

**VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2016 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUđ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİğKİN RAPOR**



## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak - 31 Aralık 2016 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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 dönemine ait performans sunuş raporu Şirket'in performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

#### *Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus*

D.3 dipnotunda detaylı açıklandığı üzere, performans bilgisi hesaplamalarında 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü yerine eşik değer kullanılmaya başlanmıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

  
Didem Deniz Kaya, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Ocak 2017

# **VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.**

## **1 OCAK - 31 ARALIK 2016 HESAP DÖNEMİNE**

### **AİT PERFORMANS SUNUđ RAPORU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

#### **A. TANITICI BİLGİLER**

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.đ. (“Şirket”) 13 Haziran 1991 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları’na ilişkin düzenlemelerinde belirtilen varlıklar ve araçlardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulmuş olup, Şirket’in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uygun hareket edilir.

Şirket bu amaç dahilinde, ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar, portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır, menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır ve portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket’in hisseleri 20 Haziran 1991 tarihinde halka arz edilmiş olup, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla %49’u Borsa İstanbul A.đ.’de (“BİST”) işlem görmektedir.

# VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2016 HESAP DÖNEMİNE

### AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

PORTFÖY BİLGİLERİ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
Halka Arz Tarihi	20 Haziran 1991	<b>Portföy Yöneticileri</b>
<b>31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla</b>		Serhad Satoğlu, Ayşe Sunay Gürsu
Portföy Toplam Değeri (TL)	17.535.365	<b>Yatırım Amacı, Stratejisi</b>
Birim Pay Değeri (TL)	0,88	<p>Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Yatırım stratejisinin belirlenmesinde portföye alınacak sermaye piyasası araçlarına verilecek % ağırlığa dikkat edilir. Portföy yönetiminde risk tercihinin göre mevzuat gereği belirlenen araçlara yatırım yapılır. Bu bilinçle belirlenen risk tercihi üzerinden karşılaştırma ölçütü (benchmark) oluşturulur. Bu ölçüt portföy performansının belirlenmesinde kullanılacak ana kriterdir. Karşılaştırma ölçütü olarak yatırım yapılabilir ürünler üzerinden uygun ölçüt seçilir ve performans takibi yapılır.</p> <p>Yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlık ve işlemlerin niteliklerine uygun şekilde, tek bir endeks veya endekslerin ağırlıklandırılması yoluyla belirlenebileceği gibi yatırım stratejisine uygun olan ve Kurulca uygun görülecek diğer referans getiri oranı veya oranlarının ağırlıklı ortalaması olarak da belirlenebilir. Karşılaştırma ölçütü olarak yurtiçinde veya yurtdışında genel kabul görmüş ve yaygın olarak kullanılan piyasa endekslerinin yanı sıra Kurulca uygun görülen farklı endekslerin de kullanılması mümkündür.</p>
Yatırımcı Sayısı	Yaklaşık 2.500	
Tedavül Oranı %	%49	
<b>PORTFÖY DAĞILIMI %</b>		
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	%49,37	
- Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%20,82	
- Paylar	%12,39	
- Ters Repo	%10,95	
- Vadeli Mevduat	%6,08	
- Türev İşlem	%0,39	
<b>PAYLARIN SEKTÖREL DAĞILIMI %</b>		<b>Yatırım Riskleri</b>
Elektrik, gaz ve su	%2,07	<p>Şirket, faaliyeti gereği kaynaklarının tamamını para ve sermaye piyasası araçlarına yatırmakta olup bu sebeple piyasa riski ile karşı karşıyadır. Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir.</p> <p>Şirket menkul kıymetlerini rayiç değerler ile değerlendirilerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, portföy riskinin düzenli olarak hesaplanmasını sağlamaktadır.</p> <p>Genel piyasa riski haricinde likidite riski, karşı taraf riski ve operasyonel risk te mevcuttur.</p> <p>Şirketin tüm bu riskleri minimize edecek etkin bir iç kontrol ve risk yönetimi sistemi mevcuttur.</p>
Kimya, petrol kauçuk ve plastik ürünleri	%2,03	
Gıda, içki ve tütün	%1,96	
Toptan ve perakende ticaret, otel ve lokantalar	%1,94	
Ulaştırma, haberleşme ve depolama	%1,89	
Bankalar ve özel finans kurumlar	%0,90	
Teknoloji	%0,77	
Taş ve toprağa dayalı	%0,36	
Metal ana sanayi	%0,31	
Kağıt ve kağıt ürünleri, basım ve yaygın	%0,16	
<b>TOPLAM</b>	<b>%12,39</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adedi:</b> Mevzuatta belirlenen yasal limitlere uygun olarak 1 adet alınabilmektedir.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

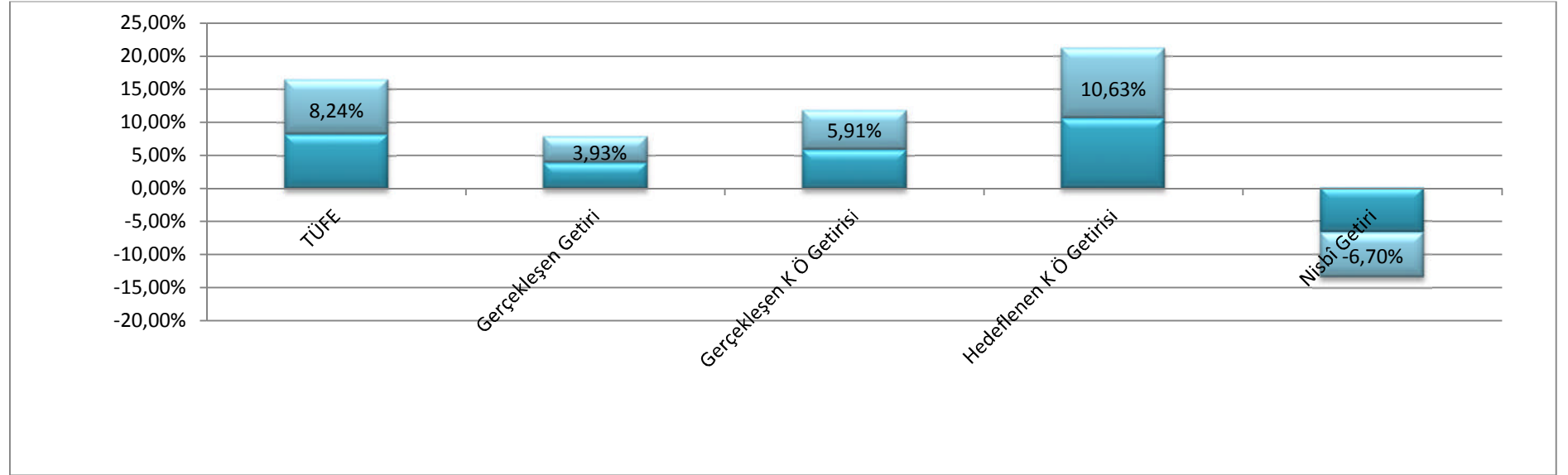
### 1 OCAK - 31 ARALIK 2016 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer	Enflasyon Oranı (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Net Aktif Değeri (bin TL)
1 Ocak 2016 - 31 Aralık 2016	%3,93	%10,63	%8,24	%0,28	%0,33	(0,16)	17.535
1 Ocak 2015 - 31 Aralık 2015	%2,74	%1,57	%7,61	%0,28	%0,42	0,01	17.780
1 Ocak 2014 - 31 Aralık 2014	%11,03	%(39,99)	%8,17	%1,20	%2,98	0,06	18.152
1 Ocak 2013 - 31 Aralık 2013	%(1,06)	%1,60	%7,40	%0,68	%0,49	-	13.098

(\*) Enflasyon oranı: İlgili dönemlerde gerçekleşen TÜFE baz alınmıştır.



**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2016 HESAP DÖNEMİNE

### AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### C. DİPNOTLAR

1. Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ana sözleşmesi çerçevesinde portföy işletmeciliği faaliyetinde bulunmaktadır. Şirket portföyü, Yönetim Kurulunca belirlenen karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde yönetilmektedir. Şirket portföyünü kendi yönetmekte olup, yönetilen toplam portföy büyüklüğü 17.535.365 TL'dir.
2. Şirket portföyünün karşılaşılabileceği risklere, yatırım stratejisi ve yatırım amacına "Tanıtıcı Bilgiler" başlığında, karşılaştırma ölçütlerine C.5 nolu dipnotta yer verilmiştir.
3. Yatırım araçlarının ilgili dönem getirilerinin, Şirket'in yatırım stratejisi dahilinde hedeflenen portföy oranlarıyla ağırlıklandırılması sonucu "hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi"; Şirket portföyündeki mevcut oranlarıyla ağırlıklandırılması sonucu ise "gerçekleşen karşılaştırma ölçütü getirisi" hesaplanmaktadır.

Gerçekleşen getiri; Şirket'in ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Şirket'in portföy getirisini ifade etmektedir.

Nisbî getiri ise; performans dönemi sonu itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranının karşılaştırma ölçütünün getiri oranı ile karşılaştırılması sonucu elde edilecek pozitif yada negatif yüzdesel getiri olup aşağıdaki formül ile hesaplanmaktadır:

$$\text{Nisbî Getiri} = [\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}] + [\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}]$$

Yukarıdaki tanımlamalar baz alınarak yapılan hesaplamalar sonucunda, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla:

Gerçekleşen Getiri	%3,93
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%5,91
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%10,63
Nisbî Getiri	%(6,70)

4. Şirket faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016
Toplam Faaliyet Giderleri (TL)	1.794.105
Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)	17.675.005
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	%10,15

	Portföy ortalama değerine oranı	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Personel ücret ve giderleri	%7,15	1.263.776
Kira giderleri	%1,22	215.335
Bakım onarım giderleri	%0,55	96.964
Amortisman gideri	%0,09	16.351
Diğer faaliyet giderleri	%1,14	201.679
<b>Toplam faaliyet giderleri (TL)</b>	<b>%10,15</b>	<b>1.794.105</b>

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2016 HESAP DÖNEMİNE

### AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### C. DİPNOTLAR (Devamı)

5. 1 Ocak - 31 Aralık 2016 dönemine ait karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi ile değişim tarihleri aşağıdaki gibidir:

#### Şirket Yönetim Kurulu'nun 20 Eylül 2016 tarihli kararı ile:

Karşılaştırma ölçütünde değişiklik yapılmadan, Yatırım Stratejisinin aşağıdaki şekilde yeniden belirlenmesine karar verilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bandı
%25 BİST Ulusal 100 Endeksi	%0-%35 Pay Senedi
%35 BİST - KYD DİBS 182 Gün	%35-%65 DİBS- Özel Sektör Tahvili/ Bonosu - Eurobond
%30 BİST - KYD Repo (Brüt) Endeksi	%20-%50 Repo-Ters Repo-BPP-Yatırım Fonu Katılım Payı
%5 BİST - KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi	%0-%10 Vadeli Mevduat ve Katılım Hesabı (12 aya kadar)
%5 BİST - KYD Eurobond Endeksleri	%0-%5 Türev Araç Primleri

#### Şirket Yönetim Kurulu'nun 10 Şubat 2016 tarihli kararı ile:

Karşılaştırma ölçütünde değişiklik yapılmadan, Yatırım Stratejisinin aşağıdaki şekilde yeniden belirlenmesine karar verilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bandı
%25 BİST Ulusal 100 Endeksi	%5-%35 Pay Senedi
%35 BİST - KYD DİBS 182 Gün	%40-%70 DİBS- Özel Sektör Tahvili/ Bonosu - Eurobond
%30 BİST - KYD Repo (Brüt) Endeksi	%25-%55 Repo-Ters Repo-BPP-Yatırım Fonu Katılım Payı
%5 BİST - KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi	%0-%10 Vadeli Mevduat ve Katılım Hesabı (12 aya kadar)
%5 BİST - KYD Eurobond Endeksleri	%0-%5 Türev Araç Primleri

#### Şirket Yönetim Kurulu'nun 31 Aralık 2015 tarihli kararı ile:

Karşılaştırma Ölçütü / Yatırım Strateji Bandınının 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde aşağıdaki gibi revize edilmesine karar verilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bandı
%25 BİST Ulusal 100 Endeksi	%5-%35 Pay Senedi
%35 BİST - KYD DİBS 182 Gün	%40-%70 DİBS- Özel Sektör Tahvili/ Bonosu
%30 BİST - KYD Repo (Brüt) Endeksi	%25-%55 Repo-Ters Repo-BPP-Yatırım Fonu Katılım Payı
%5 BİST - KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi	%0-%10 Vadeli Mevduat ve Katılım Hesabı (12 aya kadar)
%5 BİST - KYD Eurobond Endeksleri	%0-%5 Türev Araçlar

1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap döneminde sınırlı sayıda günlerde piyasa fiyatlarındaki değişimler nedeniyle sırasıyla asgari DİBS - Özel Sektör Tahvili - Banka Bonosu ve Repo - Ters Repo- BPP bant sınırının altında kalmış olmakla birlikte bu durum Şirket'in genel yatırım stratejisini etkilememektedir.

6. Yatırım ortaklıkları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2016 HESAP DÖNEMİNE

### AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

#### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1. Şirket, 1 Ocak - 31 Aralık 2016 dönemine ait performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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 yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlamıştır.
2. Şirket 30 Ocak 2014 tarihli karşılaştırma ölçütü ile değerlendirme endekslerinde BIST endekslerini kullanmaya başlamıştır. KYD Endekslerinin, Borsa İstanbul ile TKYD arasında 29 Nisan 2015'de imzalanan işbirliği sözleşmesi çerçevesinde 1 Temmuz 2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş. tarafından BIST-KYD Endeksleri adı altında hesaplanmaya başlanması sebebi ile her iki endeksin kullanımına karşılaştırma ölçütünde yer verilmiştir.
3. Şirket Yönetim Kurulu'nun 29 Aralık 2016 tarihli kararı ile 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere portföy getirisinin kıyaslanabilmesi için Eşik Değer kullanılmaya başlanmıştır.
4. 1 Ocak - 31 Aralık 2016 dönemi için hesaplanan bilgi rasyosu (0,16)'dır (1 Ocak - 31 Aralık 2015: 0,01). Bu oran Şirket'in net getirisi üzerinden hesaplanmıştır. Bilgi rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek bilgi rasyosu iyi kabul edilir.
5. Şirket'e portföy saklayıcılığı hizmeti İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi ("Takasbank") tarafından veriliyor olmakla birlikte Şirket, 4 Ocak 2017 tarihli KAP açıklamasında 2017 yılında; Takasbank ile olan Portföy Saklama Hizmeti Sözleşmesinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Portföy Saklama Hizmetine Ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği (III-56.1)", madde 10'da belirtilen süre sonunda sona erdirilip T.Vakıflar Bankası T.A.O. ile sözleşme imzalanacağı ve ayrıca ilgili gün yeniden kamuoyuna bilgi verileceği hususunda bilgilendirme yapmıştır.
6. Şirket ile ilgili değişiklikler Şirket'in internet sitesi olan [www.vkfyo.com.tr](http://www.vkfyo.com.tr) adresinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'ndan ("KAP") da takip edilebilmektedir.

.....