finansal yükümlülükler ile diğer ticari borçlarını bu kategoriye dahil etmektedir. Diğer finansal yükümlülükler ilk kayda alımdan sonra etkin faiz yöntemi ile hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

**Gerçeğe uygun değer ölçümü**

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyattır.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerlendirme esas ve yöntemleri kullanılmıştır:

- 1) Değerleme gününde aktif bir piyasada işlem gören menkul kıymetler çıkış fiyatını yansıttığı için bekleyen kapanış seansı fiyatları veya kapanış seansında fiyatı oluşmayan için bir önceki seansın ağırlıklı ortalama fiyatı ile diğer çıkış fiyatları ile
- 2) Borsada işlem görmeyen finansal varlık ve yükümlülükler ile türev finansal araçlar indirgenmiş nakit akım yöntemi, özdeş veya karşılaştırılabilir araçlara ilişkin piyasa işlemleri sonucu oluşan fiyatlar, opsiyon fiyatlama modelleri ve piyasa katılımcıları tarafından çoğunlukla kullanılan ve gözlemlenebilir girdileri azami kullanan diğer yöntemler
- 3) Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Finansal varlıklarda değer düşüklüğü**

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

**Yabancı para çevrimi**

Fon'un geçerli ve finansal tabloların sunumunda kullanılan para birimi TL'dir.

Yabancı para işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden TL'ye çevrilmiştir. Yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak; yabancı para cinsinden olan ve maliyet değeri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ilk işlem tarihindeki kurlardan; yabancı para cinsinden olan ve gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ise gerçeğe uygun değerlerin tespit edildiği tarihte geçerli olan kurlardan TL'ye çevrilmiştir. Çevrimler sonucu oluşan kur farkları Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yansıtılmıştır.

**Finansal araçların netleştirilmesi**

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

Satış ve geri alış anlaşmaları ve menkul değerlerin ödünç verilmesi işlemleri

Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler ("Repo"), finansal durum tablosunda "Teminata verilen finansal varlıklar" altında fon portföyünde tutuluş amaçlarına göre "Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan" portföylerde sınıflandırılmakta ve ait olduğu portföyün esaslarına göre değerlemeye tabi tutulmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte "Repo borçları" hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için etkin faiz oranı yöntemine göre gider reeskontu hesaplanmaktadır. Repo işlemlerinden sağlanan fonlar karşılığında ödenen faizler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymet ("Ters repo") işlemleri finansal durum tablosunda "Ters repo alacakları" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ters repo anlaşmaları ile belirlenen alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi"ne göre faiz gelir reeskontu hesaplanmakta ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Fon'un ödünce konu edilmiş menkul değeri bulunmamaktadır.

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Takas alacakları /borçları**

Takas borçları raporlama dönemi sonu tarihi itibarıyla normal yoldan alım işlemlerinde satın alma sözleşmesi yapılmış ancak teslim alınmamış menkul kıymet alımlarına ilişkin olan borçlardır.

Takas alacakları normal yoldan satış işlemlerinde satış sözleşmesi yapılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymet satışlarına ilişkin olan alacaklardır.

Takas alacak ve borçları itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

**Verilen teminatlar**

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla VİOP nakit teminatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

**Gelir/Giderin Tanınması**

**Menkul kıymet satış kar/zararı**

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, Fon paylarının alım ve satımı, Fon'un gelir ve giderleri ile Fon'un diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla (işlem tarihi) muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden ilgili varlık hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; ilgili varlık hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark olduğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları" hesabına veya "Menkul kıymet satış zararları hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları/azalışları" hesaplarına aktarılır. Bu hesaplar ilgili dönemdeki diğer kapsamlı gelir tablosunda netleştirilerek "Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabında, Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları da alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Komisyon Giderleri" hesabında izlenir.

**Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri**

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, fon yönetim ücreti ve denetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

**Faiz gelir ve gideri**

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit veya değişken getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

**Temettü geliri**

Temettü gelirleri ilgili temettüyü alma hakkı olduğu tarihte finansal tablolara yansıtılmaktadır.

**Fon yönetim ücretleri**

Fon'un toplam giderleri kapsamında, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı ile sınırlı olarak, Kurucu'ya, fon toplam değerinin günlük %0,0015 (milyondaonbeş) [yıllık % 0,5475 (yüzdesıfırvirgülellidörtyetmişbeş)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir.

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM ve**  
**SERBEST MUHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**



**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Giderler**

Tüm giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

**Vergi**

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayımlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortallıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

**Katılma payları**

Katılma payları pay sahiplerinin opsiyonuna bağlı olarak paraya çevrilebilir olup, finansal yükümlülük olarak değerlendirilmektedir.

Katılma payları Fon'un net varlık değeri üzerinden günlük olarak belirlenen fiyatlardan pay sahipleri tarafından alınıp satılabilir. Katılma payının fiyatı fon net varlık/ toplam değerinin, değerlendirme gününde tedavülde olan pay sayısına bölünerek belirlenmektedir.

**Fiyatlama Raporuna İlişkin Portföy Değerleme Esasları**

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde, aşağıda belirtilen esaslar kullanılır:
  - (a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
  - (b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
    - (i) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
    - (ii) Borsada işlem görmeyenlerle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
    - (iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
    - (iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
    - (v) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
    - (vi) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
    - (vii) Borsa dışı repo- ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
    - (viii) (i) ile (vii) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, TMS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Fiyatlama Raporuna İlişkin Portföy Değerleme Esasları (devamı)**

(ix) (vii) ve (viii) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.

c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

- Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, TMS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

**3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Fon, Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak çeşitli menkul kıymetlere ve türevlere yatırım yapmak amacıyla tek faaliyet bölümü olarak yapılanmıştır. Fonun tüm faaliyetleri birbiriyle ilişkili ve birbirlerine bağımlıdır. Dolayısıyla tüm önemli faaliyet kararları Fon'u tek bir bölüm olarak değerlendirmek suretiyle alınmaktadır. Tek faaliyet bölümüne ilişkin bilgiler Fon'un bir bütün olarak sunulan finansal tablo bilgilerine eşittir.

**4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

Fon'un kurucusu Türkiye'de kurulmuş olan Oyak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Oyak Portföy") ve yöneticisi de Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Fon ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

<b>İlişkili taraflara borçlar</b>	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Fon Yönetim Ücreti (Oyak Portföy)	8.500	--

  

<b>İlişkili taraf ile yapılan işlemler</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2017</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>
<b>Giderler</b>		
Fon yönetim ücretleri (Oyak Portföy)	31.913	--
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	11.631	--
<b>Toplam</b>	<b>43.544</b>	<b>--</b>

*Yönetim ücretleri*

Fon'un toplam giderleri kapsamında, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı ile sınırlı olarak, Kurucu'ya, fon toplam değerinin günlük %0,0015 (milyondaonbeş) [yıllık %0,5475'i (yüzdesevirvirgülellidörtyetmişbeş)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir.

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**5. ALACAK VE BORÇLAR**

<b>Alacaklar</b>	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Ters repo alacakları	1.260.475	--
<b>Toplam</b>	<b>1.260.475</b>	<b>--</b>

Fon'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla diğer alacakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

Fon'un vadesi geçmiş alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

<b>Borçlar</b>	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Yönetim ücreti (Dipnot 4)	8.500	--
Diğer borçlar	4.389	--
<b>Toplam</b>	<b>12.889</b>	<b>--</b>

**6. BORÇLANMA MALİYETLERİ**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

**7. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR**

Fon'un menkul kıymetleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") tarafından muhafaza edilmekte olup, geçmiş dönemlerde tatbik edilen ve Takasbank ve Borsa üyelerini kapsamakta olan "şemsiye sigorta" uygulaması sona erdirilmiş; bu uygulamanın yerine Takasbank'ın sigortalandığı dolayısıyla da Fon'un bu kuruluşlar nezdinde saklanan tüm menkullerinin de sigorta kapsamında olduğu bir sigorta sistemine geçilmiştir. Fon adına düzenlenmiş ayrı bir sigorta poliçesi yoktur. Sigorta poliçesi Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'yi ("MKK") kapsamakta olup Takasbank ve MKK'da meydana gelebilecek olan emniyeti suistimal, sahtecilik, hırsızlık, taşıma riskleri, her türlü maddi hasar, kaybolma ve saklama riskleri sigorta kapsamındadır.

Fon, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, VİOP işlemleri için verilen teminatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır). 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, Fon'un Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda açık sözleşmesi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Fon'un ters repo işlemlerinden kaynaklanan 1.260.475 TL tutarında geri ödeme taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır). Bu işlemlerin nominal karşılığı 986.253 TL'dir (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM ve**  
**SERBEST MUHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**8. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

Niteliklerine göre giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Yönetim ücretleri (Dipnot 4)	31.913	--
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	11.631	--
Saklama ücretleri	5.636	--
Denetim ücretleri	4.358	--
Kurul ücretleri	1.478	--
Esas faaliyetlerden diğer giderler (Dipnot 13)	1.817	--
<b>Toplam</b>	<b>56.833</b>	<b>--</b>

**9. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

**10. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ VE TOPLAM DEĞERİNDE / NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ / AZALIŞ**

Birim pay değeri	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016		
Fon toplam değeri	18.614.238	--		
Dolaşımdaki pay sayısı	1.655.133.923	--		
Birim pay değeri	0,011246	--		
<b>Katılma belgeleri hareketleri</b>	<b>2017 adet</b>	<b>2017 tutar (TL)</b>	<b>2016 adet</b>	<b>2016 tutar (TL)</b>
Açılış	--	838.086	--	--
Satışlar	1.797.743.914	19.014.285	--	--
Geri alımlar	(142.609.991)	(1.521.047)	--	--
<b>Dönem sonu</b>	<b>1.655.133.923</b>	<b>18.331.324</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Toplam Değer/Net Varlık Değeri bakiyesi 18.614.238 TL tutarındadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap dönemine ait Toplam Değeri/Net Varlık Değeri artış bakiyesi 1.121.000 TL tutarındadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>1 Ocak itibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	1.121.000	--
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	19.014.285	--
Katılma Payı İade Tutarı (-)	(1.521.047)	--
<b>31 Aralık itibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)</b>	<b>18.614.238</b>	<b>--</b>

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**11. FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI**

	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri	18.614.238	--
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri	18.614.238	--
<b>Fark</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

**12. HASILAT**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2017</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>
<b>Esas faaliyet gelirleri</b>		
Faiz gelirleri	1.418.453	--
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(756.392)	--
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	515.772	--
<b>Toplam</b>	<b>1.177.833</b>	<b>--</b>

**13. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER**

Fon'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2017</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b>		
Banka masrafı	686	--
E-defter ve E-fatura bakım gideri	544	--
Vergi, resim ve harçlar	430	--
Noter tasdik ücreti	157	--
<b>Toplam</b>	<b>1.817</b>	<b>--</b>

**14. FİNANSMAN GİDERLERİ**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

**15. KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ**

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla kur riski bulunmamaktadır.

**16. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM ve**  
**SERBEST MUHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**17. TÜREV ARAÇLAR**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

**18. YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA**

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, Fon, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulamamıştır.

**19. FİNANSAL ARAÇLAR**

<b>Finansal varlıklar</b>	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	17.358.756	--
<b>Toplam</b>	<b>17.358.756</b>	<b>--</b>

	<b>31 Aralık 2017</b>	
<b>Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</b>	<b>Maliyet</b>	<b>Kayıtlı Değeri</b>
Kamu kesimi kira sertifikaları	972.671	1.001.291
Özel sektör tahvilleri	16.053.393	16.357.465
<b>Toplam</b>	<b>17.026.064</b>	<b>17.358.756</b>

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ticari amaçla elde tutulan özel sektör tahvillerinin yıllık faiz oranları %3,95 ve %4,80 arasındadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM ve**  
**SERBEST MUHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

**Finansal Risk Faktörleri**

Fon faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Fon finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

**Faiz Oranı Riski**

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Fon'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Fon'un faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Fon'un ilgili raporlama dönemi sonları itibarıyla faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıda sunulmuştur.

		<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>	
		<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	333.141	--
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	17.025.615	--

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM VE**  
**SERBEST MÜHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Faiz Oranı Riski (devamı)**

Fon'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı değişken getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla Fon'un yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla değişken getirili menkul kıymetleri gerçeğe uygun değerinde ve Fon'un net dönem karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2017				
<u>Risk türü</u>	<u>Risk oranı</u>	<u>Risk yönü</u>	<u>Dönem Karına Etkisi</u>	<u>Net Varlık Değerine Etkisi</u>
Faiz oranı riski	%1	Yukarı Aşağı	170.256 (170.256)	170.256 (170.256)

  

31 Aralık 2016				
<u>Risk türü</u>	<u>Risk oranı</u>	<u>Risk yönü</u>	<u>Dönem Karına Etkisi</u>	<u>Net Varlık Değerine Etkisi</u>
Faiz oranı riski	%1	Yukarı Aşağı	-- --	-- --

**Kredi riski**

Yatırım yapılan finansal varlıklar için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk, derecelendirmeler veya belli bir kuruma yatırım yapılan finansal varlıkların sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Fon'un kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

KPMG  
BAĞIMSIZ DENETİM ve  
SERBEST MUHASEBECİ  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Kredi riski (Devamı)**

	31 Aralık 2017										
	Alacaklar					Nakit ve Nakit Benzerleri					
	Ticari Alacaklar	Diger Alacaklar				Ticari Alacaklar	Diger Alacaklar				
İlişkili Taraf	Diger Taraf	İlişkili Taraf	Diger Taraf	Finansal Varlıklar(**)	Bankalardaki Mevduat (*)	Diger(**)					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	--	--	--	--	17.358.756	7.896	1.260.475	--	--	--	--
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	17.358.756	7.896	1.260.475	--	--	--	--
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

(\*) Bankalar mevduatının içinde 7.896 TL tutarında vadesiz hesap bulunmaktadır.

(\*\*) Ters repo alacaklarından oluşmaktadır.

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM VE**  
**SERBEST MUHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Kredi riski (Devamı)**

	31 Aralık 2016							
	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri			
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Finansal Varlıklar	Bankalardaki Mevduat	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	--	--	--	--	--	--	--	--
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
- teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Likidite riski**

Likidite riski, Fon'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Fon Yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aşağıdaki tablo, Fon'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Fon'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Düzeltmeler kolonu ilerleyen dönemdeki muhtemel nakit akımına sebep olan kalemi göstermektedir. Bahse konu kalem vade analizine dahil edilmiş olup, finansal durum tablosundaki finansal yükümlülüklerin değerine dahil edilmemiştir.

	Defter	Sözleşmeye	3 aydan	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan
31 Aralık 2017	Değeri	dayalı nakit	kısa	arası	arası	uzun
		çıkışlar toplamı				
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>12.889</b>	<b>12.889</b>	<b>12.889</b>	--	--	--
Diğer borçlar	12.889	12.889	12.889	--	--	--

  

	Defter	Sözleşmeye	3 aydan	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan
31 Aralık 2016	Değeri	dayalı nakit	kısa	arası	arası	uzun
		çıkışlar toplamı				
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	--	--	--	--	--	--
Diğer borçlar	--	--	--	--	--	--

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM ve**  
**SERBEST MUHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**  
**(Devamı)**

**Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değeri**

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir. Fon, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Fon'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Finansal Varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal Yükümlülükler

Takas borçları, yönetim ücreti borçları ve diğer borçlar da dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklılık göstermeyeceği varsayılmıştır.

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM ve**  
**SERBEST MUHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değeri (Devamı)**

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıkların değerlendirme yöntemleri:

<i>31 Aralık 2017</i>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
<b><i>Finansal varlıklar</i></b>				
<b>Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</b>				
Özel kesim tahvilleri	16.357.465	--	--	16.357.465
Kira sertifikaları	1.001.291	--	--	1.001.291
<b>Toplam</b>	<b>17.358.756</b>	--	--	<b>17.358.756</b>

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Fon'un finansal varlığı bulunmamaktadır.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

Seviye 1: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.

Seviye 2: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci kategoride belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.

Seviye 3: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM ve**  
**SERBEST MUHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**21. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR**

Bulunmamaktadır.

**22. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Bankadaki nakit	7.896	--
<i>Vadesiz mevduat</i>	7.896	--
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>7.896</b>	<b>--</b>

Fon'un 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarında, nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerler ile ters repo alacakları toplamından teminata verilen nakit ve nakit benzerleri ve faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Nakit ve nakit benzerleri	7.896	--
Ters repo alacakları (*)	1.260.475	--
<b>Nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>1.268.371</b>	<b>--</b>

(\*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Fon'un ters repo alacaklarının faiz oranı % 12,80, vadesi 2 Ocak 2018'dir (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM ve**  
**SERBEST MUHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**23. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

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 PYS Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

Fon'un yatırım stratejisi;

Fon, ilgili tebliğin nitelikli yatırımcılara arzına ilişkin hükümleri çerçevesinde satılacak serbest fon statüsündedir.

Fon portföyüne alınacak finansal varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir.

Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde Tebliğin 4. Maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler ile 6. Maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25. Maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyulacaktır.

Fon yatırım öngörüsü doğrultusunda hem TL hemde döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına, Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına ve sözleşmelere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır.

Fon portföyüne TL cinsi varlıklar ve işlemler olarak; repo, ters repo, Takasbank Para Piyasası devlet iç borçlanma senetleri, Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilen özel sektör menkul kıymetleri (hisse senetleri ve borçlanma araçları), kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler ve/veya varlık teminatl menkul kıymetler, yurtdışı ihraççıların çıkarmış olduğu TL cinsi menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar ve söz konusu varlıklara ve/veya söz konusu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere dayalı swap işlemleri/sözleşmeleri dahil türev araçlar, yapılandırılmış yatırım araçları ile yurtiçinde ve/veya yurt dışında kurulmuş Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul Yatırım Fonları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonları dahil olmak üzere yatırım fonu katılma payları ile her türlü yatırım ortaklığı payları alınabilir. Portföyün piyasa şartlarından kaynaklanan zaruri durumlarda ve süreklilik arz etmeyecek şekilde mevduatta değerlendirilmesi de söz konusu olabilecektir.

**KPMG**  
**BAĞIMSIZ DENETİM ve**  
**SERBEST MUHASEBECİ**  
**MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**23. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)**

Fon döviz cinsi varlıklar ve işlemler olarak ise; Türk Devleti, il özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyeler ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşlar tarafından yurtdışına ihraç edilen Eurobond'lara, sukuk ihraçlarına, Türkiye'de ihraç edilen döviz cinsinden/döviz endeksli borçlanma senetlerine, Türk özel şirketlerinin yurtdışında ve/veya yurtiçinde ihraç ettiği Eurobond'lar ve sukuklar dahil döviz cinsi borçlanma senetlerine, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına (eurobond, hazine/devlet bono/tahvili, ve/veya benzer yapıdaki diğer borçlanma araçları), gelişmiş ülkelerdeki şirketlerin pay senetleri ile Amerikan ve Global Depo Sertifikalarına (ADR-GDR), gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin yatırım fonlarına (yabancı fonlar) ve altın ve diğer kıymetli madenleri ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, emtiaya dayalı türev ürünlere yatırım yapabilecektir. Ayrıca fon portföyünde sözü geçen tüm varlıklara (emtia dahil) ve/veya bu varlıklar üzerinden oluşturulan endekslere yönelik organize ve/veya tezgahüstü türev araçlara; yurtiçinde ve/veya yurtdışında kurulmuş Borsa Yatırım Fonları, Gayrimenkul Yatırım Fonları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonları dahil olmak üzere yatırım fonları ile her türlü yatırım ortaklığı paylarına da yer verilebilecektir.

Fonun likidite veya vade açısından yönetim kısıtlaması yoktur. Fon, döviz ve emtia da dahil olmak üzere Tebliğ'in 4.maddesinde yer alan varlıklara ve/veya işlemlere dayalı forward işlem yapabilir, vadeli işlem sözleşmesi, opsiyon ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon alıp satabilir, ayrıca VİOP'ta işlem gören vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ve/veya borsa dışı türev ürünler/işlemler ile swap sözleşmesi/işlemlerini portföye dahil edebilir.

Fonun uygulayacağı stratejilerde, beklenen getiriyi artırmak veya riskten koruma sağlamak amacıyla, kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirilebilir. Kaldıraç yaratan işlem; fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesini, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemlerini, opsiyon alım ve satımı ile yapılandırılmış borçlanma/yatırım araçlarını, dayanak varlığı hisse senedi ve endeksleri, faize dayalı menkul kıymetler ve endeksleri, döviz ve emtia olan türev ürünleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemleri ifade eder. Türev işlemler hem tezgahüstü piyasalar aracılığıyla hem de organize piyasalar aracılığıyla yapılabilecektir.

Repo/Ters Repo pazarındaki işlemlerin yanı sıra menkul kıymet tercihli ve/veya pay senedi repo/ters repo işlemleri yapılabilecektir.

Kaldıraç Kullanımı;

- Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli bir teminat, prim ya da ödeme karşılığı nispi işlem yapılabilmesine imkan tanıyan kaldıraçlı işlemlere yatırım yapılarak,
- Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı ile Pay Senedi Repo Pazarı ve Repo/Ters Repo Pazarı'nda repo yoluyla fon temin edilerek,
- Kredi kullanılarak, kredili menkul kıymet alımı ve açığa satış gibi diğer borçlanma yöntemleriyle gerçekleştirilebilir.

Kaldıraç kullanımı, fonun getiri volatilitesini ve maruz kaldığı riskleri de artırabilir. Kaldıraç seviyesinin belirlenmesinde, kaldıraç kullanımı sonrasında oluşabilecek risklilik düzeyinin bu izahnamede yer alan sınırlamalar dahilinde kalması hususu da göz önünde bulundurulur.

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin pozisyon hesaplaması yapılırken dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, Finansal Raporlama Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde belirlenen fiyat esas alınır.



**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**23. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)**

Fon, kredi alabilir, ödünç menkul kıymet alabilir, verebilir kredili menkul kıymet işlemi ve açığa satış gerçekleştirebilir. Fon portföyünde bulunan tüm hisse senetleri ödünç işlemine konu edilebilecektir.

Fon sadece yapılan işlemlerle ilgili olması kaydıyla yatırım yaptığı para ve sermaye piyasası ya da diğer finansal varlıkları teminat olarak gösterebilir.

Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemlere dair azami bir sınırlama getirilmemiş olup, Fon Tebliği'nin 4.2'nci maddesinde yer alan tüm enstrümanlara yatırım yapabilecektir.

Fonun eşik değeri KYD 1 Aylık gösterge mevduat endeksi-TL olacaktır.

Fon hesabına kredi alınması mümkündür.

Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıtıcı genel bilgiler: Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçları seçiminde Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.1.6'nci ve 4.1.2.2'nci maddelerinde yer alan aşağıdaki esaslara uyulur.

Fon, borsada işlem görme şartı hariç olmak üzere Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.1.2.1.(A) maddesinde belirtilen şartların sağlanması kaydıyla ikraz iştirak senetlerine yatırım yapılabilir.

Buna ilaveten, ikraz iştirak senetlerinin;

- i- Fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi,
- ii- Fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte likidasyona sahip olması zorunludur.

Yabancı para ve sermaye piyasası araçları Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.1.6'nci maddesinde yer alan aşağıdaki esaslar dahilinde fon portföyüne dahil edilebilir.

Yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının, tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması, fiyatının veri dağıtım kanalları vasıtasıyla ilan edilmesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilecek nitelikte likidasyona sahip olması şartlarıyla, yurt dışında borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür.

Fon portföyüne sadece derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikaları alınabilir. İlgili aracın derecesini belirleyen belgeler yönetici nezdinde bulundurulur.

Portföye yalnızca A.B.D. İngiltere (Birleşik Krallık), Fransa, Almanya, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Avustralya, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam'da kurulu yabancı fonların katılma payları dahil edilebilir.

**Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Oyak Portföy Birinci Serbest Fon**

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**23. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)**

*Menkul Kıymetlerin Muhafazası*

Fon portföyündeki varlıklar sözleşme çerçevesinde İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde saklanır.

*Fon süresi ve tutarı*

Fon iç tüzüğüne göre, Fon süresizdir.

KPMG  
BAĞIMSIZ DENETİM ve  
SERBEST MÜHASEBECİ  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

## **Oyak Portföy Birinci Serbest Fonu**

Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden  
Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri  
Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak  
Hazırlanmasına İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu



KPMG Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9  
Levent 34330 İstanbul  
Tel +90 212 316 6000  
Fax +90 212 316 6060  
www.kpmg.com.tr

**Oyak Portföy Birinci Serbest Fonu'nun Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak Hazırlanmasına İlişkin Rapor**

Oyak Portföy Birinci Serbest Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Oyak Portföy Birinci Serbest Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Oyak Portföy Yönetimi Anonim Şirketi ("Kurucu")'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
A member of KPMG International Cooperative

  
Funda Aslanoglu, SMMM  
Sorumlu Denetçi

28 Şubat 2018  
İstanbul, Türkiye

**Özdeň Portföýü Bilgileri Serhifesi Esmesi**  
 Baýbank AŞ (100% Sahibeli Şirketi)  
 2023 Yılı 3. Çeyrek Verileri  
 Finansal Raporları Tablosu (EK-1.0)

Sermayesi Paylaması Türü	Özellikler	Yatırım	ISIN Kodu	Nominal Fair Değer	Yatırıma Kalan Gün	Yatırım Süresi (Gün)	Nominal Değer (TL)	Yatırım Ağırlığı (%)	İç Riskli Önem	Borsa Sıkıştırma No (D)	Repos Teminat Türü (S)	Genel Değer	Toplam Değer Net Varlık Değeri	Oran (%)	Oran (%)		
<b>L KIRASERİFİKALARI</b>	Kısmi Kıymetli Yatırımları	T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	TREKTIAM1845	320.000	3	3	320.000	102	0,09%			104,11	331,141	33,27%	1,79%		
		T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	TREKTIAM1934	640.000	4	4	640.000	101	0,09%			104,40	668.180,78	66,73%	3,59%		
	Özel Sektör Yatırımları	Alfa Holding A.Ş.	TREKAKHI2016	1.150.000	4	4	1.150.000	102	0,09%			105,35	1.150.640,84	20,29%	17,82%		
		Çalık Holding A.Ş.	TREKAKHI2016	1.000.000	4	4	1.000.000	100	0,09%			102,71	1.021.515,55	20,29%	17,82%		
		Gökdeğirgen Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	TREKGTYS1938	1.980.000	3	3	1.980.000	101	0,09%			102,01	2.019.709	12,31%	10,85%		
		İlyaz Varlık Yönetim A.Ş.	TREKTYV2202	300.000	0	0	300.000	100	0,09%			102,63	307.896	1,88%	1,65%		
		Korkut Menkul Sermayesi Yatırım A.Ş.	TREKORTI1919	680.000	4	4	680.000	101	0,09%			102,96	700.126	4,28%	3,76%		
		Korteks Menkul Sermayesi Yatırım A.Ş.	TREKORTI1818	800.000	4	4	800.000	102	0,09%			102,84%	803.842	4,91%	4,32%		
		Korteks Menkul Sermayesi Yatırım A.Ş.	TREKORTI1818	800.000	4	4	800.000	102	0,09%			102,84%	803.842	4,91%	4,32%		
		Korteks Menkul Sermayesi Yatırım A.Ş.	TREKORTI1818	800.000	4	4	800.000	102	0,09%			102,84%	803.842	4,91%	4,32%		
Türkmen Varlık Yönetim A.Ş.		TREKTKS22016	1.000.000	3	3	1.000.000	100	0,09%			103,37	1.031.711	4,32%	4,39%			
Türkmen Varlık Yönetim A.Ş.		TREKTKS22016	800.000	4	4	800.000	103	0,09%			101,17	809.329	4,95%	4,39%			
<b>GRUP TOPLAMI</b>	L DİĞER VARLIKLAR	Türker Holding A.Ş.	TREKTKS1919	1.000.000	4	4	1.000.000	101	0,09%			103,07	1.038.696	6,30%	5,54%		
		Türker Holding A.Ş.	TREKTKS1919	200.000	4	4	200.000	101	0,09%			103,87	207.741	1,27%	1,12%		
		Yıldırım Sermayesi Yatırım A.Ş.	TREKYSY1917	2.000.000	0	0	2.000.000	100	0,09%			100,86	2.017.278	12,31%	10,83%		
		Yıldırım Sermayesi Yatırım A.Ş.	TREKYSY1917	2.000.000	0	0	2.000.000	100	0,09%			100,86	2.017.278	12,31%	10,83%		
		Zorlu Enerji Holding Yatırım A.Ş.	TREKZEH1918	2.000.000	4	4	2.000.000	100	0,09%			102,91	2.054.231	12,38%	11,05%		
		Zorlu Enerji Holding Yatırım A.Ş.	TREKZEH1918	13.910.000	4	4	13.910.000	100	0,09%			16.357.464	100,00%	87,85%	93,23%		
		Zorlu Enerji Holding Yatırım A.Ş.	TREKZEH1918	14.070.000	4	4	14.070.000	100	0,09%			17.338.736	100,00%	93,23%	93,23%		
		Zorlu Enerji Holding Yatırım A.Ş.	TREKZEH1918	14.070.000	4	4	14.070.000	100	0,09%			17.338.736	100,00%	93,23%	93,23%		
		<b>TİRE REPO Dİ</b>	T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	TREKAKHI2013	6.713			6.713	101	12,27%			4.761.280,00	100,02	100,091	8,01%	0,34%
				TREKORTI2013	992.086			992.086	101	12,27%			4.684.220,00	100,75	1.159.484	9,19%	6,23%
<b>GRUP TOPLAMI TOPLAM</b>				999.719			999.719				9.729.500,00		1.266.475	100,00%	6,27%		
				15.809.719			15.809.719				100,000,00				100,00%	100,00%	
<b>GRUP TOPLAMI HONORARIYALIK PORTFÖY DEĞERİ</b>				14.870.000			14.870.000						18.819.211	100,00%	100,00%		

Oyak Portföy Birinci Serbest Fonu  
31 Aralık 2017 Tarihli  
Fiyat Raporu Tablosu EK-1 (b)  
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık 2017			31 Aralık 2016		
	TUTARI (TL)	GRUP %	TOPLAM %	TUTARI (TL)	GRUP %	TOPLAM %
<b>A.FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>18.619.231</b>	<b>100,00</b>	<b>100,03</b>	--	--	--
<b>B. HAZIR DEĞERLER (+)</b>	<b>7.896</b>	<b>100,00</b>	<b>0,04</b>	--	--	--
a) Kasa	--	--	--	--	--	--
b) Bankalar	7.896	100,00	0,04	--	--	--
c) Diğer Hazır Değerler	--	--	--	--	--	--
<b>C.ALACAKLAR (+)</b>	--	--	--	--	--	--
a) Takastan Alacaklar	--	--	--	--	--	--
b) Diğer Alacaklar	--	--	--	--	--	--
<b>Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)</b>	--	--	--	--	--	--
<b>D. BORÇLAR (-)</b>	<b>12.889</b>	<b>100,00</b>	<b>0,07</b>	--	--	--
a) Takasa Borçlar	--	--	--	--	--	--
b) Yönetim Ücreti	8.500	65,95	0,05	--	--	--
c) Ödenecek Vergi	--	--	--	--	--	--
ç) İhtiyatlar	--	--	--	--	--	--
d) Krediler	--	--	--	--	--	--
e) Diğer Borçlar	4.389	34,05	0,02	--	--	--
<b>TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ</b>	<b>18.614.238</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	--	--	--
Toplam Katılma Payı/Pay Sayısı	15.000.000.000					
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	1.655.133.923					

KPMG  
BAĞIMSIZ DENETİM ve  
SERBEST MUKASEBE  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.