

**AK Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma
Araçları Şemsiye Fonu'na Bağlı AK
Portföy PY Özel Sektör Borçlanma
Araçları Özel Fonu**

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

**AK Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu'na Bağlı
AK Portföy PY Özel Sektör Borçlanma Araçları Özel Fonu
yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AK Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy PY Özel Sektör Borçlanma Araçları Özel Fonu ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma Ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak- 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait performans sunuş raporu AK Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy PY Özel Sektör Borçlanma Araçları Özel Fonu 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

AZF

AK PORTFÖY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONU

AK PORTFÖY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONU

AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN AK PORTFÖY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONU 31.12.2016-31.12.2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

AK PORTFÖY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONU

AK PORTFÖY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ	YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER
Halka arz tarihi : 27 Aralık 13	
31/12/2016 itibarıyla	
Fon Toplam Değeri (TL) 271.538.747,49	Fonun Yatırım Amacı
Birim Pay Değeri (TL) 0,014353	Fonun yatırım amacı genel olarak özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak getiri yaratmaktır.
Yatırımcı Sayısı 23	
Tedavül Oranı % 95%	Portföy Yöneticileri
Portföy Dağılımı (%)	Eyüp Gülsün, Özer Endem, Egemen Korkmaz, Aytaç Aydoğan, Fahmi Olcaay Karabina
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu 0,0%	En Az Alınabilir Pay Adedi
Özel Sektör Borçlanma Araçları 96,6%	1
Ters Repo 5,5%	
Borçlanma Piyasası 0,1%	
Yabancı Hisse Senedi 0,0%	
Yabancı Borçlanma Aracı 0,0%	
Mevduat 6,9%	
Hisse Senedi 0,0%	Yatırım Stratejisi
Diğer 0,0%	Fon portföyünün en az %60'ı ile devamlı olarak Türkiye'de işlem gören özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır. Fon portföyüne kamu borçlanma araçları, banka mevduatı ve para piyasası araçları dahil edilebilmektedir.
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %	
Elektrik, Gaz ve Su 0,0%	
İmalat Sanayi 0,0%	
İnşaat ve Bayındırlık 0,0%	
Madencilik 0,0%	
Mali Kuruluşlar 0,0%	
Teknoloji 0,0%	
Toprak ve Perakende Ticaret, Oteller ve Lokantalar 0,0%	
Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama 0,0%	
Diğer 0,0%	
	Yatırım Riskleri
	Fon ağırlıklı olarak orta – uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparken, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, Türk ortaklık payları, banka borçlanma araçları, vadeli mevduatla yatırım yapıyor ve Takasbank para piyasası işlemleri ile ters repo işlemlerinde bulunuyor. Bu yatırımlar sebebiyle fon aşağıda saydığımız riskleri barındırmaktadır.
	Genel Piyasa Riski: Piyasa fiyatlarında ki (faiz, kur, emtia, hisse senedi fiyatı...vs) olağan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fonun net varlık değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Piyasalar, fonun getirisi sağlayabilmesini engelleyecek şekilde hareket ediyorsa yatırımcı, fonun çıkışı yapıldığında herhangi bir ilave getiri elde edemeden ana parasının altında bir tutarı geri alması mümkündür. Faiz Oranı Riski: Faiz oranı riski, fon portföyünde yer alan Türk Lirası faizli alacakların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle fonun net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder. Fon'un taşıdığı faiz riski, fonun yatırım yaptığı sabit getirili menkul kıymetlerin ortalaması vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Enflasyon Riski: Enflasyon gerçekleşmelerinin beklentilerden farklılaşması ile fon enflasyon riskine maruz kalabilir.
	Kontrafasyon Riski: Farklı finansal varlıklardan piyasa koşulları altında beklenilen bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazandıktan ya da değer kaybettiği gözlenmektedir. Bu bağlamda, kontrafasyon riski, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan ilişkisi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Karşı Taraf Riski: Karşı taraf riski, borçlanma araçlarına yapılan yatırımlarda, yatırım yapılan ülke hazineleri de dahil olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememe riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesinin sebepleri ise genelde iflas etmesi veya ödeme acı içine girme riskidir. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı küresel likidite temerrüde düşmektedir. İşlemleri karşılayan ve destekleyen bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafça imzalanmış olsa dahi temerrüde düşüldüğünde karşı taraf, kabul edilen getiriyi sağlayamayabilir. Bu çerçevede fon karşı taraf riskiyle karşılaşır. Fonun içerisinde yer alan borçlanma araçlarından birinin veya birkaçının iflası sonucu temerrüde düşmesi durumunda yatırımcı ana para ve faiz kaybı riskine maruz kalmaktadır ve karşı taraf riskine sahiptir. Kur Riski: Fon'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabileceği için Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kâğıdı bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisi olumsuz etkilenir. Operasyonel Risk: Kredi ya da piyasa riski gibi ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak adlandırılır. Operasyonel riskin kaynakları arasında, kullanılan sistemlerin yeterliliği, beşerî yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkilerin yanı sıra, doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkiler olabilir.
	Yatırım Riski: Yatırım riski, belli bir varlığa ve/veya vadede yatırım yapmanın sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Yasal Risk: Yasal risk, fonun halka arz edildiği dönemden sonra yasal mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelen değişikliklerden fonun olumsuz etkilenmesi riskidir. Özellikle, vergi mevzuatında olabilecek değişiklikler fonun değerini ve fiyatını etkileyebilecektir. Likidite Riski: Fon portföylerindeki nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve miktarda nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin nakide dönüştürülmemesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. Mücbir Sebep Riski: Her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.

AK PORTFÖY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONU

AK PORTFÖY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

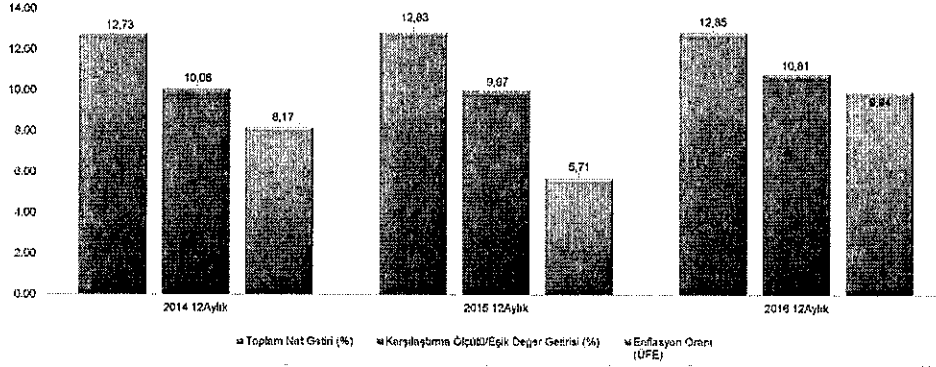
YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (UFE)	Fonun Standard Sapması (%) *	Karşılaştırma Ölçütünün Standard Sapması (%) *	Bilgi Rasyosu	Sonuna Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2011 12Aylık									
2012 12Aylık									
2013 12Aylık									
2014 12Aylık	12,73	10,08	8,17	12,55	7,52	0,02	157.436.175	157.432.237	100,00
2015 12Aylık	12,83	9,97	5,71	8,84	10,77	0,04	228.050.453	228.037.399	100,01
2016 12Aylık	12,85	10,81	9,94	6,04	0,03	0,16	270.180.327	271.536.747	99,50

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

Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu 0,16 olarak gerçekleşmiştir. Riskle göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı arasındaki farkın performansı dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı arasındaki farkın performansı dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedefleri.

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



AK PORTFÖY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONU

AK PORTFÖY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. Dipnotlar

- AK PORTFÖY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONU Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kurulup teaciz edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in amacı, sermaye piyasası kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy Yönetimi faaliyetleri kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilere yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 30.05.2015 tarihi itibarıyla 35 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 34 adet Yatırım Fonu ve 8 adet Anapara Konumalı Yatırım Fonu yönetmektedir.
- Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net getiri oranı: 12,85%

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

31.12.2015 - 31.12.2016	
BIST 100	8,94%
BIST 30	9,23%
KYD ON BRÜT ENDEKS	9,25%
KYD ON NET ENDEKS	7,51%
KYD 91 Günülik Bono Endeksi	9,78%
KYD 182 Günülik Bono Endeksi	10,66%
KYD 365 Günülik Bono Endeksi	10,26%
KYD 547 Günülik Bono Endeksi	10,66%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	9,43%
Dolar Kuru (Alış)	20,60%
Euro Kuru (Alış)	18,52%
EUR/USD	-3,38%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)	9,79%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD)	22,37%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR)	17,64%
KYDTUREX	9,15%
KYD Babi OST Endeksi	10,52%
KYD Dağıtılan OST Endeksi	11,95%
KYD US Bazlı Eurobond Endeksi	19,24%
KYD Euro Bazlı Eurobond Endeksi	18,48%
Bloomberg US Treasury 5-10	22,08%
Bloomberg Bund Index	19,54%
DJ Industrial	36,78%
DJ Eurostoxx 50	17,34%

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

Açıklama	(TL)	Toplam Portföy Giderlerine Oran(%)
Noter Harc ve Teslik Giderleri	59,30	0,01%
İlan Giderleri	7,337,59	0,87%
Sigorta Ücretleri	0,00	0,00%
Bağımsız Denetim Ücreti	6,081,99	0,72%
Katılma Belgesi Basım Giderleri	0,00	0,00%
Saklama Giderleri	149,184,07	17,82%
Fon Yönetim Ücreti	604,549,20	71,42%
Endeks Lisans Ücreti	3,687,50	0,44%
SMMM Hizmet Bedeli	1,401,97	0,17%
Kurul Kavut Ücreti	49,522,68	5,89%
İşletim Giderleri Toplamı	821,824,29	97,09%
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	20,789,51	2,46%
Ödenecek Vergiler	0,00	0,00%
Pagin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bolumu	0,00	0,00%
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	3,842,45	0,45%
Diğer Giderler	0,00	0,00%
Toplam Giderler	846,456,25	
Ortalama Fon Toplam Değeri	242,607,696,50	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplam Değetine Oran(%)	0,35	

- Performans sunum döneminde Fon'un yatırım stratejisi ve bant analizinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer	Fon Getirisi	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi
31.12.2015	%80 BIST-KYD ÖSBA SABİT + %20 BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN	12,85%	10,81%
31.12.2016			

- Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muafir.

AK PORTFOY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONU

AK PORTFOY PY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ÖZEL FONUNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İlavve Bilgiler ve Açıklamalar

1.	Başlangıç Tarihi	31 Aralık 15
	Rapor Tarihi	31 Aralık 16
	Gün Sayısı	366
	Azami Gider Oranı	3,65%
	Gerçekleşen Getiri	12,85%
	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	10,81%
	*Nispi Getiri	2,04%

*Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]

Fon Halka Arz Tarihi	27 Aralık 13
Rapor Tarihi	31 Aralık 16
Halka Arz Tarihi İtibarıyla Fon Getirisi	43,53%

- Döviz kurlarının dönemsel getirileri 3. Dönemde yer almaktadır.
- Performans Bilgi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü yıllık getirilerin standart sapmasına ve bilgi rasyolarına yer verilmmiştir.
- Brot fon getirisi, toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunmaktadır. Aşağıda gösterilmektedir.

Net Getiri	12,85%
Gerçekleşen Gider Oranı	0,35%
Azami Gider Oranı	3,65%
Kurucu Tarafından Ödenen	0,00%
Gider Oranı**	0,35%
Net Gider Oranı	0,35%
Brüt Getiri	13,20%

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

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