

**YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN ve YÖNETİLEN**  
**YAPI KREDİ PORTFÖY PY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN ÖZEL FON 01.01.2018 - 31.12.2018 DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**YAPI KREDİ PORTFÖY PY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN ÖZEL FON**

**YAPI KREDİ PORTFÖY PY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN ÖZEL FON'UNA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER	
<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b>	
Halka arz tarihi:	05.06.2012
31.12.2018 tarihi itibariyle	
Fon Toplam Değeri	482,598,883.75
Birim Pay Değeri	0.01998
Yatırımcı Sayısı	6
Tedavül Oranı (%)	48.31
<b>Portföy Dağılımı (%)</b>	
Hisse Senedi	6.22
Devlet Tahvili	38.36
Ters Repo	7.78
Takasbank Para Piyasası	6.29
Yatırım Fonu	5.56
Vadeli Mevduat	6.52
Özel Sektör Tahvili	27.62
Diğer	1.65
<b>Payların Sektörel Dağılımı (%)</b>	
BIST BANKA	27.61
BIST ULASTIRMA	14.04
BIST KIMYA PETROL PLASTIK	10.35
BIST HOLDING VE YATIRIM	6.86
BIST TURIZM	6.42
BIST METAL ESYA MAKINA	6.14
BIST ELEKTRİK	5.62
BIST METAL ANA	4.81
BIST İLETİSİM	4.55
BIST TİCARET	4.35
BIST TUM	1.13
<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
<b>Portföy Yöneticileri</b>	
Tülin Tora / Berk Eyüpoğlu	
<b>Fon'un Yatırım Stratejisi</b>	
Yapı Kredi Portföy PY Üçüncü Değişken Özel 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. Fon Tebliği'de belirtilen Değişken Fon türündedir. Portföy sınırlamaları itibariyle, Tebliği'de belirtilen diğer fon türlerinden herhangi birine girmeyen fonlardır. Fon portföyüne ağırlıklı olarak yerli kamu borçlanma araçları, yerli ortaklık payları ve altına dayalı sermaye piyasası araçları alınır. Fon portföyünde %50-%75 aralığında kamu ve özel sektör borçlanma araçları, varlık ve ipotek teminatlı menkul kıymetler ve %0-%35 aralığında ortaklık payları yer alır. Fon'un karşılaştırma ölçütü %56 BIST- KYD 365 Günlük Bono Endeksi, %10 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Sabit, %5 BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi, %12 BIST- KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 BIST - KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi, %7 KYD BİST 100 Getiri Endeksi'dir. Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla türev araçlar alınabilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri vb. türev araçlar nedeniyle oluşan kaldıraçlı pozisyonlar fon performansının referans portföy getirisinden farklılaşmasına neden olabilir. Yatırım yapılacak varlıkların belirlenmesinde Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. yetkilidir.	
<b>En Az Alınabilir Pay Adedi</b>	
1	

## B. PERFORMANS BİLGİSİ

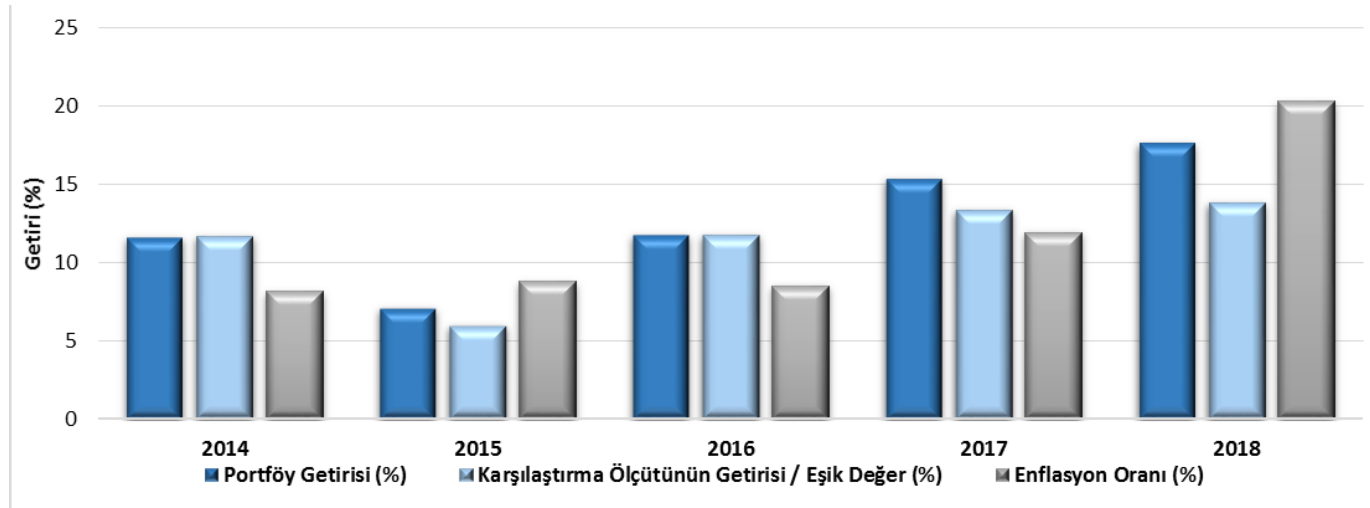
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması/Eşik Değer (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2014	11.67	11.75	8.17	0.17	0.14	-0.0281	256,143,764.92
2015	7.13	5.97	8.81	0.14	0.15	0.0588	271,257,841.26
2016	11.80	11.79	8.53	0.14	0.11	0.0005	295,851,807.17
2017	15.35	13.35	11.92	0.09	0.09	0.1414	345,637,448.40
2018 (***)	17.68	13.86	20.30	0.24	0.23	0.0944	482,598,883.75

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

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

(\*\*\*) 01.01.2018 - 31.12.2018 tarihleri 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 değer 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 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 Tebliği'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 %17.68" 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	0.201	842,198.27
Denetim Ücreti	0.002	6,702.33
Saklama Giderleri	0.022	92,702.35
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.024	99,647.77
Diğer Giderler	0.217	907,733.84
<b>Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)</b>	<b>0.465</b>	
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>419,204,439</b>	

Fon Net Getiri	17.68%
Gerçekleşen Gider Oranı	0.47%
Azami Gider Oranı	3.65%
Fon Brüt Getiri	18.15%

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. Trump'ın ABD'de başkan seçilmesi, FED'in faiz artırımları ve yurtiçindeki referandum sürecinin yarattığı belirsizlikler 2017'ye girerken hazine bonoları ve devlet tahvillerinin ciddi bir satış baskısı görmesine neden olmuştur. ABD Dolarının küresel piyasalarda değer yitirmesi ve gelişmekte olan piyasalara yaşanan fon akımının hız kazanması ile yurtiçi piyasalara da sıcak para girişi yaşanmış ve tahvil faizlerinde belirgin bir aşağı yönlü hareket yaşanmıştır. Bu olumlu ortamda Türkiye'nin referandum sürecini netilecelendirmesi siyasi belirsizlikleri ortadan kaldırırken devletin uyguladığı büyümeyi destekleyici tedbirler, özellikle Kredi Garanti Fonu'nun devreye sokularak piyasaya likidite sağlanması yurtiçi ekonomik faaliyeti hızlandırmış olup BİST 100 endeksini de olumlu etkilemiştir. Tüm bunlara ek olarak TCMB'nin fonlama maliyetini geç likidite penceresini kullanarak yukarı çekmesi de TL'nin cazibesini artırmış ve devlet tahvillerine hem lokal hem de yabancı ilgisi artmıştır. Bu durum aynı zamanda ABD dolarının da TL'ye karşı değer kazanımını frenlemiş ve TL varlıklarına alış gelmesine neden olmuştur. Yılın ikinci yarısında ise Amerikan Merkez Bankası ("FED") faiz artırım sürecinin devam etmesi ve ABD'de görülen dava , ABD dolarının değer kazanmasına neden olurken, yurtiçinde enflasyonun Kasım ayında %12.98'e yükselmesi piyasalar üzerinde baskı yarattı. Yıl sonunda TCMB nin faiz artırımını ve ABD'nin vergi reformu, gelişmekte olan piyasalarda olumlu etki yaratmıştır. Dolar, TRY karşısında 3.98 seviyelerine kadar yükselip, daha sonra tekrar 3.80 seviyelerine gerilerken, 10y faizler ise 13.20% bileşik seviyelerine yükseldikten sonra 11.70% seviyelerine gerilemiştir. İçeriğinde bono, hisse, döviz, altın ve yabancı hisse bulunduran fon, piyasa hareketlerinden faydalanırken, içeriğinde bulunan tüm enstrümanlardan faydalanarak getiri maksimizasyonu gerçekleştirmiştir. 2018 yılına oldukça olumlu başlayan finansal piyasalar öncelikle jeopolitik gelişmeler doğrultusunda zayıflamaya başladı. Şubat ayında global piyasalarda risk algısının artmasıyla beraber zayıflık derinleşmeye başladı. ABD Başkanı Trump'ın ticaret savaşlarını başlatacak adımlar atması ve bu adımlara diğer ülkelerin misilleme yapması da özellikle gelişmekte olan ülkelere olan iştahı azalttı. Bütün bu olumsuz gelişmelere ek olarak Nisan ayında seçim sürecinin başlaması Türk finansal piyasalarının diğer piyasalara göre negatif ayrışmasına sebep oldu. Ayrıca faiz artırım tartışmaları ve beklentileri ülke risk priminin artmasına neden oldu FED tarafından gelen faiz artışı haberleri ve devam edeceği yönünde beklenti hem lokal hem global faiz seviyelerinin artmasını tetikledi. Son olarak Fed başta olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal koşulları sıkılaştırması ya da sıkılaştırma sinyalleri vermesi de gelişmekte olan ülkelere para akışını azaltıcı bir etki yarattı. İlk 6 aylık süreçte 10 yıllık gösterge faiz %11,70'ten %17.00 seviyelerine, Dolar/TL kuru ise 3,75'ten 4.90 seviyelerine çıktı ve önce TCMB faiz artırımları sonrasında seçim riskinin ortadan kalkmasıyla 4,60 seviyelerine oturdu. Global faizlere baktığımızda gösterge niteliğinde kabul edilen Amerika 10 yıllık tahvil faizleri %2,40-%3,10 bandında hareket ederken, Türkiye 2047 vadeli eurobond'u %5,80 faiz seviyelerinden %7,80 seviyelerine yükseldi. Ülke risk primi 2018 yılına 160 baz puan seviyesinden başlayıp 320 baz puan seviyelerine kadar yükseldi. BIST 100 Endeksi 2018 senesinin ilk yarısında olumlu bir performans sergileyemedi. Senenin ilk aylarında gerek küresel gerekse yerel büyüme verilerinin kuvvetli bir ivmelenmeye işaret ettiği makro ortamda BIST100 Endeksi seneye 115 binli seviyelerden başlayarak Şubat ayında 121 binli seviyelere kadar yükseldi. Ancak Şubat ayından sonra Endeks peşpeşe 4 ay boyunca düşerek 121 binli seviyelerden 92 binlere kadar geriledi. 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 yaptırımlarına 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 TCMB'nin Ekim ayında yapmış olduğu 625 baz puanlık faiz artırımını söyleyebiliriz. Faiz artırımını öncesinde 10 yıllık bono faizleri %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 düşürmüştü. 2018 yılının ikinci yarısında BIST-100 endeksi de oldukça volatil bir seyir izledi. Üçüncü çeyreğe 96,502 seviyesinde

başlayan 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. İçeriğinde hisse, bono ve kura bağlı varlıkları bulundurabilen fon, piyasa hareketlerinden ve volatiliteden faydalanmayı hedeflemektedir.