

**AK Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma
Araçları Şemsiye Fonu'na Bağlı AK
Portföy Eurobond (Amerikan Doları)
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 Eurobond (Amerikan Doları) Borçlanma Araçları Fonu
yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AK Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Eurobond (Amerikan Doları) 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 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 Eurobond (Amerikan Doları) 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

AKE

AK PORTFÖY EURO BOND (AMERİKAN DOLARI) BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY EURO BOND (AMERİKAN DOLARI) BORÇLANMA ARAÇLARI

AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN AK PORTFÖY EURO BOND (AMERİKAN DOLARI) BORÇLANMA ARAÇLARI FONU 31.12.2016-31.12.2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS BİRİM RAPORU

AK PORTFÖY EURO BOND (AMERİKAN DOLARI) BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY EURO BOND (AMERİKAN DOLARI) BORÇLANMA ARAÇLARI FONU'NA AİT PERFORMANS BİRİM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi:	1 Aralık 10		
31/12/2018 itibarıyla			
Fon Toplam Değeri (TL)	104.320.944,03	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Birim Pay Değeri (TL)	0,026835	Fonun yatırım amacı Amerikan Doları cinsli Eurobondlara yatırım yaparak getiri yaratmaktır.	Emrah Ayrancı, Seda Atagün Kılıç, Mehmet Cangöz Yılmaz, Aytaç Erdoğan, İdris Sazar, Fehmi Olcay Karabina
Yatırımcı Sayısı	2.159		En Az Alınabilir Pay Adedi
Tedvil Oranı %	19%		1
Portföy Dağılımı (%)			
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	3,1%		
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,0%		
Yabancı Para	2,4%		
Borçlanma Piyasası	0,3%		
Yabancı Hisse Senedi	0,0%		
Yabancı Borçlanma Aracı	94,2%		
Mevduat	0,0%		
Hisse Senedi	0,0%		
Diğer	0,0%		
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %		Yatırım Stratejisi	
Elektrik, Gaz ve Su	0,0%	Fon portföyünün en az %60'ü ile devamlı olarak Amerikan Doları (USD) cinsinden kamu ve/veya özel sektör dış borçlanma araçlarına (Eurobond) yatırım yapılmaktadır.	
İmalat Sanayi	0,0%		
İnşaat ve Bayındırlık	0,0%		
Medenîlik	0,0%		
Mali Kurumlar	0,0%		
Teknoloji	0,0%		
Toplam ve Pazarlık Ticaret, Otal ve Lokantalar	0,0%		
Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama	0,0%		
Diğer	0,0%		
Yatırım Riskleri			
Fon aktif olarak orta - uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparken, gelir ortaklığı senedleri, kira sertifikaları, Türk ortaklık payları, banka borçlanma araçları, vadeli mevduatı yatırım yapar ve Takasbank para piyasası işlemleri ile ters repo işlemlerinde bulunur. Bu yatırımları sebebiyle fon aşağıda saydığımız riskleri barındırmaktadır.			
Genel Piyasa Riski: Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emya, hisse senedi fiyatı...vs) oluşan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fonun net varlık değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Piyasalar, fonun getiri sağlayabilmesini engelleyecek şekilde alışı dışında hareket ederse yatırımcı, fonun getiri kaybı yaşayabilir. Herhangi bir ilave getiri elde edemeden ana paralarını alırlar bir tutan geri alımları yapabilir. Faiz Oranı Riski: Faiz oranı riski, fon portföyünde yer alan Türk Lirası faizli dövizli finansal varlıkların faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle fonun net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder. Fonun taşıdığı faiz riski, fonun yatırım yaptığı sabit getirili menkul kıymetlerin ortalaması vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseltilmiş fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Enflasyon Riski: Enflasyon artışlarının fonun net varlık değerinde artışlara sebep olabileceği risktir. Enflasyon düşüşleri ise fonun net varlık değerinde düşüşlere sebep olabilir. Enflasyon düşüşleri ise fonun net varlık değerinde düşüşlere sebep olabilir.			
Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanırlar 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 ülke hazineleri de dahil olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememe riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin sebepleri ise genelde iflas atması veya ödeme aczi içine girmesidir. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı küresel piyasalarda düşüşler yaşanabilir. İşlemleri karşılayan ve destekleyen bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafta imzalanmış olsa dahi teminatsız durumda karşı taraf, kabul edilen getiriyi sağlayamayabilir. Bu çerçevede fon karşı taraf riskini taşır. Fonun içerisinde yer alan borçlanma araçlarından birinin veya birkaçının ihraççısının teminatsız durumda yatırımcı ana para ve faiz kayıplarına maruz kalmasıdır ve karşı taraf riskine sahiptir. Kur Riski: Fon'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabileceği için Türk Lirasının bu para birimlerine karşı kabu bir değer artışı sağlanması 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 olmasına ihtimali operasyonel risk olarak değerlendirilir. Operasyonel riskin kaynakları arasında, kullanılan sistemin yetersizliği, bilgisayar yönetimi, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkilerin yanı sıra, doğal afetler, rakabet koşulları, post-karajim değişikliği gibi kurum dışı etkiler olabilir. Yoğunlaşma Riski: Yoğunlaşma riski, belli bir varlığa veya/ya da vadede yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadeden içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Yasal Risk: Yasal risk, fonun halka arz edildiği dönemden sonra yasal mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin etkileyebileceği risktir. Likidite Riski: Fon portföyündeki nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve miktarda nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin nakde dönüştürülmesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. Mücbir Sebep Riski: Her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, vs.) riski mevcuttur.			

AK PORTFÖY EUROBOND (AMERİKAN DOLARI) BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY EUROBOND (AMERİKAN DOLARI) BORÇLANMA ARAÇLARI FONU'NA AİT PERFORMANS SONU RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (UFE)	Fonun Standard Sapması (%) *	Karşılaştırma Ölçütü/Standard Sapması (%)*	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2011 12Aylık	20.21	22.14	10.43	16.90	8.42	-0.01	1.586.864	1.804.097	99.47
2012 12Aylık	14.59	14.44	8.16	6.75	6.56	0.12	3.774.080	3.758.709	100.45
2013 12Aylık	6.90	5.86	7.40	18.73	11.30	-0.02	2.033.687	2.030.339	100.16
2014 12Aylık	23.09	27.58	8.17	12.55	7.52	0.02	36.163.908	33.810.280	107.60
2015 12Aylık	22.39	22.78	5.71	8.84	10.77	0.04	75.201.862	75.006.507	100.26
2016 12Aylık	18.37	18.24	9.84	0.49	0.48	0.01	103.590.431	104.329.944	99.29

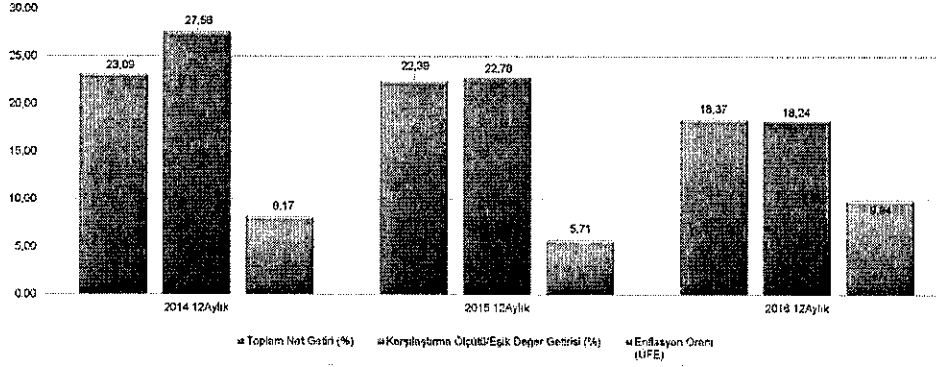
* Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu 0,01 olarak gerçekleşmiştir.

Riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı ile farklarının performans dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı ile farklarının performans dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedefleri.

"Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterege olamaz"



AK PORTFÖY EUROBOND (AMERİKAN DOLARI) BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY EUROBOND (AMERİKAN DOLARI) BORÇLANMA ARAÇLARI FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. Dipnotlar

1. AK PORTFÖY EUROBOND (AMERİKAN DOLARI) 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 kanunları ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve/veya arafat 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 girimleri ve bankacı girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 30.06.2015 tarihi itibarıyla 35 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 34 adet Yatırım Fonu ve 8 adet Anapara Korunmalı Yatırım Fonu yönetmektedir.

2. Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3. Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net getiri oranı: 18,37%

Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 dönem getirisini etkileyen piyasa koşullarını yansıtan yatırım ürünleri getiri oranları 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	7,81%
KYD 91 Günlük Bono Endeksi	8,78%
KYD 182 Günlük Bono Endeksi	10,66%
KYD 365 Günlük Bono Endeksi	10,26%
KYD 547 Günlük Bono Endeksi	10,58%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	9,43%
Dolar Kuru (Alış)	20,60%
Euro Kuru (Alış)	16,52%
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%
KYDUFEX	9,15%
KYD Sabit ÖST Endeksi	10,52%
KYD Değişken ÖST 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%

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

Açıklama	(TL)	Toplam Portföy Giderlerine Oranı(%)
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	59,30	0,01%
İlan Giderleri	5.004,78	0,51%
Sigorta Ücretleri	0,00	0,00%
Bağımız Deneşim Ücreti	4.058,97	0,42%
Kabline Belgesi Basım Giderleri	0,00	0,00%
Saklama Giderleri	70.768,32	7,25%
Fon Yönetim Ücreti	804.218,04	87,48%
Endeksi Lisans Ücreti	3.274,50	0,34%
SMMM Hizmet Bedeli	1.401,87	0,14%
Kurultu Ücreti	17.797,28	1,82%
İstatistik Giderleri Toplamı	958.623,14	97,94%
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	18.168,42	1,86%
Ödenecek Vergiler	0,00	0,00%
Pasın Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bakiyesi	0,00	0,00%
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderleri	1.821,84	0,20%
Diğer Giderler	0,00	0,00%
Toplam Giderler	978.793,23	
Ortalama Fon Toplam Değeri	85.178.839,01	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı(%)	1,15	

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	%90 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %10 BIST-KYD Repo (Brüt)	18,37%	18,24%
31.12.2016			

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

AK PORTFÖY EURO BOND (AMERİKAN DOLARI) BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY EURO BOND (AMERİKAN DOLARI) BORÇLANMA ARAÇLARI FONU'NA AİT PERFORMANS BUNUM RAPORU

D. İlavve Bilgiler ve Açıklamalar

1.	Başlangıç Tarihi	31 Aralık 15
	Rapor Tarihi	31 Aralık 16
	Gün Sayısı	365
	Azami Gider Oranı	3,65%
	Gerçekleşen Getiri	18,37%
	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	18,24%
	*Nispi Getiri	0,13%

*Nispi Getiri = (Gerçekleşen Getiri- Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünden Getiri)

Fon Halka Arz Tarihi	1 Aralık 10
Rapor Tarihi	31 Aralık 16
Halka Arz Tarihi İtibarıyla Fon Getirisi	169,35%

- Döviz kurlarının dönemsel getirileri 3. Dipnot'ta yer almaktadır.
- Performans Bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü yıllık getirilerin standart sapmasına ve bilgi rasyosuna yer verilmmiştir.
- Brüt fon getirisi, toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşüldükten sonra bulunmaktadır. Aşağıda gösterilmektedir.

Net Getiri	18,37%
Gerçekleşen Gider Oranı**	1,15%
Azami Gider Oranı	3,65%
Kurucu Tarafından Ödenen Gider Oranı***	0,00%
Net Gider Oranı	1,15%
Brüt Getiri	19,51%

*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 edilmmiştir. Kurucu tarafından karşılanan fon giderleri için dönem içinde fon muhasebesinde kurucudan gelecek kaydı oluşturulan tutarlar gösterilmiştir.