

B. PERFORMANS BİLGİSİ

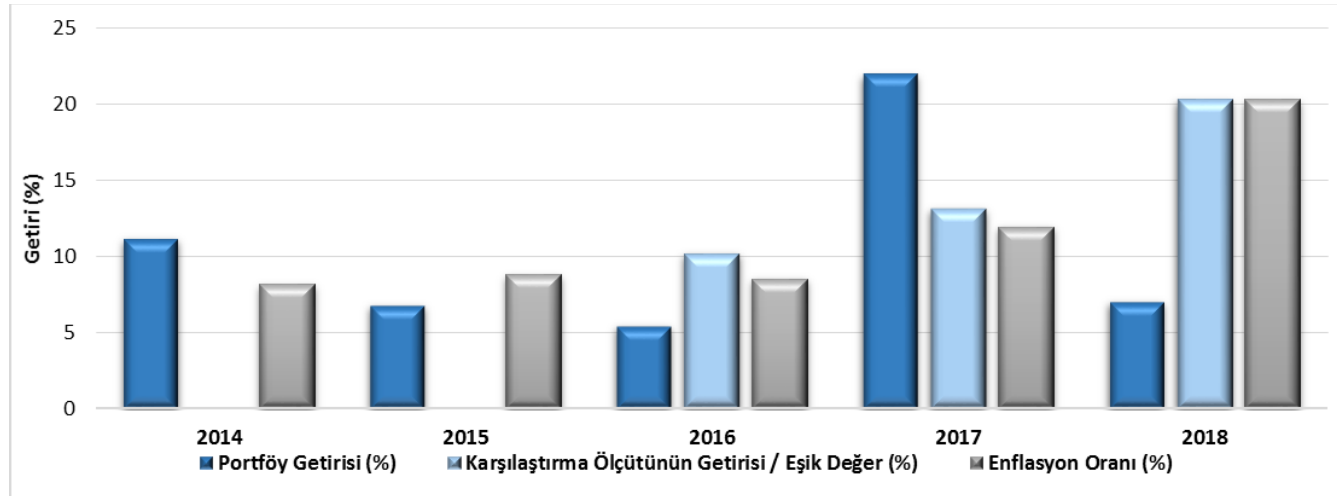
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması/Eşik Değer (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2014	11.14	-	8.17	0.21	-	-	95,082,754.42
2015	6.81	-	8.81	0.20	-	-	167,340,649.89
2016	5.43	10.18	8.53	0.29	0.02	-0.0610	85,570,896.11
2017	21.95	13.14	11.92	0.33	0.03	0.0908	64,877,094.29
2018 (***)	7.05	20.29	20.30	0.36	0.05	-0.1253	58,489,498.18

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

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

(***) 01.01.2018 - 31.12.2018 tarihleri arasındaki dönemdir.

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 tasarrufla 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 %7.05" 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	1.983	1222042.19
Denetim Ücreti	0.011	6703.70
Saklama Giderleri	0.056	34818.76
İhraç İzni Giderleri		0
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.028	17205.57
Diğer Giderler	1.558	960114.78
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)	3.636	
Ortalama Fon Toplam Değeri	61,634,958	

Fon Net Getiri	7.05%
Gerçekleşen Gider Oranı	3.64%
Azami Gider Oranı	-
Fon Brüt Getiri	10.69%

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 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 gelişmeler Türk finansal piyasalarının diğer piyasalara göre negatif ayrışmasına sebep oldu. Ayrıca faiz artırım tartışmaları ve beklentileri ülke risk priminin artmasına neden oldu. Amerikan Merkez Bankası ("FED") tarafından gelen faiz artışı haberleri ve devam edeceği yönünde beklenti hem local hem global faiz seviyelerinin artmasını tetikledi. 2018 yılına gerek küresel gerekse yerel büyüme verilerinin kuvvetli bir ivmelenmeye işaret ettiği makro ortamda BIST100 Endeksi seneye 115 binli seviyelerden başladı ve Şubat ayında 121 binli seviyelere kadar yükseldi. Ancak yukarıda bahsettiğimiz sebeplerden dolayı endeks 92 binlere kadar geriledi. Aynı süreçte 10 yıllık gösterge faiz %11,70'ten %17.00 seviyelerine, Dolar/TL kuru ise 3,75'ten 4.60 seviyelerine çıktı. 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. İçeriğinde bono, hisse, döviz, altın ve yabancı hisse bulunduran fon, piyasa hareketlerinden faydalanırken, içeriğinde bulunan tüm enstrümanlardan faydalanarak getiri maksimizasyonu gerçekleştirmiştir. 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 olduğunu söyleyebiliriz. Faiz artırımını 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 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 bono, hisse, döviz, altın ve yabancı hisse bulunduran fon, piyasa hareketlerinden faydalanırken, içeriğinde bulunan tüm enstrümanlardan faydalanarak getiri maksimizasyonu gerçekleştirmiştir.