YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN ve YÖNETİLEN YAPI KREDİ PORTFÖY PY KUZGUNCUK SERBEST ÖZEL FON'U 01.01.2018 - 31.12.2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

YAPI KREDİ PORTFÖY PY KUZGUNCUK SERBEST ÖZEL FON

YAPI KREDİ PORTFÖY PY KUZGUNCUK SERBEST ÖZEL FON'UNA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ	
Halka arz tarihi:	12.04.2018
31.12.2018 tarihi itibariyle	
Fon Toplam Değeri	79,131,293.21
Birim Pay Değeri	1.071814
Yatırımcı Sayısı	1
Tedavül Oranı (%)	0.15
Portföy Dağılımı (%)	
Hisse Senedi	71.71
Ters Repo	6.95
Takasbank Para Piyasası	20.32
Payların Sektörel Dağılımı (%)	
BIST METAL ESYA MAKINA	82.28
BIST HOLDING VE YATIRIM	8.76
BIST KIMYA PETROL PLASTIK	4.32

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

Portföy Yöneticileri

Semih Kara / Berk Eyüpoğlu

Fon'un Yatırım Stratejisi

Yapı Kredi Portföy Kuzguncuk Özel Fonu 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.

Fon portföyündeki varlıklar Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen tüm varlık ve işlemlerden oluşabilir. Bu kapsamda Fon Türkiye'de mukim şirketler tarafından ihraç edilmiş özel sektör menkul kıymetler (ortaklık payları ve borçlanma araçları) ve kamu borçlanma araçları (DİBS), repo, ters repo, Takasbank para piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri, kamu ve özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları, varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, yurtdışı ihraççıların çıkarmış olduğu TL cinsi menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar, yurtiçi ve yurtdışında kurulmuş olan borsa yatırım fonları, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları dahil olmak üzere yatırım fonları katılma payları ve her türlü yatırım ortaklığı payları fon portföyüne alınabilir. Fon süreklilik arz etmeyecek şekilde mevduata yatırım yapabilir. Fon yatırım stratejisi olarak, geniş bir varlık yelpazesi içerisinde yatırımlarını yönlendirebilmekle birlikte, getiri maksimizasyonu hedefiyle yatırım yapacaktır. Bu hedefe erişebilmek için yöneticinin izleyeceği temel yöntem, piyasa öngörüsü doğrultusunda geliştirilecek olan yönlü (market directional) ve/veya mutlak getirili (non-directional, arbitrage) stratejilerdir. Belirli dönemlerde Fon'un performansı, piyasanın genel performansından ayrışabilir. Fon'un eşik değeri; %75 Reuters Koç Şirketleri İştirak Getiri Endeksi ve %25 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

En Az Alınabilir Pay Adedi

1

B. PERFORMANS BİLGİSİ

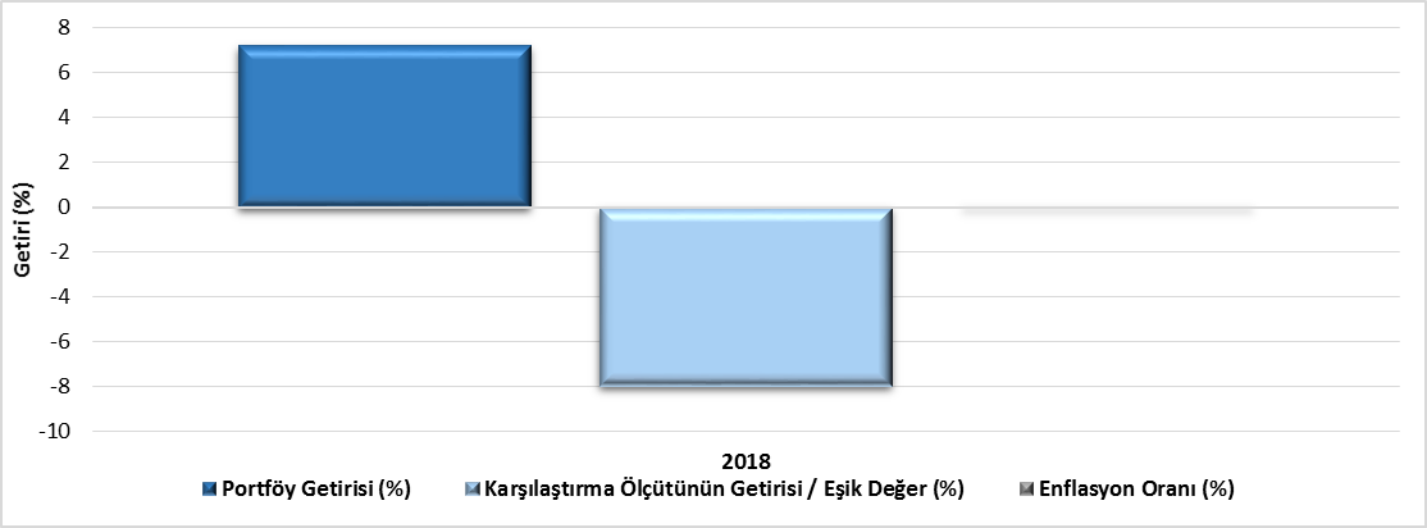
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması/Eşik Değer (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2018 (***)	7.18	-7.96	-	1.23	1.10	0.1578	79,131,293.21

(*)Fonun yönetildiği 30.04.2018 – 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.

(***) 30.04.2018 – 31.12.2018 arasındaki dönemdir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.52.4.o. (20.06.2018 tarihli ve 26/740 s.k.) sayılı kararına istinaden Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/eşik değerin unsurları arasında pay endeksi yer alan yatırım fonları tarafından karşılaştırma ölçütü/eşik değer getirisinin hesaplanmasında "pay fiyat endeksleri" değil, "pay getiri endeksleri" kullanılmıştır. Bu kapsamda, 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumlarından başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere performans sunum raporlarında "pay getiri endeksleri" esas alınmıştır.

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 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 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.**
   <u>Uzmanlaşılan Yönetim Alanları:</u>
   - **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 %7.18" oranında getiri sağlamıştır.**
4. **Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon toplam değerine oranı aşağıdaki gibidir.**

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde :	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.274	149,803.97
Denetim Ücreti	0.012	6,747.64
Saklama Giderleri	0.035	19,203.23
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.032	17,261.93
Diğer Giderler	0.200	109,636.41
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)	**0.553**	
Ortalama Fon Toplam Değeri	54,695,265	

Fon Net Getiri	7.18%
Gerçekleşen Gider Oranı	0.55%
Azami Gider Oranı	-
Fon Brüt Getiri	7.73%

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.**

D. İLAVE BİLGİLER ve AÇIKLAMALAR

1. **BIST 100 Endeksi 2018 senesinin ilk yarısında 120,000 seviyelerini test etti ama bu dönemi 100,000 puanın altına sarkan bir düşüşle noktaladı. Senenin ilk aylarında gerek küresel gerekse yerel büyüme verilerinin kuvvetli bir ivmelenmeye işaret ettiği makro ortamda BIST100 Endeksi seneye yükseliş eğilimiyle başladı. Ancak Şubat ayından sonra Endeks peşpeşe 4 ay boyunca düşerek 121 binli seviyelerden 92 binlere kadar geriledi. Bu gerileyişin arkasında hem küresel hem de yerel nedenler vardı. ABD'de Amerikan Merkez Bankası ("FED")'nın faiz artırım politikasının gelişen ülke piyasalarına olan olumsuz etkisi ve yurt içinde artan faiz ortamına karşın tırmanan faiz-enflasyon tartışmaları bu düşüşte başlıca etken faktördü. Küresel tarafta Şubat ayında pek çok küresel borsa endeksinde yaşanan ani ve sert düşüşler oynaklık seviyelerini artırarak risk algısına zarar verdi. Öte yandan ABD Başkanı Trump'ın küresel ticarete olumsuz etki yaratan kararları ve bu kararlara diğer ülkelerin misilleme yapması da özellikle gelişmekte olan ülkelere olan iştahı azalttı. Son olarak özellikle Çin ve Avrupa'dan gelen öncü verilerin büyümenin yavaşladığına işaret etmesi de küresel borsaları olumsuz etkiledi. Koç Holding iştiraklerinin hisse senedi performansları endeksten negatif yönde ayrışmasını yılın ilk yarısında sürdürdü. Bu dönemde hisse senedi oranımızı minimum sınırlarda tuttuk. Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz seneden önceki 5 yıl boyunca bu hisselerin performansları endeksten pozitif yönde kuvvetli bir şekildeayrışmıştı. Bu yılın ikinci yarısından itibaren Koç Grubu hisselerindeki negatif ayrışmanın sona ermesini beklemekteyiz. Borsalardaki satış baskısına rağmen yüksek temettü verimi Koç grubu hisseleri için bulunduğu seviyelerde bir cazibe unsuru olarak öne çıkacaktır. İçeriğinde yoğun olarak Koç Holding iştiraklerinin hisse senetlerini taşıyan fon aynı zamanda Koç Grubu şirketlerinin özel sekör tahvillerine de yatırım yapmaktadır.**

   2018 yılının ikinci yarısı ticaret savaşı endişeleri, İtalya'ya ilişkin bütçe açığı hedefi tartışmaları ve Çin'den gelen düşük büyüme verilerinin global büyümeye ilişkin endişelere neden olması global piyasalarda güçlü satışlara neden oldu. Bu etkenlere ek olarak Türkiye'nin Amerikan yaptrımılarına maruz kalması Türkiye özelinde finansal piyasaların zorlu bir ikinci yarı yıl geçirmesinde etkili oldu. Türk Lirası Ağustos ayında iki gün içerisinde %30'un üzerinde değer kaybı yaşarken, diğer TL varlıklarda da derin satışlar yaşandı. BDDK'nın swap hamlesi, TCMB'nin tedbirleri, hükümet kanadından gelen piyasayı rahatlatıcı açıklamaların yanı sıra Yeni Ekonomi Planı (YEP) piyasaların yılı toparlanarak kapatmasına neden oldu. Türkiye piyasalarının toparlanmasında TCBM'nin Ekim ayında yapmış olduğu 625 baz puanlık faiz arttırımı olduğunu söyleyebiliriz. Faiz arttırmı öncesinde 10 yıllık bono fazileri %24,40 ve CDS'ler ise 575 seviyelerini gördükten sonra, merkez bankasının hamlesi sonrasında 10 yıllık faizler %16,60 , CDS'ler ise 370 seviyelerine gerilemiştir. Bu süreçte enflasyon ise son yılların en yüksek seviyesi olan %25'i gördükten sonra yılı %20,30 seviyesinden kapattı. Amerika ile Çin arasında yaşanan ticaret savaşlarında tansiyonun artması ile büyüyen global büyüme endişeleri ile Eylül ayı sonlarından itibaren başta ABD olmak üzere dünya finansal piyasalarında sert satışlar yaşandı. Bunun sonucunda Fed 2018 büyüme beklentisini %3,1'den, %3,0'e düşürürken, 2019 için %2,5'dan, %2,3'e düşürdü. Fed Aralık toplantısında faizleri üyelerin oy birliğiyle 25 baz puan artırarak %2,25-2,50 aralığına yükseltti. Ancak Fed üyeleri 2019 için faiz tahmini %2,9'a düşürürken, 2019 için üyelerin 3 faiz artış beklentisi 2'ye düşürmüş oldu. 2018 yılının ikinci yarısında BIST-100 endeksi de oldukça volatil bir seyir izledi. Üçüncü çeyreğe 96,502 seviyesinde bağşlayan endeks, Türk Lira'sındaki değer kaybının hızlanması ile 84,654 seviyelerine geriledikten sonra YEP, hükümet tarafından alınan tedbirler ve siyasi gündeme dair yumuşamalar doğrultusunda geride bıraktığımız yılı 91,27 seviyesinden kapattı. . Koç Holding iştiraklerinin hisse senedi performansları endeksten negatif yönde ayrışmasını yılın ikinci yarısında da sürdürdü. Bu dönemde hisse senedi oranımızı minimum sınırlarda tuttuk. Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz seneden önceki 5 yıl boyunca bu hisselerin performansları endeksten pozitif yönde kuvvetli bir şekildeayrışmıştı. Bu yılın ikinci yarısından itibaren Koç Grubu hisselerindeki negatif ayrışmanın sona ermesini beklemekteyiz. Borsalardaki satış baskısına rağmen yüksek temettü verimi Koç grubu hisseleri için bulunduğu seviyelerde bir cazibe unsuru olarak öne çıkacaktır.