

## A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 18/12/1989

## YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

| 29/12/2017 tarihi itibarıyla     |            |
|----------------------------------|------------|
| Fon Toplam Değeri                | 19,434,330 |
| Birim Pay Değeri (TRL)           | 124.463436 |
| Yatırımcı Sayısı                 | 11,973     |
|                                  |            |
|                                  |            |
| Portföy Dağılımı                 |            |
| Borçlanma Araçları               | 85.41%     |
| - Devlet Tahvil / Hazine Bonosu  | 70.27%     |
| - Özel Sektör Borçlanma Araçları | 15.14%     |
| Vadeli Mevduat                   | 9.22%      |
| Ters Repo                        | 5.33%      |

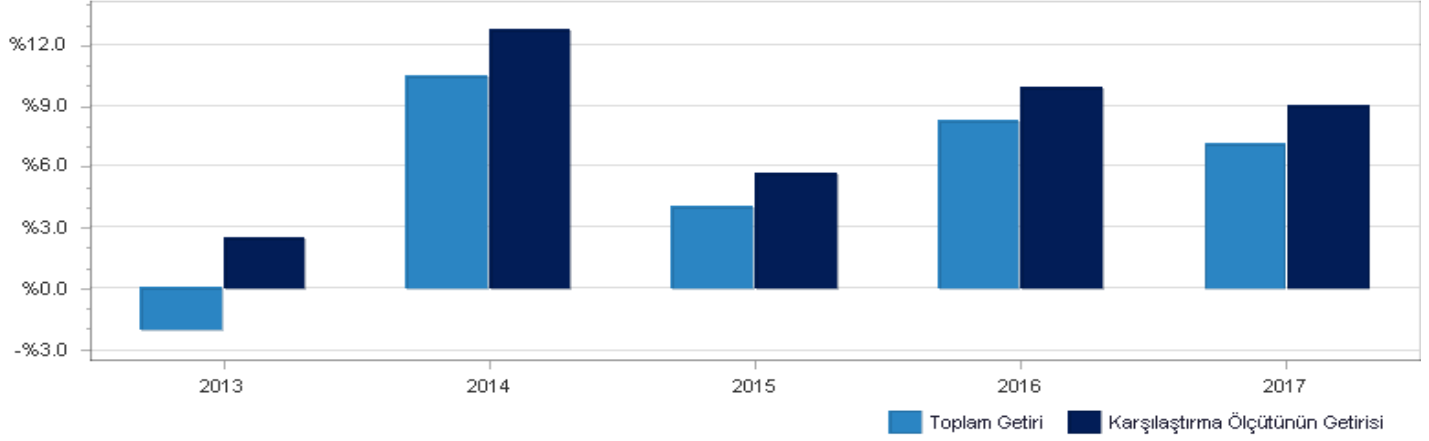
| Fon'un Yatırım Amacı  | Portföy Yöneticileri |
|---|----------------------|
| Birikimlerini orta ve uzun vadeli sabit getirili menkul kıymetlerde değerlendirmek ve / veya faiz dalgalanmalarından faydalanarak yatırımlarında ilave getiri sağlamayı amaçlayan yatırımcılara yatırım yapma olanağı sunar.  | Murat İnce           |
|   | Ziya Çakmak          |
| En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet   |                      |
| Bahar Çakan   |                      |
| 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 |
| 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               | 7.092%            | 8.979%                               | 11.920%                        | 0.122%   | 0.1117%   | -0.0988       | 19,434,330.04  |

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

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

**PERFORMANS GRAFİĞİ**

**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'na portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYS/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 - 29/12/2017 döneminde net %7.09 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %8.98 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1.89 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 - 29/12/2017 döneminde :                     | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar   |
|---|----------------------------|------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                      | 0.004951%                  | 358,462.14 |
| Denetim Ücreti Giderleri                                | 0.000115%                  | 8,332.77   |
| Saklama Ücreti Giderleri                                | 0.000221%                  | 15,986.25  |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                            | 0.000062%                  | 4,455.32   |
| Kurul Kayıt Ücreti                                      | 0.000055%                  | 3,970.14   |
| Diğer Faaliyet Giderleri                                | 0.000176%                  | 12,766.20  |
| Toplam Faaliyet Giderleri                               | 403,972.82                 |            |
| Ortalama Fon Portföy Değeri                             | 19,946,511.31              |            |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri | 2.025281%                  |            |

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) TL yıl sonuna doğru gerek yabancıların tatil sebebiyle olmayışı gerekse de ABD ile vize krizinin çözüldüğü açıklamalarıyla gevşeyerek yılı 3.77 USD/TL olarak kapattı. Bu da yılbaşından bu yana %6.1'lük bir değer kaybını ifade etmektedir. Avrupa ile ilişkilerimizde de toparlanma işaretleri görülmekte. Bu gelişmeler genel olarak TL açısından olumlu görünmektedir. Eylül ayından itibaren TL'nin faizinin düşük olması ve vize krizi gibi yurtdışı kaynaklı yaşadığımız problemler sebebiyle TL baskı altında idi. Bu dönemde TCMB'nin faizi 50 baz puan arttırmış olması, küresel risk iştahının yüksek seyrettiği, siyasi risk priminin azaldığı bir ortamda TL açısından yeni yıla başlarken rahatlatıcı olabilir. BIST ise yılı TL bazında %47.6 artışla 115.333 gibi rekor seviyeden kapayarak son aylarda benzer ülke borsalarından çok daha iyi bir performans göstermiştir. 2017 senesinde Türk hisse senetleri ("MSCI Türkiye") %34.7 değer kazanarak gelişen ülke hisselerinden %0.4, içinde bulunduğumuz Orta Avrupa – Rusya – Afrika – Körfez grubundan ("EMEA GOÜ") %13.9 pozitif ayrıştı. Hükümetin bu yılın mart ayı itibarıyla ekonomiyi desteklemek amacıyla uygulamaya koyduğu politikalarından Kredi Garanti Fonu (KGF), ekonomik büyümeye tek başına 1.5-2 puana yakın destek sağladığı tahmin ediliyor. 2017 yılını Türkiye'nin %7 gibi güçlü bir büyüme ile kapatacağı tahmin edilmektedir. Küresel olarak da büyüme 2017'de ciddi bir ivme yakaladı ve bu ivmenin azalmasına dair bir işaret görülmemektedir. IMF'ye göre 2018 yılı GOÜ büyümesi %4,9 olacaktır (2017 için %4,6). Global olarak özellikle de gelişmekte olan ülkelerin hisse piyasasına ilgi bu sebeple sürmektedir. Global piyasalarda yaşanan bu olumlu hava Türkiye'ye de pozitif yansımaktadır. 2017 yılında Türkiye'nin makro ekonomik gösterileri açısından bakıldığında en zayıf noktası enflasyon olmuştur. 2017 yılı başında %8.3 beklenen enflasyon gerek güçlü büyümenin etkisi gerekse TL'deki baskı sebebiyle %11.92 seviyesinde yılı kapatmıştır (baz yılı 2003'den beri en yüksek gerçekleşme). Yavaşlayan büyümenin de etkisiyle 2018 yılında enflasyonun kontrol altına alınacağını ve yılı 9-9.5% seviyelerinde kapatacağı tahmin edilmektedir. Yıl genelinde enflasyon ve siyasi riskler sebebiyle en yüksek 13.18% seviyesini gören 10 yıllık faizler yılı sene başına göre 34 baz puan artışla 11.74 seviyesinden kapatmıştır. Global olarak 2017 yılında genel olarak piyasalara hakim olan risk iştahı, 2018 başlarında da bizimle olacak gibi gözükmemektedir. Yüksek büyüme oranı yüksek enflasyon getirmediği görülmüş ve bu anlamda en önemli konu enflasyon olmaya devam etmektedir. 2018 yılında gelişmiş ülkelerin merkez bankalarından sınırlı faiz arttırımı beklenmektedir. Fed açısından beklenti 2-3 faiz arttırımı arasında değişmekle birlikte ECB açısından 2018 faiz arttırımına hazırlık yılı olacak gibi görünmektedir. Beklentimiz genel olarak gelişen ülke para birimlerinde değerlenme, görece yüksek faize sahip ülkelere para girişi (carry trade) ve borsa endekslerinde iyimser havanın devamı niteliğindedir.

## 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 |
|-------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| 02/01/2013 - 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 - 29/12/2017 | 7.09%              | 9.02%               | 8.98%                | -1.89%       |

2) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

| Dönemler                | Takip Hatası | Beta   |
|-------------------------|--------------|--------|
| 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 - 29/12/2017 | 0.0111       | 0.9023 |

3) 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 |
| 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   | 7.09%   | 0.12%          | 8.98%                | 0.11%          |