

30.12.2011

Fon; yatırımcının nakit yönetimi aracıdır. Düşük risk profili ile, o/n repo ve kısa vadeli faiz piyasası yatırımcısı için alternatif yatırım aracı niteliğindedir. Anapara değerinin korunarak pozitif getiri sağlanması hedeflenir. Repo ve maksimum 180 gün vadeli Hazine Borçlanma Enstrümanı yatırımı yapar. Ortalama vadesi 45 günü geçmez.

Fon Kodu	AK1
Risk Grubu	Düşük Risk - Sabit Getirili (Fon Ort. Vade: 24 gün)
Önerilen Vade	Kısa Vade
Karşılaştırma Ölçütü	%25 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %10 KYD OST Endeksi (Sabit) + %65 KYD ON Brüt Endeksi
Halka Arz Tarihi	28.04.1992
Kurucu	Akbank TAŞ
Portföy Yönetici	Ak Portföy Yönetimi AŞ

Fon Büyüklüğü TL	2,124,058,782
Pay Değeri TL	18.014775
Toplam Pay Sayısı	525,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	117,906,486
Doluluk Oranı %	22.46%
Yatırımcı Sayısı	237,257

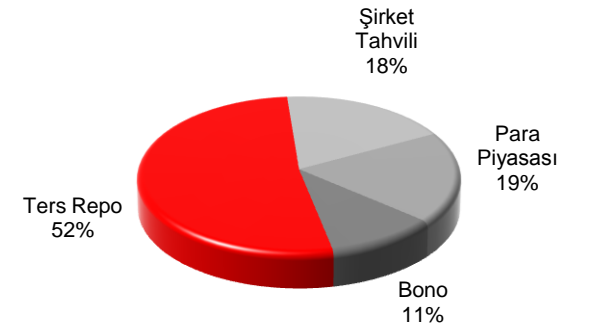
Yönetim Ücreti (Gün Yüzbinde)	7.5
Yönetim Ücreti (Yıllık Yüzde)	2.74%
En Az Alınabilir Pay Adedi	10

**PORTFÖY YÖNETİCİSİ YORUM**

Aralık ayının başında %10,30 bileşik seviyesinde işlem gören gösterge tahvilin faizi, yurtdışı piyasalarda yaşanan pozitif havanın da etkisiyle %10,00 bileşik seviyesine kadar gerilemiştir. Ayın ilk haftasında yurtiçi bono piyasasında yaşanan olumlu hava Kasım ayına ilişkin açıklanan enflasyon verisi (aylık TÜFE: %1,48, yıllık %9,48) ile bozulmuştur. Küresel piyasalardaki olumsuz gelişmelerin de etkisiyle değer kaybını sürdüren Türk lirası, enflasyon görünümünü olumsuz yönde etkilemeye devam etmiş ve faizlerinin yükselmesine neden olmuştur. TCMB'nin Aralık ayının 22'sinde açıkladığı PPK toplantısı özetinde enflasyon görünümünün orta vadeli hedeflerle uyumlu olması için sıkı para politikasının bir müddet daha sürdürülmesi gerektiğini açıklaması kısa vadeli faizlerin daha da yükselmesine neden olmuştur. Ayrıca, 27 Aralık'ta TCMB'nin açıkladığı Para ve Kur Politikası metninde önümüzdeki dönemde enflasyon görünümündeki bozulmanın önüne geçmek amacıyla ek parasal sıkılaştırma önlemleri alınmıştır. Merkez Bankası %5,75 olan politika faizinden gerçekleştirdiği haftalık repo ihalelerinin miktarını azaltarak geleneksel yöntemle ihale düzenlemeye başlamıştır. Bankaların fonlama maliyetinin artışı anlamına gelen bu değişiklik kısa vadeli faizlerin seviyesinin daha da artmasına neden olmuştur. AK1 fonu aralık ayı içerisinde fon portföyünde bulunan özel sektör tahvili oranını azaltmıştır. Ay içerisinde takasbank borsa para piyasası aracılığı ile satılan vadeli repo oranı artırılmış, fon portföyündeki gecelik repo oranı arttırılmıştır. Önümüzdeki dönemde yurtiçi tahvil ve bono piyasasının gündeminde Ocak ayında açıklanacak Aralık ayına ait TÜFE verisi ile beraber Merkez Bankası'nın alabileceği ek parasal sıkılaştırma önlemleri ve doğrudan döviz müdahaleleri yer alacaktır. Bununla beraber TC Hazine müsteşarlığının yılın ilk çeyreğinde gerçekleştireceği yüklü tahvil ihracı da bono-tahvil piyasasındaki faiz seviyesini etkileyecek önemli verilerden biridir.

**Dönemsel Getiri**

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	29.12.2006	30.12.2005
	30.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	29.12.2006
AK1	4.43%	2.08%	5.10%	12.06%	13.79%	11.20%
IMKB 30	-24.15%	21.41%	91.40%	-50.32%	45.12%	-3.80%
IMKB 100	-22.33%	24.95%	96.64%	-51.63%	41.98%	-1.66%
KYD 91 GÜN BONO	7.24%	7.82%	12.86%	18.41%	18.59%	15.58%
KYD 182 GÜN BONO	6.61%	8.34%	15.72%	19.32%	20.60%	16.76%
KYD 365 GÜN BONO	4.80%	10.16%	20.87%	20.22%	23.36%	12.17%
ON Net	6.14%	5.63%	8.06%	15.28%	15.66%	13.98%
USD	22.85%	3.38%	-2.26%	31.26%	-17.52%	4.75%
EURO	18.92%	-4.09%	0.44%	25.04%	-7.86%	16.62%

**Varlık Dağılımı**

Operasyonel Bilgi: Mesai saatlerinde Akbank şubelerinden yada şube dışı kanallarla 24 saat fon pay alım-satım talimatında bulunulabilir. Satım emri vermesi durumunda yatırımcı fondan aynı gün ayrılabilir.

Vergisel Bilgi: 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren fon varlığı içerisinde uygulanan stopaj oranı %0'a indirilmiştir. Vergilendirme (borsa yatırım fonları dahil) diğer menkul kıymetlerdeki gibi, yatırımcının satış yaptığı sırada banka veya aracı kurumca yatırımcının elde ettiği kazanç üzerinden %10 stopaj uygulanarak yapılacaktır. Sürekli olarak en az % 51'i IMKB'de işlem gören hisse senetlerinden oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma belgelerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler ise tevkifat kapsamı dışına çıkarılmıştır.

Fonun geçmiş döneme ait getirisi gelecek performansının göstergesi olamaz. Yatırım fonu içtüzüğü [www.akportfoy.com.tr](http://www.akportfoy.com.tr) adresinden temin edilebilir.

Bu bültendeki bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, üçüncü şahıslar tarafından hiçbir şekilde yatırımlarına garanti beyanı olarak algılanamaz. Hesaplama yöntemlerinden kaynaklanan farklılıklardan, bülten ve bilgilerin elde edildiği kaynaklardaki hata ve eksikliklerden kurumumuz sorumlu değildir. Bu bilgiler ışığında üçüncü şahıslara alış veya satış yapmaları yolunda herhangi bir teklifte bulunulmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılacak ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Akbank TAŞ, Ak Yatırım Menkul Kıymetler AŞ ve Ak Portföy Yönetimi AŞ sorumlu tutulamaz.