

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

YAPI KREDİ PORTFÖY PY BİRİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON

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

A. TANITICI BİLGİLER		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
PORTFÖYE BAKIŞ		Portföy Yöneticileri	
Halka arz tarihi:	22.09.1998	Selçuk Yılmaz / Berk Eyüpoğlu	
31.12.2018 tarihi itibariyle		Fon'un Yatırım Stratejisi	
Fon Toplam Değeri	113,537,921.25	<p>Yapı Kredi Portföy PY Birinci 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.</p> <p>Fon Tebliğ'de belirtilen Değişken Fon türündedir. Portföy sınırlamaları itibariyle, Tebliğ'de belirtilen diğer fon türlerinden herhangi birine girmeyen fonlardır. Fon, Türkiye Cumhuriyeti Hazinesinin yurtiçinde ve yurtdışında ihraç ettiği borçlanma araçları ile Türk şirketlerinin ihraç ettiği borçlanma araçlarına yatırım yaparak istikrarlı bir getiri hedefler. Fon'un eşik değeri gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisidir. 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.</p>	
Birim Pay Değeri	1.07327		
Yatırımcı Sayısı	82		
Tedavül Oranı (%)	0.21		
Portföy Dağılımı (%)			
Devlet Tahvili	32.24		
Takasbank Para Piyasası	7.67		
Eurobond	33.13		
Özel Sektör Tahvili	23.25		
Kira Sertifikası	3.71		
Payların Sektörel Dağılımı (%)		En Az Alınabilir Pay Adedi	
		1	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

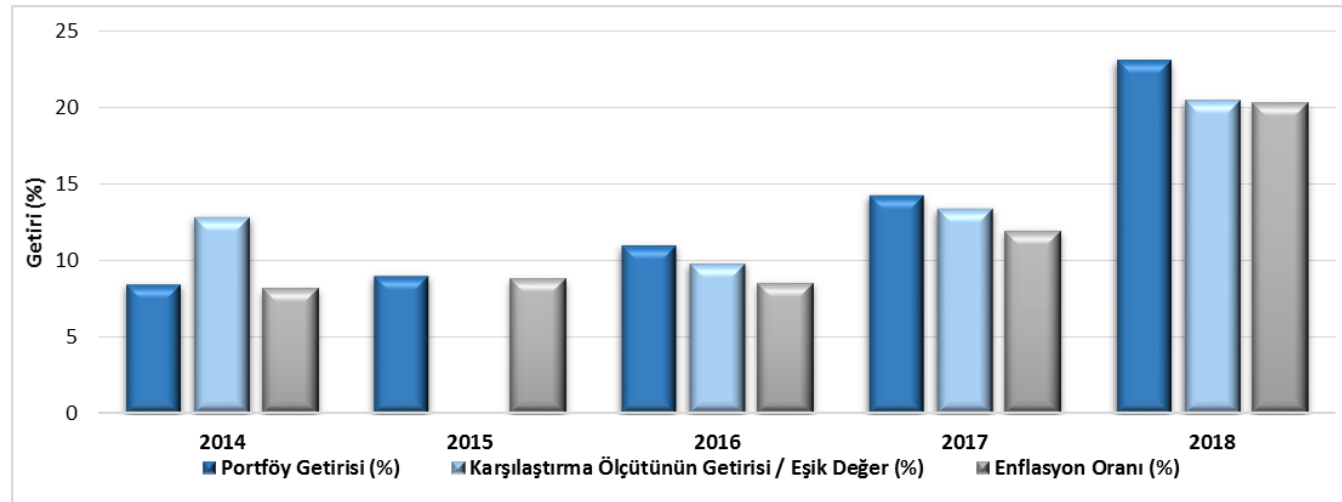
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması/Eşik Değer (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2014	8.43	12.84	8.17	0.18	0.11	-0.1250	6,057,557.32
2015	9.04	-	8.81	0.19	-	-	72,644,014.66
2016	11.02	9.80	8.53	0.23	0.02	0.0106	80,715,393.51
2017	14.29	13.35	11.92	0.18	0.03	0.0188	92,243,796.38
2018 (***)	23.09	20.48	20.30	0.47	0.05	0.0206	113,537,921.25

(*) 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.

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 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 %23.09" 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	0.100	100,562.70
Denetim Ücreti	0.007	6,702.33
Saklama Giderleri	0.047	47,647.16
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.014	13,725.14
Diğer Giderler	0.329	330,308.25
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)	0.496	
Ortalama Fon Toplam Değeri	100,546,327	

Fon Net Getiri	23.09%
Gerçekleşen Gider Oranı	0.50%
Azami Gider Oranı	3.65%
Fon Brüt Getiri	23.59%

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 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. Ayrıca faiz artırımı 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. 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 4.60 seviyelerine çıktı. Global faizlere baktığımızda gösterge niteliğinde kabul edilen Amerika 10 yıllık tahvil faizleri %2,40-%3,10 bandında hareket ederken, Türkiye 2047 vadeli eurobondu %5,80 faiz seviyelerinden %7,80 seviyelerine yükseldi. Ülke risk primi 2018 yılına 160 baz puan seviyesinden başlayıp 320 baz puan seviyelerine kadar yükseldi. Faiz açısından olumlu olmayan bu süreçte düşük durasyonlu özel sektör tahvilleri ve devlet tahvilleri ile fon portföyü yönetildi. Risk ölçüsü minimum tutularak getiri elde edilmeye çalışıldı.

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 arttırımı olduğunu söyleyebiliriz. Faiz arttırımı öncesinde 10 yıllık bono faizleri %24,40 ve CDS'ler ise 575 seviyelerine 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. Risklerin yoğun olduğu ilk 6 ayda piyasadaki volatiliteden etkilenmemek amacıyla agresif pozisyon alımından kaçınılmıştır.