

B. PERFORMANS BİLGİSİ

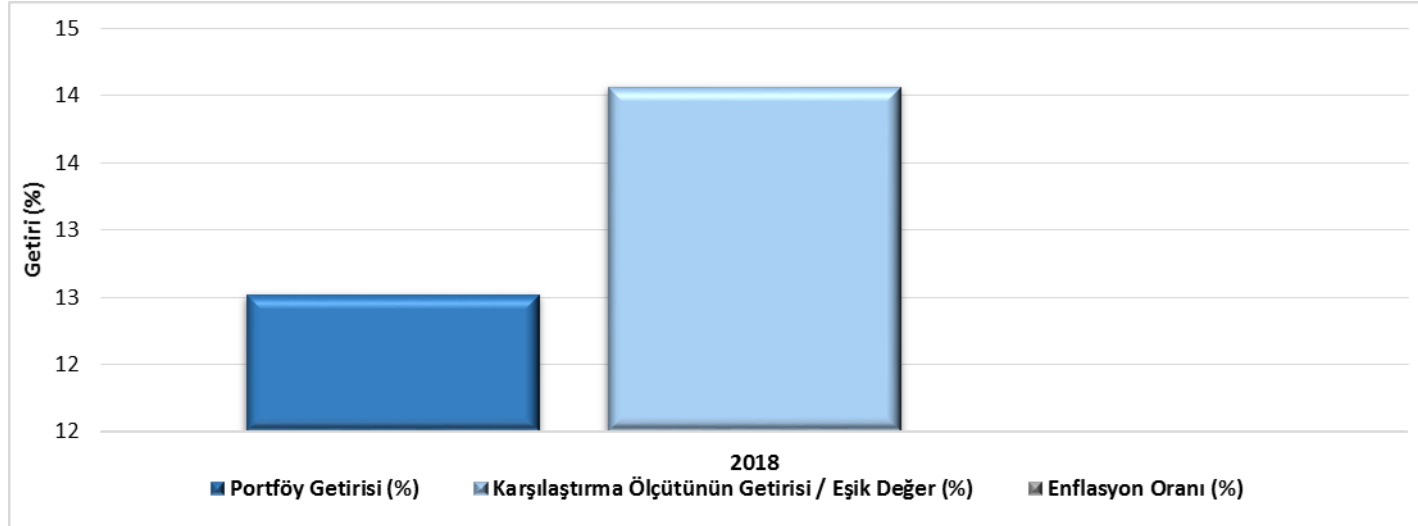
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması/Eşik Değer (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2018 (***)	12.52	17.06	-	0.83	0.05	-0.0205	142,437,122.32

(*) Fonun yönetildiği 19.03.2018 – 31.12.2018 arasındaki dönem için enflasyon oranı hesaplanamaması nedeniyle bu orana raporda yer verilmemiştir.

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

(***) 19 Mart - 31 Aralık 2018 tarihleri arasındaki dönemdir. İzahnamede yer alan BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL eşik değer getirisi %14.06 olup; %17.06 olarak hesaplanan gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması nedeniyle Eşik Değer getisi, Eşik Değer'in Standart Sapması ve Bilgi Rasyosu için gecelik Türk Lirası referans faiz oranı bilgilerinin 19 Mart – 31 Aralık 2018 dönemi verileri kullanılmıştır.

GRAFİK



"PORTFÖYÜN GEÇMİŞ PERFORMANSI GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE OLAMAZ."

C. DİPNOTLAR

1. Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş., portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmeti veren bir portföy yönetim şirkettir. Yönetim alanları yatırım fonları, emeklilik fonları ve özel portföy yönetimidir. Kurucu, Fon'un katılma payı sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi, yönetiminin denetlenmesi ile faaliyetlerinin içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur. Kurucu fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzüğe uygun olarak tasarrufta bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fon'un faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında portföy yöneticiliği hizmeti de dahil olmak üzere dışarıdan hizmet alınması, Kurucunun sorumluluğunu ortadan kaldırmaz. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin Portföy Yönetim Şirketleri Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

Uzmanlaşılın Yönetim Alanları:

- Yatırım Fonu Portföy Yönetimi,
 - Emeklilik Fonu Portföy Yönetimi,
 - Özel Portföy Yönetimi,
2. Fon portföyünün yatırım amacı ve yatırım stratejisine "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde yer verilmiştir.
 3. Fon Portföyü 01.01.2018 – 31.12.2018 sunum döneminde "net %12.52" oranında getiri sağlamıştır.
 4. Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon toplam değerine oranı aşağıdaki gibidir.

01.01.2017 - 31.12.2018 döneminde :	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.475	1469103.31
Denetim Ücreti	0.007	6747.64
Saklama Giderleri	0.028	27626.39
İhraç İzni Giderleri		0
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.008	8034.56
Diğer Giderler	0.056	56011.44
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)	1.574	
Ortalama Fon Toplam Değeri		99,602,612

Fon Net Getiri	12.52%
Gerçekleşen Gider Oranı	1.57%
Azami Gider Oranı	4.38%
Fon Brüt Getiri	14.09%

Fon'un gerçekleşen gider oranının azami fon toplam gider oranını aşmış olması durumunda, dönem içinde fon toplam gider oranını aşan kısım kurucu tarafından karşılanarak fona ödenmiştir.

5. Performans sunum döneminde yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
6. Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

1. 2018 yılında Ocak ayının son haftasına kadar güçlü küresel ekonomik büyüme, USD'nin zayıf seyrini koruması ve gelişen piyasalara kayda değer miktarda fon girişleri olması gibi 2017 yılının geneline hakim olan eğilimler piyasalarda geçerliliğini korurken bu dönemden itibaren başta Avrupa olmak üzere ABD dışında kalan büyük ekonomilerin büyüme hızındaki ivme kaybı ekonomik verilere yansımaya başladı. Bu duruma rağmen ABD ekonomisinin başta büyüme olmak üzere enflasyon ve istihdam gibi temel makro göstergelerinin performansında kayda değer bir ivme kaybı gözlemlenmemesi piyasa katılımcıları nezdinde Amerikan Merkez Bankası'nın 2018 yılında en az 3 faiz artırımını yapacağı beklentisini perçinlerken Haziran ayı toplantısında 2018 yılında toplam 4 faiz artırımını yapılabileceğinin sinyallenmesi de küresel piyasaları kayda değer ölçüde etkiledi. Yukarıda bahsedilen makro dinamiklere ek olarak ABD başkanı Trump'ın Avrupa'yı da içeren ana ticaret partnerlerine belli sektörlerde ek gümrük vergisi uygulayacağını duyurması ve özellikle de Çin'e karşı başta teknoloji olmak üzere stratejik sektörlerde yatırım kısıtlamaları ile birlikte yüksek miktarda ticaret hacmini kapsayan ek gümrük vergileri uygulanacağı yönündeki kararları özellikle 2018'in ikinci çeyreğinden itibaren USD'nin hem diğer gelişmiş ülke para birimlerine hem de önde gelen gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı kayda değer şekilde güçlenmesine neden oldu. Avrupa Merkez Bankası tarafında ise Avrupa ekonomisinde görülen yavaşlama sinyalleri ışığında piyasanın faiz artırım ve varlık alım programının sonlandırılmasına ilişkin beklentileri bir miktar ötelenirken bu durum USD'nin küresel çapta güçlü seyrini destekleyen bir diğer unsur oldu. ABD ekonomisinin büyüme ve enflasyon gibi temel makro göstergelerinin görece güçlü seyrini korumasının bir başka sonucu da ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin 2017'nin Eylül ayında başladığı güçlü yükseliş eğiliminin, 2017 yılına göre daha düşük bir ivmeyle ve daha yüksek bir oynaklıkla da olsa, yükselmeyi sürdüren ABD hisse senedi piyasaları eşliğinde, 2018 yılı Mayıs ayının ortasına kadar devam etmesi oldu. Yavaşlama sinyalleri vermekle birlikte tarihsel ortalamalarına yakın büyüme eğilimini sürdüren küresel ekonomi ve ABD ekonomisinin performansında verilere net bir şekilde yansıyan yavaşlama eğiliminin görülmemesine rağmen gelişen ülke piyasalarının küresel ekonomik büyümedeki yavaşlamaya daha hassas bir niteliğe sahip olmaları ve ilgili dönemde doların küresel çapta değer kazanması nedeniyle gelişmekte olan ülke hisse senedi endeksi 2018 yılının ilk yarısını USD bazında ortalama %8 civarında düşüş kaydederek kapattı. Söz konusu makro ortam 2018 yılının ilk yarısında gelişmekte olan ülkelerle birlikte Türkiye Kredi Risk Swap'ında 144 bps civarında kayda değer yükselişe zemin hazırlarken yerel para birimi cinsinden gelişen ülke tahvil fiyatlarında da 2018'de anlamlı düşüşler yaşandı. Bunun yanında, 2018 yılının ilk yarısında doların küresel çaptaki görece güçlü seyrinden olumsuz etkilenen altın 1302 USD/ons civarından başladığı seneyi yıl ortası itibarıyla 1250 USD/ons düzeyine ulaşıp %4 civarında düşüş kaydederek kapattı. 2018'nin üçüncü çeyreğinin büyük bölümünde de 2018 ilk yarı yıldaki eğilimler ağırlığını korumayı sürdürürken Ekim ayında başlayan bilanço sezonunda ABD'li şirketlerin ileriye dönük görünümünü piyasa beklentilerinin altındaki seviyelere revize etmesi yılın ilk 9 ayında başta Avrupa, Çin, Japonya ve önde gelen diğer gelişmekte olan ülkelerde belirgin şekilde gözlenen küresel büyümedeki yavaşlamanın ABD ekonomisini de etkilemeye başladığı görüşünü güçlendirdi. Yine Ekim ayında Amerikan Merkez Bankası başkanı Powell'ın nötr politika faiz oranından halen uzak olduğu yönündeki beyanati beklentilerden daha şahin bir ifade olması nedeniyle hisse senedi piyasalarındaki olumsuz fiyat dinamiğini besledi. Bunun sonucunda yılın ilk 3 çeyreğinde ABD hisse senedi piyasalarının diğer ülke borsalarına karşı elde ettiği olumlu performans farkı yılın son çeyreğinde, tamamen ortadan kalkmasa da, kayda değer ölçüde eridi. Bu eğilime paralel olarak ve ilk 8 aydaki dinamiklerin tersine şekilde Eylül başından 2018'in sonuna kadar ABD dolarının gelişen ülke para birimlerine karşı sınırlı da olsa değer kaybettiği görüldü. Amerikan Merkez Bankası Aralık ayında yılın dördüncü politika faizi artırımını yaptıktan sonra faiz karar toplantısının soru-cevap kısmında bilanço küçültme programının otomatik pilota bağlı olduğunu ve ekonomik gelişmelerden bağımsız şekilde ilerleyeceğini ifade etmesi daha esnek bir politika duruşu bekleyen piyasa katılımcılarında hayal kırıklığı yaratarak borsalardaki satışların derinleşmesine neden oldu. Avrupa Merkez Bankası ise beklentiye paralel şekilde parasal genişleme programını 2018 yılsonunda bitirirken yaptığı açıklamalarla faiz artışlarının 2019'un ikinci yarısından önce gerçekleşmeyeceği yönündeki piyasa beklentisini de teyit etti. Yukarıda bahsedilen dinamiklerin bir başka sonucu da ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin 2017'nin Eylül ayında başlayıp 2018 yılı Kasım ayının ilk haftasına kadar süren yükseliş eğiliminin sona ermesi oldu. 2018 ilk yarı yılını %2.85 düzeyinde kapatan ABD 10 yıllık tahvil faizleri Kasım ayının ilk haftasında %3.23 civarına yükseldikten sonra 2018 yılını %2.69 civarında kapattı. Küresel ekonominin büyüme hızındaki yavaşlamanın belirginleşmesi, Avrupa ve Çin'deki kadar belirgin olmasa da ABD ekonomisinin performansında da

yavaşlama eğiliminin görülmeye başlaması ve ABD’li şirketlerinin 2018’in üçüncü çeyreğindeki karlılık büyüme hızının önümüzdeki birkaç senede görece en yüksek düzeyi temsil ettiği ve daha da ivmelenmeyeceği görüşü nedeniyle Ekim ayının başından itibaren sert düşüş gösteren S&P 500 endeksi 2018 yılını 2.500 civarında kapanış gerçekleştirerek yaklaşık %6 düşüş kaydetti. Küresel hisse senedi endeksleri ise 2018 yılını dolar bazında ortalama %11 civarında değer kaybederek kapattı. Gelişmekte olan ülke hisse senedi endeksleri 2018 yılını dolar bazında ortalama %17 civarında düşüş kaydederek kapattı. Söz konusu makro ortam 2018 yılında gelişmekte olan ülkelerle birlikte Türkiye Kredi Risk Swap’ında 197 bps civarında kayda değer yükselişe zemin hazırlarken yerel para birimi cinsinden gelişen ülke tahvil fiyatlarında da 2018’de anlamlı düşüşler yaşandı. 2018 yılının ilk 8 ayında doların küresel çaptaki görece güçlü seyrinden olumsuz etkilenen altın 1302 USD/ons civarından başladığı seneyi Ağustos ortasında en düşük 1180 USD/ons düzeyini gördükten sonra yılın tamamında %1.5 civarında düşüş kaydederek 1283 USD/ons seviyesinde kapattı. Sepet fon niteliği taşıyan fonun yönetiminde dengeli varlık dağılımı ilkesi kullanılarak eşik değer üzerinde getiri hedeflenmiştir.