

# **AK Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Orta 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 Orta 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 Orta 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 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 Orta 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

APT

AK PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

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

AK PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

AK PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONUNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

## A. TANTICI BİLGİLER

PORTFOYE BAKIŞ		YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi :	22 Kasım 06	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
31/12/2018 itibarıyla		Fonun yatırım amacı ağırlıklı olarak orta vadeli kamu ve/veya özel sektör tahvillerine yatırım yaparak getiri yaratmaktır.	Emrah Ayranç, Salih Atagün Kılıç, Mehmet Cengiz Yılmaz, Aytaç Erdoğan, İdil Sazer, Fahmi Olcay Karabina
Fon Toplam Değeri (TL)	84.765.378,26		En Az Alınabilir Pay Adedi
Birim Pay Değeri (TL)	0,029579		1
Yatırımcı Sayısı	17.940		
Tedavül Oranı %	16%		
Portföy Dağılımı (%)			
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	65,0%		
Özel Sektör Borçlanma Araçları	19,7%		
Yeni Repo	5,3%		
Borsa Para Piyasası	4,7%		
Yabancı Hisse Senedi	0,0%		
Yabancı Borçlanma Aracı	0,0%		
Mevduat	5,4%		
Hisse Senedi	0,0%		
Diğer	0,0%		
Hisse Senedi Sektörel Dağılımı %		Yatırım Stratejisi	
Elektrik, Gaz ve Su	0,0%	Fon portföyünün en az %60'ı ile devamlı olarak kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapılmaktadır ve fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi 91-730 gün aralığındadır.	
İmalat Sanayi	0,0%		
İnşaat ve Beyhındirik	0,0%		
Madencilik	0,0%		
Mali Kuruluşlar	0,0%		
Teknoloji	0,0%		
Toplam ve Pankende Ticaret, Otel 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 yaparak, gelir ortaklığı senetleri, kira senetleri, Türk ortaklık payları, banka borçlanma araçları, vadeeli mevduata yatırım yapar ve Takasbank para piyasası işlemi ile ters repo işlemi içinde bulunur. Bu yatırımları sebebiyle fon aşağıda saydığımız riskleri barındırmaktadır.	
		<b>Genel Piyasa Riski:</b> 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 sağlanabilmesini engelleyecek şekilde ağırlıkta hareket ederse yatırım, fondan çıkış yaptığında herhangi bir ilave getiri elde edemediği anaparasının altında bir tutarı geri almakla yetinebilir. <b>Faiz Oranı Riski:</b> Faiz oranı riski, fon portföyünde yer alan Türk Lirası faize duyarlı finansal varlıkların ilgili 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 ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. <b>Enflasyon Riski:</b> Enflasyon gerçekleşmeleirinin beklentilerden farklılaşması ile fon enflasyon riskine maruz kalabilir.	
		<b>Korelasyon Riski:</b> Farklı finansal varlıkların piyasası koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazandıktan ya da değer kaybettiği görülmektedir. Bu bağlamda, korelasyon riski, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan ilişkisi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. <b>Karşı Taraf Riski:</b> Karşı taraf riski, borçlanma araçlarına yapılan yatırımlarda, yatırım yapılan diğer hazineler de dahil olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememesi riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin sebepleri ise genelde iflas etmesi veya ödeme aczi içine girmesidir. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı özel küçük temerrüde düşmektedir. İşlemleri kamçıyan ve destakleyen bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafta imzalarının olsa dahi temerrüde düşüldüğünde karşı taraf, kabul edilen getiriyi sağlamayabilir. Bu çerçevede fon karşı taraf riskiyle karşılaşır. Fonun işleminde yer alan borçlanma araçlarından birinin veya birkaçının iflasçısının temerrüde düşmesi durumunda yatırımcı anapara ve faiz kaybı riskine maruz kalmaktadır ve karşı taraf riskine sahiptir. <b>Kur Riski:</b> Fon'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabileceği için Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kabu bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisi olumsuz etkilenebilir. <b>Operasyonel Risk:</b> Kredi ya da piyasa riski gibi ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak adlandırılır. Operasyonel riskin kaynağından aracasında, kullanılan sistemin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da ihlali işlemleri gibi kurum içi etkilerin yanı sıra, doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkiler olabilir. <b>Yığılma Riski:</b> Yığılma riski, belli bir vadede vadeyle yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadeinin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. <b>Yasal Risk:</b> 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. <b>Likidite Riski:</b> Fon portföylerindeki nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve miktarda nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerin nakde dönüştürülmesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. <b>Mücbir Sebep Riski:</b> Her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.	

## AK PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

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

## B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Fonun Standart Sapması (%) *	Karşılaştırma Ölçütüsünün Standart Sapması (%) *	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dönüş Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2011 12Aylık	5,74	8,59	10,45	16,60	6,42	-0,01	40.108.235	40.068.262	100,10
2012 12Aylık	12,57	10,96	6,16	6,75	6,88	0,12	209.820.063	209.557.675	100,13
2013 12Aylık	4,75	4,83	7,40	18,73	11,30	-0,02	59.369.084	59.305.358	100,11
2014 12Aylık	10,46	10,97	8,17	12,55	7,52	0,02	89.283.658	89.154.721	100,12
2015 12Aylık	7,80	7,82	5,71	8,84	10,77	0,04	60.927.478	60.774.290	100,69
2016 12Aylık	10,31	10,45	9,84	0,98	0,07	0,00	94.798.231	94.765.378	100,03

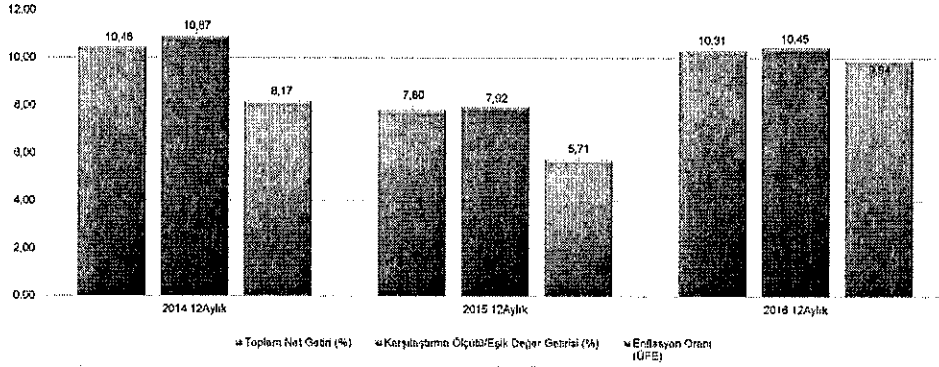
\* Portföyün ve karşılaştırma ölçütüsünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

## Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu 0,00 olarak gerçekleşmiştir.

Riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütüsünün günlük getiri oranı arasındaki farkın performans ölçümü boyutu ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütüsünün günlük getiri oranı arasındaki farkın performans ölçümü boyutu standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflerdir.

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



## AK PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

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

## C. Dipnotlar

- AK PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kuruluş 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 sermayesi 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 şirketi ve benzeri 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 Konumalı Yatırım Fonu yönetmektedir.
- Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgi" bölümünde belirtilmiştir.
- Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net getiri oranı: 10,31%

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

31.12.2015 - 31.12.2016	
BIST 100	8,94%
BIST 30	9,23%
KYD ON BRUT ENDEKS	9,28%
KYD ON NET ENDEKS	7,81%
KYD 91 Günlük Bono Endeksi	9,79%
KYD 182 Günlük Bono Endeksi	10,68%
KYD 365 Günlük Bono Endeksi	10,26%
KYD 547 Günlük Bono Endeksi	10,68%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	9,43%
Dolar Kuru (Ağırl.)	20,60%
Euro Kuru (Ağırl.)	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)	17,84%
KYD DÜFEX	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	15,46%
Bloomberg Us Treasury 5-10	22,06%
Bloomberg Bund Index	19,54%
DJ Industrial	38,78%
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 Harç ve Tasdik Giderleri	58.30	0.00%
İlan Giderleri	4.783.78	0.37%
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00%
Bağımsız Denetim Ücreti	5.789.08	0.44%
Katılma Belgesi Basım Giderleri	0.00	0.00%
Saklama Giderleri	50.576.00	3.88%
Fon Yönetim Ücreti	1.172.076.65	89.87%
Endeks Lisans Ücreti	3.984.50	0.30%
SMİM Hizmet Bedeli	1.401.97	0.11%
Kurul Kayıt Ücreti	16.904.80	1.30%
İstisim Giderleri Toplamı	1.255.454.06	96.28%
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	41.346.87	3.17%
Ödenecek Vergiler	0.00	0.00%
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0.00	0.00%
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	7.387.67	0.56%
Diğer Giderler	0.00	0.00%
Toplam Giderler	1.304.166.50	
Ortalama Fon Toplam Değeri	83.395.876.69	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplam Değerine Oran(%)	1,56	

- 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	%15 BIST-KYD DİBS 547 Gün + %45 BIST-KYD DİBS 365 Gün + %5 BIST-KYD DİBS 182 Gün + %10 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %15 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt)	10,31%	10,45%
31.12.2016			

- Yatırım forlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muafır.

## AK PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

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

## D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1.	Başlangıç Tarihi	31 Aralık 15
	Rapor Tarihi	31 Aralık 16
	Gün Sayısı	366
	Azami gider oranı	3,65
	Gerçekleşen Getiri	10,31%
	Hedeflenen Kararlılaştırma Ölçütü Getirisi	10,45%
	*Nispi Getiri	-0,15%

\*Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Hedeflenen Kararlılaştırma Ölçütünden Getirisi]

Fon Halka Arz Tarihi	22 Kasım 06
Rapor Tarihi	31 Aralık 16
Halka Arz Tarihi İtibarıyla Fon Getirisi	195,75%

- Döviz kurlarının dönemsel getirileri 3. Dışta yer almaktadır.
- Performans Bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü yıllık getirilerin standart sapmasına ve bilgi raspyolarına yer verilmştir.
- Brüt fon getirisi, toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunmaktadıdır. Aşağıda gösterilmektedir.

Net Getiri:	10,31%
Gerçekleşen Gider Oranı:	1,56%
Azami Gider Oranı	3,65%
Kurucu Tarafından Ödenen Gider Oranı**	0,00%
Net Gider Oranı	1,56%
Brüt Getiri	11,87%

\*\*Her iki örnekte de kurucu tarafından karşılananlar da dahil olmak üzere, tüm fon giderleri fon muhasebesine yansatarak 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 gelecek kaydi oluşturulan tutarlar gösterilmiştir.