

AK PORTFÖY AVRUPA YABANCI HİSSE SENEDİ FONU

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

AK PORTFÖY AVRUPA YABANCI HİSSE SENEDİ FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Ak Portföy Avrupa Yabancı Hisse Senedi Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2018 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 2018 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

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



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2019

Ak Portföy Avrupa Yabancı Hisse Senedi Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 06.05.2011

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	74.707.880
Birim Pay Değeri (TRL)	0,033532
Yatırımcı Sayısı	587
Tedavül Oranı (%)	3,71%
Portföy Dağılımı	
Paylar	99,20%
- Diğer	99,20%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0,80%

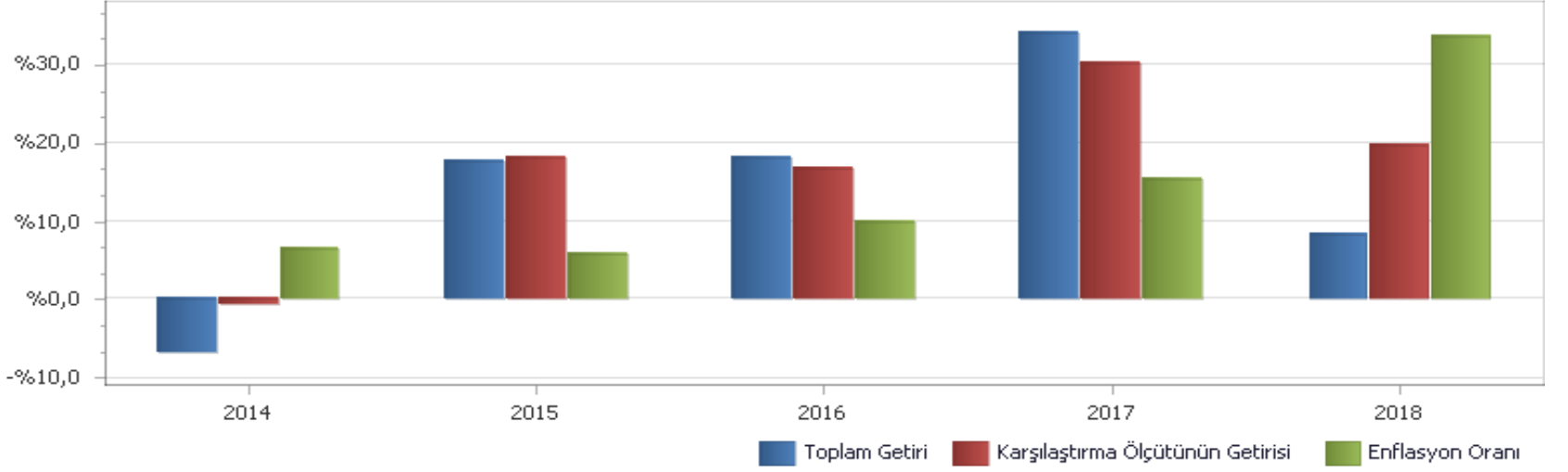
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fonun yatırım amacı, yatırımcının Avrupa hisse senedi piyasalarındaki kazanca iştirak etmesini sağlamaktır.	Ümit ŞENER
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	Niyazi ATASOY
	Aytaç AYDOĞAN
	Alper ÖZDAMAR
Yatırım Stratejisi	
Fon stratejisi kapsamında fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak Avrupa ülkelerinde kurulmuş veya merkezleri bu bölgede olan veya ticari faaliyetlerinin önemli bir bölümünü bu ülkelerde yürüten şirketlerin ihraç ettiği yabancı ortaklık paylarına ve/ veya bu şirketlerin depo sertifikalarına yatırılır. Fon, ayrıca toplam değerinin en fazla %20'si oranında izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilen diğer para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapılabilir. Fon'unun portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne (III-52.1) uygun olarak yönetilir.	
Yatırım Riskleri	
"1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasafiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.4) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.10) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımlarının değeri başlangıç değerinin altına düşebilir."	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (ÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2014	-6,793%	-0,712%	6,359%	0,732%	0,8080%	-0,0342	16.952.364,56
2015	17,738%	18,225%	5,711%	0,917%	1,1549%	-0,0040	19.933.322,45
2016	18,176%	16,711%	9,939%	1,191%	1,1665%	0,0065	20.766.418,26
2017	34,115%	31,375%	15,466%	0,794%	0,8370%	0,0107	89.078.251,22
2018	8,231%	19,667%	33,639%	1,854%	1,8402%	-0,1394	74.707.879,51

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE'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) Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir.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 yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 31.12.2018 tarihi itibarıyla 50 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 43 adet Yatırım Fonu ve 5 adet Anapara Korumalı Yatırım Fonu yönetmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2018 tarihi itibarıyla toplam 24,8 Milyar TL yönetmektedir.

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

3) Fon 01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde net %8,23 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %19,67 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-11,44 olarak gerçekleşmiştir.

İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.

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.

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	2,248403%	1.986.238,82
Denetim Ücreti Giderleri	0,005130%	4.531,65
Saklama Ücreti Giderleri	0,163636%	144.555,95
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,317043%	280.075,78
Kurul Kayıt Ücreti	0,019284%	17.035,51
Diğer Faaliyet Giderleri	0,027977%	24.715,08
Toplam Faaliyet Giderleri	2.457.152,79	
Ortalama Fon Toplam Değeri	88.339.978,25	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	2,781473%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Yasal düzenleme gereği karşılaştırma ölçütünde yer alan pay senedi endekslerinde 01.01.2018 itibarıyla getiri endeksleri kullanılmaktadır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
06.06.2011-07.05.2015	%100 MSCI_EUROPE
08.05.2015-01.01.2018	%100 MSCI_EUROPE
02.01.2018-01.01.2019	%100 GETIRI_MSCI_EUROPE

6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

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
02.01.2014 - 31.12.2014	-6,79%	-4,67%	-0,71%	-6,08%
02.01.2015 - 07.05.2015	19,34%	20,27%	21,11%	-1,77%
08.05.2015 - 31.12.2015	-1,34%	0,13%	-2,38%	1,04%
04.01.2016 - 30.12.2016	18,18%	20,86%	16,71%	1,46%
02.01.2017 - 29.12.2017	34,12%	37,16%	30,29%	3,82%
02.01.2018 - 31.12.2018	8,23%	10,69%	19,67%	-11,44%

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

	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
Yıllar	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2014	-6,79%	0,73%	-0,71%	0,81%
2015	17,74%	0,92%	18,23%	1,15%
2016	18,18%	1,19%	16,71%	1,17%
2017	34,12%	0,79%	30,29%	0,83%
2018	8,23%	1,85%	19,67%	1,84%

3) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

29.12.2017 - 31.12.2018 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 ENDEKSİ	-18,07%
BIST 30 ENDEKSİ	-16,43%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	18,44%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	16,09%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	15,90%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	12,93%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	9,71%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	2,18%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	-4,29%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	18,26%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	19,91%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	10,52%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	17,00%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	16,79%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	11,36%
Katılım 50 Endeksi	-17,41%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLİ ORTALAMA	38,19%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	32,39%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	31,09%
Dolar Kuru	40,01%
Euro Kuru	33,81%