

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

AK Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları 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 bulunmaktadır.

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 Kısa Vadeli Borçlanma Araçları 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



İstanbul, 30 Ocak 2017

AVT

AK PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN AK PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU 31.12.2018-31.12.2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

AK PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONUNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ	YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER
Halka arz tarihi: 2 Ocak 01	
31/12/2018 itibarıyla	
Fon Toplam Değeri (TL) 581.075.348,13	Fonun Yatırım Amacı
Birim Pay Değeri (TL) 25,809594	Fonun yatırım amacı ağırlıklı olarak kısa vadeli kamu ve/veya özel sektör tahvillerine yatırım yaparak getiri yaratmaktır.
Yatırımcı Sayısı 30.575	
Yatırımcı Oranı % 0%	Portföy Yöneticileri
Portföy Dağılımı (%)	Emrah Ayrancı, Salih Atagün Kılıç, Mehmet Cengiz Yılmaz, Aytaç Erdoğan, İdil Sazer, Fahmi Olcay Karabina
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu 5,2%	En Az Alınabilir Pay Adedi
Özel Sektör Borçlanma Araçları 77,9%	1
Yeni Repo 0,0%	
Borsa Para Piyasası 8,0%	
Yabancı Hisse Senedi 0,0%	
Yabancı Borçlanma Aracı 0,0%	
Mevduat 8,9%	
Hisse Senedi 0,0%	Yatırım Stratejisi
Diğer 0,0%	Fon portföyünün en az %80'i ile devamlı olarak kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapılmaktadır ve fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi 25-90 gün aralığındadır. Fon ayrıca toplam değerinin en fazla %20'si oranında izahname'nin 2.4. maddesinde belirtilen diğer para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir.
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %	
Elektrik, Gaz ve Su 0,0%	
İmalat Sanayi 0,0%	
İnşaat ve Bayındırlık 0,0%	
Madencilik 0,0%	
Mali Kurumlar 0,0%	
Teknoloji 0,0%	
Toplam ve Perakende Ticaret, Otal 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 mevduata yatırım yapar ve Takasbank para piyasası işlemleri ile ters repo işlemlerinde bulunur. Bu yatırımlar sebebiyle fon aşağıda saydığımız riskleri barındırmaktadır.
	Genel Piyasa Riski:Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emtia, hisse senedi fiyatı...vs) oluşan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fonun net varlık değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimali ifade eder. Piyasalar: fonun getiri sağlayabilmeyi engelleyecek şekilde aklî yönde hareket ediyorsa yatırımcı, fondan çıkış yaptığında herhangi bir süre getiri elde edemeden anaparasının altında bir tutarı geri almakla yetinebilir. Faiz Oranı Riski: Faiz oranı riski, fon portföyünde yer alan Türk Lirası faize duyarlı finansal varlıklarını 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 ortalama 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.
	Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazandıkları ya da değer kaybettiği gözlenmektedir. Bu bağlamda, korelasyon riski, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan ilişkisi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Karşı Taraf Riski: Karşı taraf riski, borçlanma araçlarına yapılan yatırımlarda, yatırım yapılan öke hazineleri de dahil olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememe riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin sebepleri ise genelde iflas etmesi veya ödeme aczîliğine girmesidir. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı özel kişilik teminüde düşmektedir. İşlemleri kanıtlayan ve destekleyen bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafça imzalanmış olsa dahi teminüde düşüldüğünde karşı taraf, kabul edilen getiriyi sağlayamayabilir. Bu çerçevede fon karşı taraf riskiyle karşılaşır. Fonun içerisinde yer alan borçlanma araçlarından birinin veya birkaçının iflasının teminüde düşmesi durumunda yatırımcı anapara ve faiz kaybı riskine maruz kalmaktadır ve karşı taraf riskine sahiptir. Kur Riski: Fon'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabileceği için Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kâdî bir değer atışı sağlanması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisi olumsuz etkilenebilir. Operasyonel Risk: Kredi ya da piyasa riski gibi ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak adlandırılır. Operasyonel riskin kaynakları arasında, kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarsız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra, doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de vardır. Yoğunlaşma Riski: Yoğunlaşma riski, belli bir varlığa veya vadede yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içine olduğu nakle 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 çıkışları tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve miktarda nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin nakde dönüştürülebilmesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. Mücbir Sebep Riski: Her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.

AK PORTFOY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFOY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

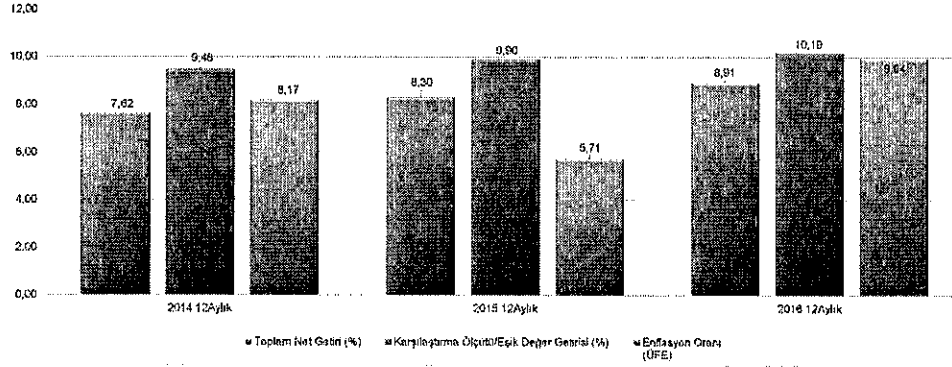
YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (İFE)	Fonun Standard Sapması (%) *	Karşılaştırma Ölçütünün Standard Sapması (%) *	Bilgi Rasyosu	Sonuna Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2011 12Aylık	4.43	7.25	10.45	16.90	8.42	-0.01	2.202.165.705	2.124.058.782	103.68
2012 12Aylık	7.75	6.52	6.15	6.75	8.86	0.12	1.728.151.916	1.724.555.073	100.09
2013 12Aylık	4.76	6.21	7.40	16.73	11.30	-0.02	1.455.932.842	1.453.341.346	100.18
2014 12Aylık	7.82	9.48	8.17	12.55	7.52	0.02	1.013.792.015	1.011.776.505	100.20
2015 12Aylık	8.30	8.90	5.71	8.84	10.77	0.04	643.776.351	642.445.550	100.21
2016 12Aylık	8.91	10.19	9.94	0.02	0.02	-0.14	582.106.847	581.075.348	100.18

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

Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu -0,14 olarak gerçekleşmiştir. Riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/şik değer farklarının performansı dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/şik değer farklarının performansı dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflenir.

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



AK PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. Dipnotlar

1. AK PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Tarafından yönetilmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in amacı, sermaye piyasası kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vakıf sınıfı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım işlemleri ve benzeri işlemlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 30.06.2015 tarihi itibarıyla 35 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 34 adet Yatırım Fonu ve 8 adet Anapara Koruma Yatırım Fonu yönetmektedir.

2. Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanımlar Bölümü" bölümünde belirtilmiştir.

3. Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net getiri oranı: 8,91%

Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 dönem getirisini 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 BRUT ENDEKS	9,25%
KYD ON NET ENDEKS	7,81%
KYD 91 Günlük Bono Endeksi	9,79%
KYD 182 Günlük Bono Endeksi	10,66%
KYD 365 Günlük Bono Endeksi	10,28%
KYD 547 Günlük Bono Endeksi	10,88%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	9,43%
Dolar Kuru (Alış)	20,50%
Euro Kuru (Alış)	16,52%
EUR/USD	-3,38%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)	8,79%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD)	22,37%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR)	17,84%
KYD TUFEX	9,15%
KYD Sabit ÖST Endeksi	10,52%
KYD Değişken ÖST Endeksi	11,95%
KYD US Sabit Eurobond Endeksi	10,24%
KYD Euro Bazlı Eurobond Endeksi	18,48%
Bloomberg US Treasury 5-10	22,08%
Bloomberg Bund Index	19,54%
DJ Industrial	38,78%
DJ Eurostoxx 50	17,34%

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

Açıklama	(TL)	Toplam Portföy Giderlerine Oran(%)
Noter Harç ve Teslik Giderleri	59,30	0,00%
ilan Giderleri	10.804,17	0,09%
Sigorta Ücretleri	0,00	0,00%
Bağımsız Denetim Ücreti	12.363,41	0,09%
Katılma Belgesi Basım Giderleri	0,00	0,00%
Saklama Giderleri	351.133,74	2,60%
Fon Yönetim Ücreti	12.789.195,83	94,70%
Endeks Lisans Ücreti	5.162,50	0,04%
SMMM Hizmet Bedeli	1.401,97	0,01%
Kurul Kayıt Ücreti	115.752,01	0,86%
İşletim Giderleri Toplamı	13.265.572,83	98,39%
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	133.208,08	0,99%
Ödenecek Vergiler	0,00	0,00%
Peyin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0,00	0,00%
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderleri	84.684,65	0,63%
Diğer Giderler	0,00	0,00%
Toplam Giderler	13.483.765,56	
Ortalama Fon Toplamı Değeri	606.796.653,61	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplamı Değerine Oran(%)	2,22	

5. Performans sunum döneminde Fon'un yatırım stratejisi ve bant aralığında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer	Fon Getirisi	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi
31.12.2015	%30 BIST-KYD DİBS 91 GÜN + %40 BIST-KYD ÖSBA SABİT + %10 BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN + %20 BIST-KYD REPO (BRÜT)	8,91%	10,19%
31.12.2016			

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

AK PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU'NA AİT PERFORMANS BUNUM RAPORU

D. İlavve Bİlgiler ve Açıklamalar

1.	Başlangıç Tarihi	31 Aralık 15
	Rapor Tarihi	31 Aralık 16
	Gön Sayısı	366
	Azami gider oranı	2,19
	Gerçekleşen Getiri	8,91%
	Hedeflenen Karşılama Ölçütü Getiri	10,19%
	*Nispi Getiri	-1,28%

*Nispi Getiri = (Gerçekleşen Getiri- Hedeflenen Karşılama Ölçütü Getiri)

Fon Halka Arz Tarihi	2 Ocak 01
Rapor Tarihi	31 Aralık 16
Halka Arz Tarihi İtibarıyla Fon Getirisi	1111,33%

- Döviz kurlarının dönemsel getirileri 3. Dönem'de yer almaktadır.
- Performans Bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılama ölçütü yıllık getirilerin standart sapmasına ve bilgi rasaylarına yer verilmemiştir.
- Brüt fon getirisi, toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunmaktadır. Aşağıda gösterilmektedir.

Net Getiri :	8,91%
Gerçekleşen Gider Oranı*	2,22%
Azami Gider Oranı	2,19%
Kurucu Tarafından Ödenen Gider Oranı**	0,03%
Net Gider Oranı	2,16%
Brüt Getiri	11,10%

*Her iki dönemde de kurucu tarafından karşılanılanlar 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 karşılanmayan fon giderlerini ifade etmektedir. Bu sebeple, karşılanan bu giderler fonun ilgili döneme ilişkin net giderlerin hesaplanmasına dahil edilmemiştir. Kurucu tarafından karşılanan fon giderleri için dönem içinde fon muhasebesinde kurucudan alacak kaydı oluşturulan tutarlar gösterilmemiştir.