

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Avrupa Yabancı Hisse Senedi Fonu

**1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait
yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere
ilişkin rapor**

**Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu'na Bağlı
AK Portföy Avrupa Yabancı Hisse Senedi Fonu
yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Avrupa Yabancı Hisse Senedi 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. Hisse Senedi Şemsiye Fonu'na Bağlı AK Portföy Avrupa Yabancı Hisse Senedi 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



Yaşar Bivas SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 30 Ocak 2017

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi :	8 Mayıs 11		
31/12/2018 itibarıyla			
Fon Toplamı Değeri (TL)	20.768.418,26	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Birim Pay Değeri (TL)	0,023101	Fonun yatırım amacı, yatırımının Avrupa hisse senedi piyasasındaki kazançla ilgili bir etkiyi sağlamaktır.	Ömit Şener, Niyazi Atasoy, Aytaç Aydoğan, Fehmi Ökay Karabina, Alper Özdamar
Yatırımcı Sayısı	184		
Tedavül Oranı %	1%		
Portföy Dağılımı (%)			En Az Alınabilir Pay Adedi
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	0,0%		1
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,0%		
Tatlı Repo	0,0%		
Borsa Para Piyasası	4,0%		
Yabancı Hisse Senedi	96,0%		
Yabancı Borçlanma Aracı	0,0%		
Mevduat	0,0%		
Hisse Senedi	0,0%		
Diğer	0,0%		
Hisse Senedi Sektörler Dağılımı %		Yatırım Stratejisi	
Elektrik, Gaz ve Su	0,0%	Fon strateji kapsamında fon portföyünün en az %60'ı devamlı olarak Avrupa ülkelerinde kurulmuş veya merkezleri bu bölgede olan veya ticari faaliyetlerinin önemli bir bölümünü bu bölgede yürüten şirketlerin hisse alımıyla yabancı portföyde paylarına ve veya bu şirketlerin depo sermayelerine yatırılır. Fon, ayrıca toplam değerinin en fazla %20'ni oranında izahlanmamış 2.4. maddesinde belirtilen diğer para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir.	
İmalat Sanayi	0,0%		
İnşaat ve Bina	0,0%		
Maden	0,0%		
Mali Kurumlar	0,0%		
Teknoloji	0,0%		
Toplam ve Perakende Ticaret, Otomotiv ve Lokantalar	0,0%		
Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama	0,0%		
Diğer	0,0%		
Yatırım Riskleri			
Fon aşağıdaki olarak orta – uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparak, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, Türk ortaklık payları, banka borçlanma araçları, vadeli mevduatla yatırım yapıp ve Takasbank para piyasası işlemleri ile ters repo işlemlerinde bulunur. Bu yatırımları sebebiyle fon aşağıda saydığımız riskleri barındırılmaktadır.			
Genel Piyasa Riski: Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emtia, hisse senedi fiyatı...) oluşan veya beklenen veya hareketleri bağlı olarak fonun net varlık değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Piyasalar, fonun getiri sağlayabilesini engelleyecek şekilde aklıyolunda hareket ediyorsa yatırımcı, fonun çıkış yapıldığında herhangi bir ilave getiri elde edemediği anaparasının altında bir tutarı geri almaya yetinebilir. Faiz Oranı Riski: Faiz oranı riski, fon portföyünde yer alan Türk Lirası faizle duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle fonun net varlık değerinde olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder. Fonun taşıdığı faiz riski, fonun yatırım yapmış olduğu sabit getirili menkul kıymetlerin ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldikçe fon fiyatı olumsuz etkilenmektedir, faiz oranları geriledikçe fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Enflasyon Riski: Enflasyon gerçekleşmelerinin beklentilerden farklılaşması ile fon enflasyon riskine maruz kalabilir.			
Korelasyon Riski: Faizli finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazandıktan ya da değer kaybettiği gözlemlenmektedir. Bu bağlamda, korelasyon riski, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan ilişkisi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Karşı Taraf Riski: Karşı taraf riski, borçlanma araçlarına yapılan yatırımlarda, yatırım yapılan ülke hazineleri de dahil olmak üzere, karşı tarafın borcuyla ödeme yapmaması riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin sebebiyle ise genellikle iflas etmesi veya ödeme acı kışını girme riski. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı diğer kişilerin temerrüde düşme riski, işlemleri kanıtlayan ve destekleyen bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafın imzalarının olması dahil temerrüde düşmüşünde karşı taraf, kabul edilen getiriyi sağlayamazdır. Bu çerçevede fon karşı taraf riskini sahiptir. Fonun içerisinde yer alan borçlanma araçlarından birinin veya birkaçının iflasının temerrüde düşmesi durumunda yatırımcı anapara ve faiz kaybı riskine maruz kalmaktadır ve karşı taraf riskine sahiptir. Kur Riski: Fon'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri üzerinden değerlendirilmektedir. Operasyonel Risk: Kredi ya da piyasa riski gibi ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonlar sonucunda zarar olmaksızın işlem operasyonel risk olarak adlandırılır. Operasyonel riskin kaynağına bakıldığında, kullanılan sistemlerin yetersizliği, bakımın yetersizliği, personelin hatalı ya da yanlış işlemleri gibi kurum içi etkilerin yanı sıra, doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkiler olabilir. Yoğunlaşma Riski: Yoğunlaşma riski, belli bir varlık veya vadede yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin ilerlediği risklere maruz kalmasıdır. Yasal Risk: Yasal risk, fonun hake arz ettiği dönemden sonra yasal mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelen değişikliklerden fonun olumsuz etkilenmesi riskidir. Özdeğer, varlığı mevzuatla olan ilişkisiyle değeriyle fonun değeri ve fiyatı etkileyebilecektir. Likidite Riski: Fon portföyündeki nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışları tam olarak ve zamanında karşılanacak düzeyde ve likidite nakit girişine veya hazırlanacak nakit bulunmaması, hazır değerlerinin nakde dönüştürülmesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir. Mobir Sebep Riski: Her türlü yatırım için geçerli olan mobir sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.			

AK PORTFÖY AVRUPA YABANCI HİSSE SENEDİ FONU

AK PORTFÖY AVRUPA YABANCI HİSSE SENEDİ FONUNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

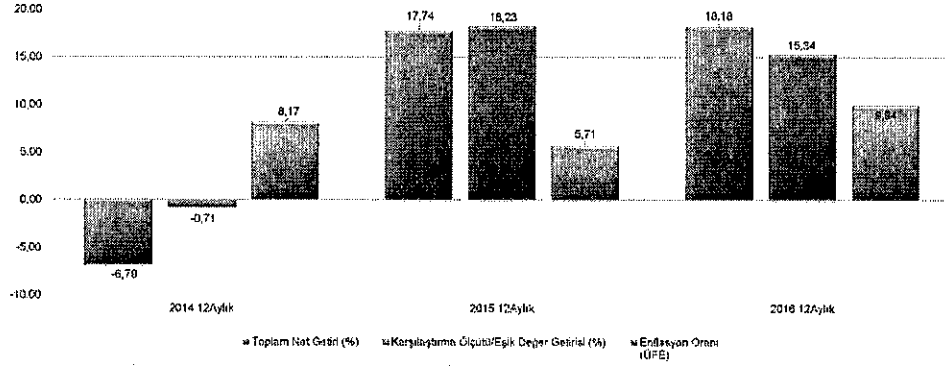
YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütü/Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Fonun Standard Sapması (%) *	Karşılaştırma Ölçütünün Standard Sapması (%) *	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2011 12Aylık									
2012 12Aylık	17,76	8,29	6,16	6,75	6,66	0,12	9.010.433	9.372.705	96,13
2013 12Aylık	53,85	48,60	7,40	18,73	11,30	-0,02	18.627.200	20.299.779	92,75
2014 12Aylık	-8,79	-0,71	8,17	12,55	7,52	0,02	16.192.787	16.952.365	95,52
2015 12Aylık	17,74	18,23	5,71	8,84	10,77	0,04	19.648.053	19.933.322	98,57
2016 12Aylık	18,18	15,34	9,84	1,19	1,16	0,02	18.651.597	20.768.415	89,82

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

Bilgi Rasyosu:

2016 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu 0,02 olarak gerçekleşmiştir. Riskle göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı arasındaki farkların performans dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı arasındaki farkların performans dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedefler.

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



AK PORTFÖY AVRUPA YABANCI HİSSE SENEDİ FONU

AK PORTFÖY AVRUPA YABANCI HİSSE SENEDİ FONUNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. Dipnotlar

1. AK PORTFÖY AVRUPA YABANCI HİSSE SENEDİ FONU Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kurulup tasjil edilmiş bir sermaye şirketidir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştiraklidir. Şirket'in amacı, sermaye piyasası kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yeni ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım işlemleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 30.08.2015 tarihi itibarıyla 35 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 34 adet Yatırım Fonu ve 8 adet Anapara Kurumal Yatırım Fonu yönetmektedir.
2. Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
3. Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 döneminde sağladığı net getiri oranı: 18,18%
- Fonun 31.12.2015 - 31.12.2016 dönem getirisini etkileyen piyasa koşullarını yansıtan yatırım ürünleri getirileri aşağıda yer almaktadır.

31.12.2015 - 31.12.2016	
BIST 100	8,94%
BIST 30	9,23%
KYD ON BRUT ENDEKS	9,25%
KYD ON NET ENDEKS	7,81%
KYD 91 Gönük Bono Endeksi	9,79%
KYD 182 Gönük Bono Endeksi	10,56%
KYD 385 Gönük Bono Endeksi	10,28%
KYD 547 Gönük Bono Endeksi	10,58%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	9,43%
Dolar Kuru (Alış)	20,50%
Euro Kuru (Alış)	16,52%
EUR/USD	-3,38%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)	9,78%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD)	22,37%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR)	17,54%
KYDUFEX	9,15%
KYD Sabit ÖST Endeksi	10,52%
KYD Değişken ÖST Endeksi	11,95%
KYD US Sırtı Eurobond Endeksi	19,24%
KYD Euro Sırtı Eurobond Endeksi	18,48%
Bloomberg US Treasury 5-10	22,08%
Bloomberg Bund Index	19,54%
DJ Industrial	36,78%
DJ Eurostoxx 50	17,34%

4. Yönetim Ücretleri, vergi, saklama Ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Açıklama	(TL)	Toplam Portföy Giderlerine Oran(%)
Noter Harp ve Tasdik Giderleri	59,30	0,01%
İlan Giderleri	4.807,10	0,90%
Sigorta Ücretleri	0,00	0,00%
Bağımsız Denetim Ücreti	4.154,41	0,78%
Katılma Belgesi Basım Giderleri	0,00	0,00%
Saklama Giderleri	59.322,68	11,12%
Fon Yönetim Ücreti	417.479,10	78,22%
Endeksi Lisans Ücreti	0,00	0,00%
SMMM Hizmet Bedeli	1.401,97	0,26%
Kurul Kayıt Ücreti	3.788,32	0,71%
İşletim Giderleri Toplamı	491.012,86	92,00%
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	41.505,34	7,78%
Ödenecek Vergiler	0,00	0,00%
Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0,00	0,00%
Diğer Vergi, Resim, Harp vb. Giderleri	1.181,64	0,22%
Diğer Giderler	0,00	0,00%
Toplam Giderler	533.700,84	
Ortalama Fon Toplam Değeri	18.517.085,30	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplam Değeri Oran(%)	2,88	

5. 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	%100 MSCI EUROPE	18,18%	15,34%
31.12.2016			

6. Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançların kurumlar vergisi ve stopajdan muafır.

AK PORTFOY AVRUPA YABANCI HİSSE SENEDİ FONU

AK PORTFOY AVRUPA YABANCI HİSSE SENEDİ FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1.	Başlangıç Tarihi	31 Aralık 15
	Rapor Tarihi	31 Aralık 18
	Gün Sayısı	368
	Azami gider oranı	3,65
	Gerçekleşen Getiri	18,18%
	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	15,34%
	*Nispi Getiri	2,84%

*Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütüsünün Getirisi]

Fon Halka Arz Tarihi	6 Mayıs 11
Rapor Tarihi	31 Aralık 18
Halka Arz Tarihi ile Fonun Halka Arz Tarihi Arasındaki Zaman Aralığı	131,01%

- Döviz kurlarının dönemsel getiri 3. Dipnotta yer almaktadır.
- Performans Bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü yıllık getirilerin standart sapmasına ve bilgi rasıyanına yer verilmiştir.
- Brüt fon getirisi, toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunmaktadır. Aşağıda gösterilmektedir.

Net Getiri	18,18%
Gerçekleşen Gider Oranı	2,88%
Azami Gider Oranı	3,65%
Kurucu Tarafından Ödenen Gider Oranı	0,00%
Net Gider Oranı	2,88%
Brüt Getiri	21,06%

*Her iki dönemde de kurucu tarafından karşılananlar da dahil olmak üzere, tüm fon giderleri fon muhasebesine yansıtılarak hesaplanmıştır.

**Fonun gerçekleşen giderleri, azami fon toplamı 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 alacak kaydı oluşturulan tutarlar gösterilmiştir.