

# **FİNANS PORTFÖY BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**

**1 Ocak - 30 Haziran 2017 Dönemine Ait Performans  
Sunum Raporu ve Yatırım Performansı Konusunda  
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

**Finans Portföy Borçlanma Araçları Fonu'nun  
yatırım performansı konusunda  
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Finans Portföy Borçlanma Araçları Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2017 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII No: 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine 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 sonucunda Fon'un 1 Ocak – 30 Haziran 2017 hesap dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

*Diğer Husus*

1 Ocak – 30 Haziran 2017 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst&Young Global Limited



Damla Harman, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Temmuz 2017

## A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 18/12/1989

## YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

## 30/06/2017 tarihi itibarıyla

Fon Toplam Değeri	20,031,755
Birim Pay Değeri (TRL)	121.651365
Yatırımcı Sayısı	12,293

## Fon'un Yatırım Amacı

Birikimlerini orta ve uzun vadeli sabit getirili menkul kıymetlerde değerlendirmek ve / veya faiz dalgalanmalarından faydalanarak yatırımlarında ilave getiri sağlamayı amaçlayan yatırımcılara yatırım yapma olanağı sunar.

## Portföy Yöneticileri

Murat İnce  
Ziya Çakmak  
Bahar Çakan  
Osman Özcan Nisan 2017 itibarıyla Şirketimizden ayrılmıştır.

En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet

## Portföy Dağılımı

Borçlanma Araçları	88.63%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	73.30%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	15.34%
Vadeli Mevduat	9.41%
Ters Repo	1.95%

## Yatırım Stratejisi

Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılacaktır. Ancak, fon portföyüne fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir.

Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:

%80-%100 Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları, 0-%20 Ters Repo İşlemleri

## Yatırım Riskleri

- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 3'tür. - Belirtilen risk değeri Fon'un geçmiş performansına göre belirlenmiştir ve Fon'un gelecekteki risk profiline ilişkin güvenilir bir gösterge olmayabilir. Risk değeri zaman içinde değişebilir. En düşük risk değeri dahi, bu Fon'a yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez.

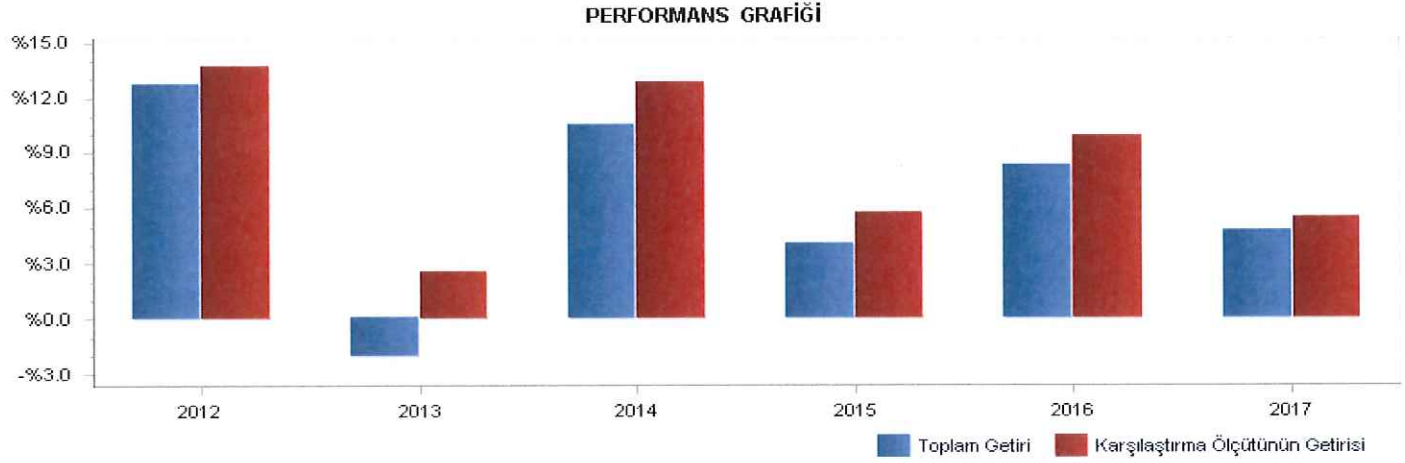
**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2012	12.659%	13.666%	6.164%	0.120%	0.0808%	-0.0455	18,609,313.73
2013	-2.035%	2.482%	7.400%	0.291%	0.1850%	-0.0887	11,594,818.09
2014	10.470%	12.719%	8.170%	0.136%	0.1530%	-0.0847	16,647,243.12
2015	4.027%	5.643%	8.808%	0.175%	0.1577%	-0.0728	23,690,140.38
2016	8.263%	9.879%	8.533%	0.162%	0.1365%	-0.0827	20,436,995.61
2017 (***)	4.673%	5.404%	5.893%	0.110%	0.1106%	-0.0781	20,031,754.86

(\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

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

(\*\*\*) Sene başından itibaren rapor tarihine kadar.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

## C. DİPNOTLAR

1) Finans Portföy Yönetimi A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak müşterilerle portföy yöneticiliği sözleşmeleri yaparak sermaye piyasası araçlarından oluşan portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmak amacıyla, 8 Eylül 2000 tarihinde kurulmuştur. 06.12.2012'de yürürlüğe giren yeni Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca 17 Nisan 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ/PY.14-YD.8/325 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Şirketimiz, ana faaliyet konusu fonların kurulması ve yönetimi olan bir anonim ortaklık haline gelmiştir. Aynı zamanda kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti vermektedir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 02/01/2017 - 30/06/2017 döneminde net %4.67 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %5.40 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.73 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

02/01/2017 - 30/06/2017 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.004976%	181,529.73
Denetim Ücreti Giderleri	0.000102%	3,739.09
Saklama Ücreti Giderleri	0.000219%	7,984.10
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000043%	1,564.73
Kurul Kayıt Ücreti	0.000055%	2,005.16
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000177%	6,470.90
Toplam Faaliyet Giderleri	203,293.71	
Ortalama Fon Portföy Değeri	20,154,386.39	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.008682%	

5) Performans sunum döneminde 1 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
07/01/2014-25/10/2015	0 - %30 O/N Ters Repo,%55 - %85 Devlet İç Borçlanma Senetleri ,0-%30 ÖST
26/10/2015-...	%80-%100 Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları, 0-%20 Ters Repo İşlemleri

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
23/08/2011-06/01/2014	%20 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 FTSE Türkiye TL Hazine Bonusu Endeksi + %50 BIST-KYD DİBS 365 Gün
07/01/2014-25/10/2015	%1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %19 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 FBISTI Endeksi + %50 BIST-KYD DİBS 365 Gün
26/10/2015-...	%5 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 FBISTI Endeksi + %50 BIST-KYD DİBS 365 Gün

6) Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir.

7) 2016'da dolar karşısında %21 oranında değer kaybeden TL, bu yıla da zayıf bir başlangıç yaptı. 2016'da TL'de değer kaybına neden olan iç odaklı risklerin haricinde, 2017'de belirgin yeni bir gelişme/haber akışı olmamasına rağmen USD/TL kuru bu yılın başında 3,94'e yükselerek tarihi zirvesini ileri taşıdı. TCMB ise TL'deki zayıflığa karşı fiyat ve finansal istikrarı korumak adına TL likiditesini sıkılaştırma yönünde birtakım adımlar attı; haftalık repo ihalelerini kaldırırken, bankaları fonlamayı kısmen geç likidite penceresinden (GLP) sağlamaya yönlendirdi. S&P ise Türkiye'nin kredi notunun görünümünü yeniden negatife indirdi. Fitch'in kredi not indirimine yönelik endişeler ve TL'deki zayıflama eğilimi zaman zaman yurtiçi piyasalarda baskıya neden olsa da, not indirimi sonrasında belirsizliğin geride kalması ve TCMB'nin fonlama maliyetini yükseltmesi TL ve TL varlıkların değer kazanmasında etkili oldu. Diğer yandan Trump'ın seçim kampanyası döneminde yoğun olarak vaatte bulunduğu genişlemeci maliye politikasına, resmi olarak göreve başlamasının sonrasında yaptığı açıklamalarda piyasa beklentilerini karşılayacak kadar ağırlık vermemesi doların yeniden güç kaybetmesine neden oldu. 16 Nisan'da anayasa değişikliği, referandumda %51,4 oranında "Evet" %48,6 oranında "Hayır" oyuyla kabul edildi. Referandum sonrası siyasi riskin azalması ile Türkiye'nin risk primi düşerken, TL ve TL varlıklar değer kazanma sürecine girdi. Buna paralel BIST 100 Endeksi referandum sonrası yükselen trenddeki hareketine başlamış oldu, USD/TL kuru ise 3,74 civarından geri çekilme eğilimi gösterdi. Diğer yandan 23 Nisan'da Fransa'da cumhurbaşkanlığı seçimleri Euro karşıtı aday olan Le Pen'in ilk turu ikinci sırada tamamlaması ve 7 Mayıs'ta olan bir sonraki turda da benzer yönde sonuç çıkacağına yönelik beklentiler ile Euro Bölgesi'ne yönelik siyasi endişeler azalırken, küresel risk alma iştahı artış gösterdi. Buna paralel alçalan trendlerini yukarı yönde tamamlayan MSCI Dünya ve Gelişmekte Olan Ülke (GOÜ) Endeks'lerinde kısa vadeli görünüm güçlendi. Fed 14 Haziran toplantısında beklentilere paralel politika faiz oranı aralığını 1,00 -%1,25 aralığına yükseltirken, Başkan Yellen yılın sonuna doğru bilanço daraltılmasına yönelik sinyal verdi. Fed bu yıl için bilanço daraltılmasına yönelik öngöründe bulunurken, bunun yanı sıra ECB Başkanı Draghi, Banka'nın teşvik politikalarının etkili olduğunu ve ekonomik toparlanmanın hızlanmasına birlikte teşviklerin geri çekileceğini, İngiltere MB (BOE) Başkanı Carney ise İngiliz ekonomisi tam kapasiteyle faaliyet göstermeye yaklaştıkça faizleri muhtemelen artırmaları gerektiğini ve bunu da gelecek aylarda tartışacaklarını belirtti. Major merkez bankalarından gelen bu sıkılaştırma yanlısı açıklamalar ise küresel çapta düşük faizli dönem sona mı eriyor endişelerine neden oldu. Buna paralel Mayıs ayı ortasından bu yana alçalan trendde hareket eden ABD ve Almanya 10 yıllık tahvil faizleri Haziran ayının son haftasında bu trendlerini yukarı yönde kırdı. Diğer yandan BIST 100 Endeksi Haziran ayında 100 bin direncini yukarı yönde kırarken, tarihi zirve seviyelerini ileri taşımış oldu. Böylece 2017'nin ilk yarısında BIST 100 Endeksi %29 oranında yükseldi. TL ise dolar karşısında belirgin bir değişim göstermedi.

#### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

##### 1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
02/01/2012 - 31/12/2012	12.66%	14.95%	13.67%	-1.01%
02/01/2013 - 31/12/2013	-2.03%	-0.05%	2.48%	-4.52%
02/01/2014 - 06/01/2014	0.04%	0.07%	0.10%	-0.05%
07/01/2014 - 31/12/2014	10.42%	12.63%	12.61%	-2.19%
02/01/2015 - 25/10/2015	3.88%	5.59%	4.99%	-1.11%
26/10/2015 - 31/12/2015	0.14%	0.48%	0.62%	-0.49%
04/01/2016 - 30/12/2016	8.26%	10.21%	9.88%	-1.62%
02/01/2017 - 30/06/2017	4.67%	5.61%	5.40%	-0.73%

##### 2) Döviz Kurlarındaki Dönemsel Ortalama Getiri ve Sapma

Dönemler	USD		EUR		GBP		JPY	
	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma
02/01/2012 - 31/12/2012	-0.02%	0.44%	-0.02%	0.42%	-0.01%	0.38%	-0.06%	0.61%
02/01/2013 - 31/12/2013	0.07%	0.56%	0.09%	0.58%	0.08%	0.60%	0.00%	0.90%
02/01/2014 - 06/01/2014	0.89%	1.04%	0.48%	0.95%	0.56%	1.31%	1.03%	0.50%
07/01/2014 - 31/12/2014	0.03%	0.66%	-0.02%	0.67%	0.01%	0.66%	-0.03%	0.83%
02/01/2015 - 25/10/2015	0.10%	0.80%	0.06%	0.94%	0.10%	0.77%	0.10%	0.84%
26/10/2015 - 31/12/2015	0.04%	0.80%	0.00%	0.93%	-0.04%	0.77%	0.04%	0.83%
04/01/2016 - 30/12/2016	0.08%	0.68%	0.06%	0.62%	0.00%	0.84%	0.09%	0.95%
02/01/2017 - 30/06/2017	0.00%	0.77%	0.07%	0.77%	0.05%	0.86%	0.04%	0.88%

##### 3) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2012 - 31/12/2012	0.0122	1.1538
02/01/2013 - 31/12/2013	0.0320	1.1484
02/01/2014 - 06/01/2014	0.0172	0.3555
07/01/2014 - 31/12/2014	0.0152	0.7032
02/01/2015 - 25/10/2015	0.0142	0.9595
26/10/2015 - 31/12/2015	0.0082	1.0723
04/01/2016 - 30/12/2016	0.0113	1.0667
02/01/2017 - 30/06/2017	0.0113	0.7926

##### 4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü / eşik değeri standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2012	12.66%	0.12%	13.67%	0.08%
2013	-2.03%	0.29%	2.48%	0.19%
2014	10.47%	0.14%	12.72%	0.15%
2015	4.03%	0.18%	5.64%	0.16%
2016	8.26%	0.16%	9.88%	0.14%
2017	4.67%	0.11%	5.40%	0.11%