YAPI KREDİ PORTFÖY ALTIN FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

YAPI KREDİ PORTFÖY ALTIN FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Yapı Kredi Portföy Altın 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 itibariyle 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 Demet Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2020

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler Beşiktaş 34357 İstanbul - Turkey
T: +90 212 326 6060, F: +90 212 326 6050, www.pwc.com.tr Mersis Numaramız 0-1460-0224-0500015

YAPI KREDİ PORTFÖY ALTIN FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

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**
31.12.2019 tarihi itibariyla	
Fon Toplam Değeri	532,871,260.54
Birim Pay Değeri (*)	0.041248
Yatırımcı Sayısı	7,253
Tedavül Oranı (%)	25.84
Portföy Dağılımı (%)	
Kıymetli Madenler	46.40
Devlet Tahvili	28.32
Kamu Kira Sertifikaları	24.47
Türev Araçları	0.59
Ters Repo	0.19
Takasbank Para Piyasası	0.03
Payların Sektörel Dağılımı (%)	

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

Portföy Yöneticileri

Başar Eraksoy / Ferzan Peyk

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

(*) 1 Ocak 2020 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2019 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2020 tarihinde geçerli olacak fon fiyatı kullanılmıştır.

YAPI KREDİ PORTFÖY ALTIN FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

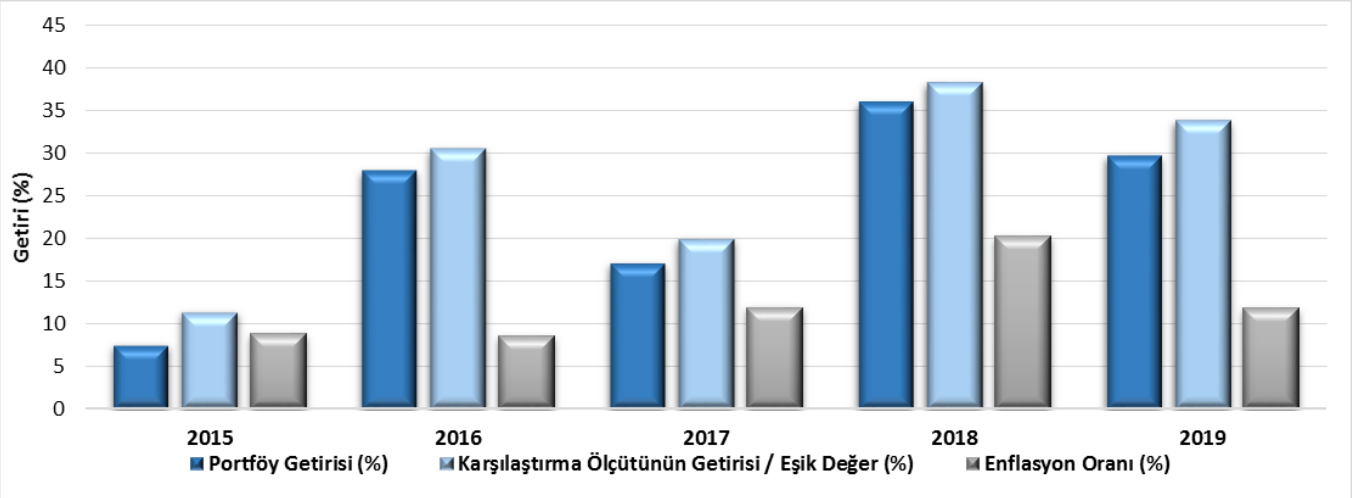
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

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
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
2019 (***)	29.72	33.83	11.84	1.01	0.99	(0.0353)	532,871,260.54

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin performans dönemine denk gelen bileşik getirisidir.
(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.
(***) 1 Ocak. - 31 Aralık 2019 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.

Uzmanlaşılan 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 %29.72" oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütü getirisi aynı dönemde %33.83 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-4.11 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 ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibariyla 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	2.008	7,440,828.79
Denetim Ücreti	0.003	9,621.24
Saklama Giderleri	0.095	351,830.63
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.000	196.83
Diğer Giderler	0.210	779,463.15
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)		**2.315**
Ortalama Fon Toplam Değeri		370,641,240.6

Fon Net Getiri	29.72
Gerçekleşen Gider Oranı	2.32
Azami Gider Oranı	2.19
Fon Brüt Getiri	31.91

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

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 artırımı 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 gözlendi. Mayıs ayında ise küresel borsalarda ABD-Çin ticaret gerginliğinin yeniden ortaya çıkmasıyla satış dalgası görülürken Şubat ayının başından Mayıs ayının son haftasına kadar 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. Özellikle yılbaşından Şubat'ın üçüncü haftasına kadar olan dönem ve Mayıs sonundan Haziran sonuna kadar geçen dönemde olmak üzere 2019 yılının ilk yarısında, zayıflayan ABD ekonomik performansı ve eksiye geçen ABD getiri eğrisinin de etkisiyle, özellikle ABD merkez bankasının önderliğinde başlıca merkez bankalarının piyasaları daha destekleyici duruşa geçmesi nedeniyle altın fiyatları 1283 USD/ons civarından başladığı seneyi yıl ortası itibariyle 1409 USD/ons düzeyine ulaşıp %10 civarında yükseliş kaydederek kapattı. Fonun yönetiminde ilgili dönemin büyük bölümünde kıstasın üzerinde altın pozisyonu taşınarak yükseliş hareketlerinden yararlanmaya çalışılmıştır.

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 uğratacak 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 altını ons altın fiyatları ise 1550 doların üzerini 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. Anlaşmasız 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 anlaşmasız 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 sekteye 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. 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. 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 ulaşıp %18 civarında yükseliş kaydederek kapattı. Fonun yönetiminde özellikle ilk 8 ayda kıstasın üzerinde altın pozisyonu taşınarak yükseliş hareketlerinden yararlanılmaya çalışılmıştır.

…….