YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN ve YÖNETİLEN YAPI KREDİ PORTFÖY ALTIN FONU 01.01.2018 - 31.12.2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

YAPI KREDİ PORTFÖY ALTIN FONU

YAPI KREDİ PORTFÖY ALTIN FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ	
Halka arz tarihi:	15.03.2010
31.12.2018 tarihi itibariyle	
Fon Toplam Değeri	198,001,807.09
Birim Pay Değeri	0.031798
Yatırımcı Sayısı	5,636
Tedavül Oranı (%)	12.45
Portföy Dağılımı (%)	
Takasbank Para Piyasası	1.29
Altın	98.06
Diğer	0.65
Payların Sektörel Dağılımı (%)	

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

Portföy Yöneticileri

Ferzan Peyk / Başar Eraksoy

Fon'un Yatırım Stratejisi

Yapı Kredi Portföy Altın Fonu'nun 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'un yatırım amacı dünya altın piyasalarındaki fiyat gelişmelerini Fon'un yatırımcısına yüksek oranda yansıtarak orta ve uzun vadede istikrarlı bir getiri sağlamaktır. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak borsada işlem gören altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyünün %20'lik kısmı ile izahnamesinde yer verilen diğer yatırım araçlarına yatırım yapabilir. Fon'un karşılaştırma ölçütü %100 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama 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.

En Az Alınabilir Pay Adedi

1

B. PERFORMANS BİLGİSİ

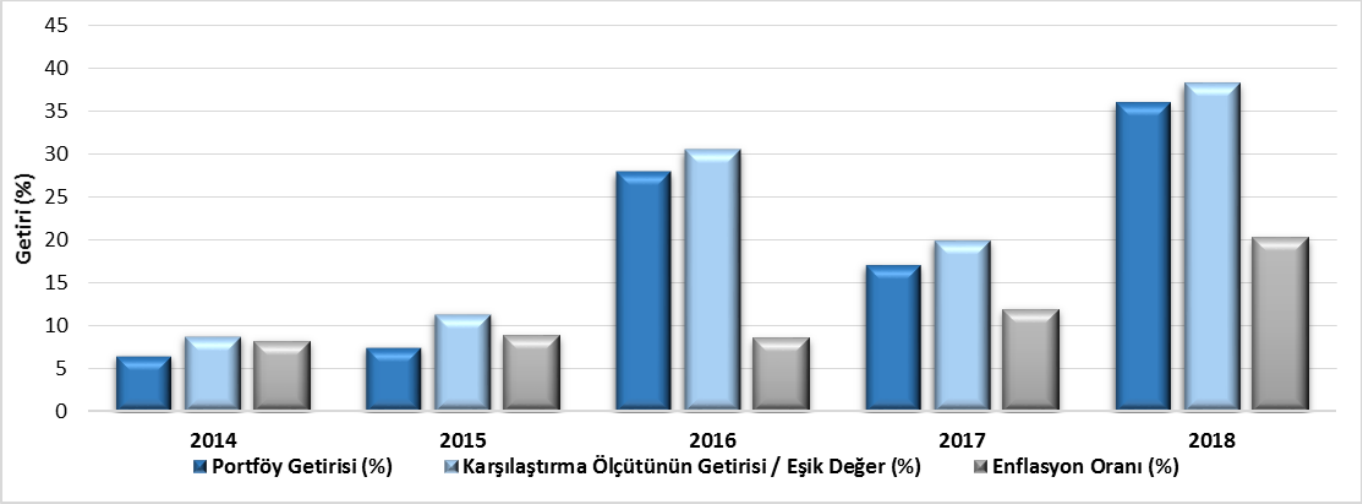
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması/Eşik Değer (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2014	6.57	8.84	8.17	0.92	0.90	-0.3113	38,869,252.76
2015	7.55	11.33	8.81	0.89	0.86	-0.3183	29,157,770.87
2016	27.95	30.53	8.53	0.99	0.98	-0.1629	51,792,804.27
2017	17.05	19.97	11.92	0.80	0.81	-0.2433	76,814,201.68
2018 (***)	36.03	38.19	20.30	1.80	1.78	-0.0273	198,001,807.09

(*) 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 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 %36.03" 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	2.014	3,029,907.51
Denetim Ücreti	0.004	6,704.16
Saklama Giderleri	0.078	117,705.21
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.003	4,960.00
Diğer Giderler	0.298	448,870.50
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)	**2.398**	
Ortalama Fon Toplam Değeri	150,444,504	

Fon Net Getiri	36.03%
Gerçekleşen Gider Oranı	2.40%
Azami Gider Oranı	2.19%
Fon Brüt Getiri	38.22%

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. **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 artırımı yapacağı beklentisini perçinlerken Haziran ayı toplantısında 2018 yılında toplam 4 faiz artırımı 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 2018 yılı Mayıs ayının ortasına kadar sürmesi oldu. 2017 yılını %2.41 düzeyinde kapatan ABD 10 yıllık tahvil faizleri Mayıs ayının ortasında %3.13 civarına yükseldikten sonra 2018 yılının ilk yarısında %2.85 civarında kapanış yaparken Almanya 10 yıllık tahvil faizlerinin 2018'in ilk yarısında düşüş göstermesi ABD ve Almanya 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki makasın tarihsel olarak oldukça yüksek bir düzeye ulaşmasına sebep oldu. 2018 yılının ilk yarısında doların küresel çaptaki görece güçlü seyrinden olumsuz etkilenen altın 1302 USD/ons civarından başladığı seneyi yıl ortası itibariyle 1250 USD/ons düzeyine ulaşıp %4 civarında düşüş kaydederek kapattı. Fonun yönetiminde dönemsel olarak kıstasın altında altın pozisyonu taşınarak düşüş hareketlerinden yararlanmaya çalışılırken ek getiri sağlamak için USD'nin kısa vadeli yükseliş hareketlerini de kıstas üzerinde pozisyon taşımak suretiyle değerlendirme yönünde gayret gösterilmiştir. 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 görünümlerini 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 başında Amerikan Merkez Bankası başkanı Powell'ın nötr politika faiz oranından halen uzak olunduğu yönündeki beyanatı 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. Almanya 10 yıllık tahvil faizlerinin 2018 yılına %0.42 civarında başlamasının ardından küresel büyümedeki kayda değer yavaşlama sonucunda 2018 yılını %0.25 civarında kapatmasıyla ABD ve Almanya 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki makas tarihsel olarak yüksek düzeyde seyretmeyi sürdürdü. 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. Fonun yönetiminde dönemsel olarak kıstasın altında altın pozisyonu taşınarak düşüş hareketlerinden yararlanmaya çalışılırken ek getiri sağlamak için USD'nin kısa vadeli yükseliş hareketlerini de kıstas üzerinde pozisyon taşımak suretiyle değerlendirme yönünde gayret gösterilmiştir.