

**YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ FON SEPETİ FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

## YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ FON SEPETİ FONU

### YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Yapı Kredi Portföy İkinci Fon Sepeti Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2019 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 2019 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 2019 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.

  
Didem Demir Kaya, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2020



# YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ FON SEPETİ FONU

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 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/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
2019 (****)	28.23	23.41	11.84	0.34	0.06	(0.1740)	815,677,433.28

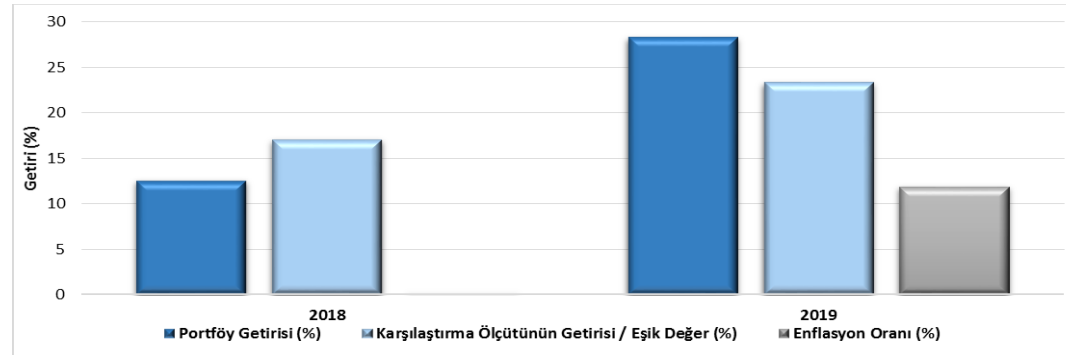
(\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin performans dönemine denk gelen bileşik getirisidir.

(\*\*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki 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.

(\*\*\*\*) 1 Temmuz 2014 itibarıyla yürürlüğe giren "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)" gereğince karşılaştırma ölçütü bulunmayan fonlar için fonun kamuya açık platformlarda ve performans sunumlarında nispi getirisinin hesaplanabilmesi ve makul bir kıyaslama yapılabilmesi açısından uzun vadeli getiri hedefi ile tutarlı bir eşik değer belirlenmesi gerekmektedir. Fon'un eşik değeri "BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi'nin performans dönemindeki getirisi %19.45 olup; "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Tebliğ (VII128.5)"e göre; %23.41 olarak hesaplanan gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması nedeniyle Eşik Değer getirisi, Eşik Değer'in Standart Sapması ve Bilgi Rasyosu için gecelik Türk Lirası referans faiz oranı bilgilerinin 1 Ocak - 31 Aralık 2019 dönemi verileri kullanılmıştır.

### GRAFİK



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

# YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ FON SEPETİ FONU

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

### C. DİPNOTLAR

1. Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş., portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmeti veren bir portföy yönetim şirketidir. 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 tasarruflarda 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 1 Ocak - 31 Aralık 2019 sunum döneminde "net %28.23" oranında getiri sağlarken, eşik değeri getirisi aynı dönemde %23.41 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %4.82 olarak gerçekleşmiştir.

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 ağırlıklandırılarak 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 ortalama fon toplam değerine oranı aşağıdaki gibidir.

1 Ocak - 31 Aralık 2019 döneminde :	Ort. Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	3.000	10,840,424.02
Denetim Ücreti	0.003	9,623.02
Saklama Giderleri	0.023	83,294.55
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.000	196.83
Diğer Giderler	0.080	288,966.33
<b>Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)</b>		<b>3.106</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>		<b>361,296,652</b>
<b>Fon Net Getiri</b>		<b>28.23</b>
<b>Gerçekleşen Gider Oranı</b>		<b>3.11</b>
<b>Azami Gider Oranı</b>		<b>4.38</b>
<b>Fon Brüt Getiri</b>		<b>31.34</b>

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.

# YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ FON SEPETİ FONU

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

2018 yılını, özellikle yılın son üç ayında gerçekleşen sert satışların etkisiyle, küresel borsaların büyük çoğunluğu kayda değer kayıplarla kapattıktan sonra 2019 yılında Nisan ayının sonuna kadar ABD-Çin ticaret gerginliğinin çözümleneceğine yönelik beklenti ve yıla 2 faiz artırımını beklentisiyle başlayan ABD merkez bankasının Ocak sonunda faiz artırımları konusunda sabırlı olacağını belirterek ekonomiyi daha destekleyici bir duruşa geçmesinin etkisiyle hem gelişmiş hem de gelişen ülke borsaları yükseliş eğilimi gösterdi. Bu etkenlerin eşliğinde Ocak ayının sonuna kadar ABD dolarının hem diğer gelişmiş hem de gelişen ülkelerin para birimleri karşısında değer kaybı gözlemlendi. Mayıs ayında ise küresel borsalarda ABD-Çin ticaret gerginliğinin yeniden ortaya çıkmasıyla satış dalgası görülürken Şubat ayının başından Mayıs ayının son haftasına kadar doların, 2018 yılındaki kadar belirgin olmamakla birlikte, görece güçlü seyrettiği gözlemlendi. Doların bu seyrinde ABD ekonomisinin büyüme anlamında özellikle Avrupa ve Çin olmak üzere diğer önemli ekonomilere göre halen daha dayanıklı olduğu şeklindeki piyasa algısı başrol oynadı. Diğer yandan Ocak ayının sonundaki toplantısından itibaren ABD merkez bankası 2018 yılının genelindeki sıkılaştırıcı tutumunu bırakarak ilk önce bekle-gör duruşuna geçip bilanço küçültme programını da sonlandıracağı yönünde açıklamalar yaptıktan sonra Haziran ayının başında faiz indirim sinyali vermeye başladı. Özellikle Haziran'ın başındaki önemli tutum değişikliğinde Mayıs ayının ilk haftasının bitiminden itibaren yeniden beliren ABD-Çin ticaret gerginliğiyle birlikte ABD ekonomisinden gelen yavaşlama sinyalleri etkili oldu. Avrupa Merkez Bankası da Mart'ın ilk haftasındaki toplantısında önemli bir tutum değişikliğine giderek güçlü şekilde genişlemeci politikalara geçiş sinyali verirken Haziran toplantısında bu tutum değişikliğini daha da güçlendiren söylemler kullandı. Çin tarafında da açıklanan vergi indirimleriyle mali destekler devreye sokulurken para politikası da gevşeme yönünde eğilim gösterdi. Küresel büyümedeki yavaşlamanın halen sürmesi ve önde gelen merkez bankalarının güvercinleşen söylem ve eylemlerinin etkisiyle 2019'un ilk yarısına kayda değer oranda düşüş kaydeden faiz eğilimleri hakim oldu. Başta ABD, Almanya ve Japonya devlet tahvil faizleri olmak üzere önde gelen pek çok ülkenin devlet tahvil faizleri tarihsel olarak düşük, rekor düşük veya sıfırın altında seviyelere indi. Haziran ayının başında ABD merkez bankasının faiz indirim sinyalinin etkisiyle Haziran ayının genelinde hem dolarda diğer para birimlerine karşı değer kaybı belirginleşti hem de küresel borsalarda kayda değer yükseliş hareketi gerçekleşti. Yukarıda bahsedilen eğilimler çerçevesinde gelişmekte olan ülke hisse senedi endeksi 2019 yılının ilk yarısını dolar bazında ortalama %10 civarında yükseliş kaydederek kapattı. Söz konusu makro ortam 2019 yılının ilk yarısında gelişmekte olan ülkelerin Kredi Risk Swap'larında kayda değer düşüşe zemin hazırlarken Türkiye Kredi Swap'ı Mayıs sonuna kadar yerel etkenler nedeniyle olumsuz ayrışarak 500 bps'in üzerine çıkmakla birlikte bu tarihten itibaren gelişmekte olan ülkelerdeki olumlu eğilimlere katılarak kayda değer düşüş yaşadı ve 400 bps'in altında kapanış gerçekleştirdi. Yerel para birimi cinsinden gelişen ülke tahvil fiyatlarında da 2019'un ilk yarısında anlamlı düşüşler yaşanırken Türkiye devlet tahvil fiyatları yatay seyir izlemekle birlikte ilgili dönemde 300-400 bps civarında reel getiri sağlamıştır. Bunun yanında, başlıca merkez bankalarının piyasaları daha destekleyici duruşa geçmesinin de katkısıyla altın fiyatları 1283 USD/ons civarından başladığı seneyi yıl ortası itibarıyla 1409 USD/ons düzeyine ulaşarak %10 civarında yükseliş kaydederek kapattı. Sepet fon niteliği taşıyan fonun yönetiminde dengeli varlık dağılımı ilkesi kullanılarak eşik değer üzerinde getiri hedeflenmiştir.

## YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ FON SEPETİ FONU

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

#### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

ABD merkez bankasının faiz indirimi yapacağı ve Avrupa merkez bankasının politika faizini daha da eksi düzeylere çekip varlık alım programını yeniden başlatacağı beklentisiyle, bu kurumların para politikası toplantılarının gerçekleştiği Temmuz ayının son haftasına kadar, küresel borsalarda yükseliş eğilimi korunurken bu ortamda dahi küresel faizler yılbaşından beri gerçekleşen kayda değer düşüşü telafi edecek bir hareket gerçekleştiremedi. 25 Temmuz toplantısında Avrupa merkez bankası genişlemeci ve politika faizini daha da düşürme yönünde sinyaller verse de piyasaların hemen faiz indirileceği yönündeki beklentisini karşılayamayarak riskli varlıklarda satış dalgasının başlamasını tetikledi. Temmuz'un son günü ABD merkez bankasının daha önce sinyalini verdiği şekilde faiz indirmesinin ancak piyasaları hayal kırıklığına uğrattığı şekilde bu indirimin bir faiz indirim dizisinin başlangıcını temsil etmediğini sadece ekonomik döngünün ortasında ekonomiye geçici destek amacını taşıdığını açıklamasının hemen ardından Ağustos'un ilk günü ABD başkanı Donald Trump'ın Fed'in hamlesini yeterli bulmayarak Çin ile ticaret savaşını yeniden alevlendirecek şekilde 300 milyar dolarlık Çin mallarına %10 gümrük vergisi uygulamaya başlayacağını duyurması riskli varlıklardaki satış dalgasını daha da derinleştirdi. Bu noktadan itibaren özellikle Ağustos ayı ABD ve Çin arasındaki karşılıklı misilleme hamleleri neticesinde riskli varlıklar açısından olumsuz bir performansa ve yüksek oynaklığa sahne oldu. Bu dönemde küresel faizler yılbaşından beri gösterdikleri kayda değer düşüş eğilimini daha da güçlendirerek sürdürürken güvenli liman algısıyla ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.50'nin altına ons altın fiyatları ise 1550 doların üzerine test etti. Eş zamanlı olarak ABD getiri eğrisinin eğiminin 2007'den beri ilk kez eksiye dönmesi de hem ABD hem de küresel ekonomide resesyon kaygılarını yüksek düzeylere taşıdı. Aynı dönemde Arjantin seçimlerini piyasanın olumsuz baktığı Peronist aday Alberto Fernandez'in sürpriz şekilde kazanacağı yönündeki sinyallerin oldukça güçlenmesi de riskli varlıklardaki satıcılı seyir ve yüksek oynaklığa katkı yaptı. Anlaşmazlık Brexit olasılığının halen masada olmasına, Suudi petrol tesislerine yapılan saldırı benzeri jeopolitik risklerin Ortadoğu'da zaman zaman belirmesine ve Çin ile Avrupa'dan gelen ekonomik verilerin istikrarlı bir toparlanmaya henüz işaret etmemesine rağmen ABD-Çin ticaret görüşmelerinin yeniden başlayacağı ve İtalya'da popülist Salvini'nin partisinin yer almadığı bir koalisyon kurulduğu yönündeki haberlerin etkisiyle Ağustos sonundan Eylül ortasına kadar küresel borsalarda ve diğer riskli varlıklarda toparlanma çabası belirginleşirken Eylül ortasında Suudi petrol tesislerine yapılan saldırı, sonrasında ortaya çıkan Trump'ın azil soruşturması, İngiltere başbakanı Boris Johnson'ın kraliçeyi İngiliz parlamentosunu anlaşmazlık Brexit olasılığını yükseltecek şekilde askıya almaya ikna etmesi, ABD'de işlem gören Çinli şirket hisselerinin borsa kotundan çıkartılacağı, ABD'nin AB'den yapılan 7.5 milyar dolar değerindeki ithalata gümrük vergisi getireceği ve ABD'nin Uygur Türkleri meselesini sebep göstererek önde gelen Çinli yapay zeka şirketlerine yaptırım uygulayacağı haberlerinin etkisiyle sektöre uğrayan piyasalardaki ralli hareketi yapılacak yüksek düzeyli görüşmeler eşliğinde ABD-Çin ticaret ilişkilerinin düzeleceğine veya en azından daha fazla kötüleşmeyeceğine ilişkin beklentilerle ve İngiltere ile AB'nin Brexit konusunda bir anlaşmaya vardıkları yönündeki haberlerin etkisiyle Ekim'in ilk haftasının sonundan yıl bitimine kadar daha güçlü ve istikrarlı bir nitelik kazandı. Bu çerçevede ABD 10 yıllık faizleri geçici süreyle gördükleri %1.50'nin altındaki seviyelerden Eylül başından itibaren ılımlı da olsa yükseliş eğilimine girerken ons altın fiyatları da yılın son 2 haftasına kadar 1500 doların üzerinde kalıcı olamayarak birkaç ay süren 1450 dolar civarına doğru hafif geri çekilme eğilimine girdi. Eylül'ün ilk haftasında ABD-Çin ticaret heyetlerinin 10-11 Ekim tarihlerinde biraraya geleceği haberi ve ABD merkez bankası başkanı Powell'ın Zürih'teki bir toplantıda ABD resesyonu beklemediği yönündeki açıklamasının hemen ardından ABD Ağustos ayı ISM Hizmet verisinin Şubat'tan beri en hızlı büyümeye işaret etmesi de riskli varlıkları destekleyici rol oynadı. Ayrıca, Eylül ortasındaki toplantısında Avrupa merkez bankasının faizleri daha da eksi düzeye indirmesi, kurum içi bazı itirazlara rağmen varlık alım programını yeniden başlatması ve bunu ucu açık bir program olarak açıklaması piyasalarda olumlu karşılandı.

## YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ FON SEPETİ FONU

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

#### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

2019'un ikinci yarısının bir diğer önemli özelliği de dünyadaki merkez bankalarının büyük bölümünün faiz indirme yönünde harekete geçmesi ve 2009'dan beri en fazla sayıda merkez bankasının bu eğilime iştirak etmesiydi. Bu gidişata paralel şekilde Çin merkez bankası 2019 yılında birkaç kez zorunlu karşılık oranlarını, Amerikan merkez bankası ise Temmuz, Eylül ve Ekim ayı toplantılarında politika faizini toplamda 75 baz puan indirerek ve Aralık toplantısında da güvercin mesajlar vererek piyasaları destekledi. Yukarıda bahsedilen eğilimler çerçevesinde gelişmekte olan ülke hisse senedi endeksi 2019 yılını dolar bazında ortalama %15.5 civarında yükseliş kaydederek kapattı. Bu dinamiklerden özellikle yılın ilk 8 ayında ve yılın son 2 haftasında olumlu yönde etkilenen ons altın fiyatları 1283 USD/ons civarından başladığı seneyi yılsonu itibariyle 1517 USD/ons düzeyine ulaşmış ve %18 civarında yükseliş kaydederek kapattı. Söz konusu makro ortam 2019 yılında gelişmekte olan ülkelerin Kredi Risk Swap'larında kayda değer düşüşe zemin hazırlarken Türkiye Kredi Swap'ı Mayıs sonuna kadar yerel etkenler nedeniyle olumsuz ayrılarak 500 bps'in üzerine çıkmakla birlikte bu tarihten itibaren gelişmekte olan ülkelerdeki olumlu eğilimlere katılarak kayda değer düşüş yaşadı ve 277 bps civarında kapanış gerçekleştirdi. Yerel para birimi cinsinden gelişen ülke tahvil fiyatlarında ise 2019 yılında dolar bazında ortalama %3 civarında getiri oluşurken Türkiye devlet tahvil fiyatları faizlerdeki kayda değer düşüş sonucunda ilgili dönemde 800-900 bps civarında reel getiri sağlamıştır. Sepet fon niteliği taşıyan fonun yönetiminde dengeli varlık dağılımı ilkesi kullanılarak eşik değer üzerinde getiri hedeflenmiştir.

.....