

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**



YAPI KREDİ PORTFÖY PY BİRİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Yapı Kredi Portföy PY Birinci Değişken Özel Fon'un ("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 itibarıyla 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 Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2020

YAPI KREDİ PORTFÖY PY BİRİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

YAPI KREDİ PORTFÖY PY BİRİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON		
YAPI KREDİ PORTFÖY PY BİRİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON'UNA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU		
A. TANITICI BİLGİLER		
PORTFÖYE BAKIŞ	YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi:	22.09.1998	Portföy Yöneticileri
31.12.2019 tarihi itibarıyla		Selçuk Yılmaz / Berk Eyüpoğlu
Fon Toplam Değeri	148,071,209.49	Fon'un Yatırım Stratejisi 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. Fon Tebliğ'de belirtilen Değişken Fon türündedir. Portföy sınırlamaları itibarıyla, Tebliğ'de belirtilen diğer fon türlerinden herhangi birine girmeyen fonlardır. Fon, Türkiye Cumhuriyeti Hazinesinin yurt dışında 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.
Birim Pay Değeri (*)	1.399771	
Yatırımcı Sayısı	78	
Tedavül Oranı (%)	0.21	
Portföy Dağılımı (%)		
Devlet Tahvili	38.10	
Eurobond	34.58	
Özel Sektör Tahvili	19.18	
Ters Repo	7.08	
Yatırım Fonu Katılma Payı	0.85	
Takasbank Para Piyasası	0.21	
Payların Sektörel Dağılımı (%)		
		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 PY BİRİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

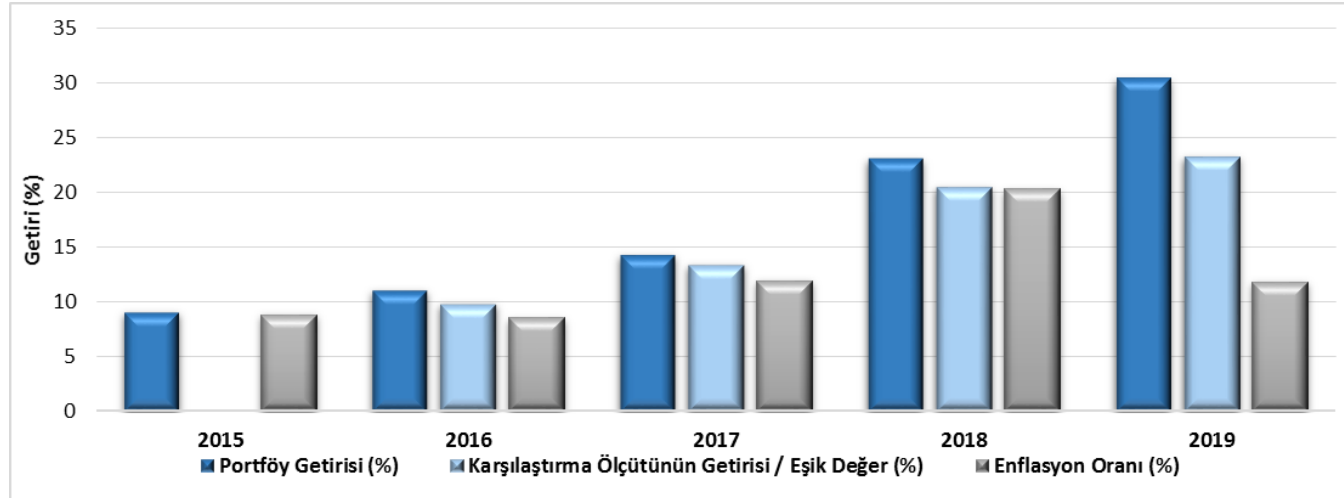
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması/Eşik Değer (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2015	9.04	-	8.81	0.19	-	-	72,644,014.66
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
2019 (***)	30.42	23.41	11.84	0.32	0.06	0.0570	148,071,209.49

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

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

(***) 1 Ocak - 31 Aralık 2019 tarihleri arasındaki dönemdir.

GRAFİK



"PORTFÖYÜN GEÇMİŞ PERFORMANSI GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE OLAMAZ."

YAPI KREDİ PORTFÖY PY BİRİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

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 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 1 Ocak - 31 Aralık 2019 sunum döneminde "net %30.42" oranında getiri sağlarken, eşik değerin getirisi aynı dönemde %23.41 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %7.09 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 ağırlıklandırılarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla 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	0.100	128,670.10
Denetim Ücreti	0.007	9,621.53
Saklama Giderleri	0.048	62,321.32
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.000	196.83
Diğer Giderler	0.057	73,527.92
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)		0.213
Ortalama Fon Toplam Değeri		128,657,089.1
Fon Net Getiri		30.42
Gerçekleşen Gider Oranı		0.21
Azami Gider Oranı		3.65
Fon Brüt Getiri		30.63

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.

YAPI KREDİ PORTFÖY PY BİRİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

D. İLAVE BİLGİLER ve AÇIKLAMALAR

Sene başında ticaret savaşında yaşanan pozitif gelişmeler piyasaların 2019 yılına olumlu başlamasına neden oldu ve global piyasalarda bu olumlu süreç oldukça uzun sürdü. Yurt içinde ise ilk çeyrek sonundaki seçim süreci ve jeopolitik riskler nedeniyle piyasalarda dalgalı seyir yaşandı. İlk çeyrek sonunda gerçekleşen seçimin tekrar kararı piyasaların tekrar dalgalanmasına neden oldu. Brexit gelişmelerinin de yakından takip edildiği 2019'da, Avrupa ekonomisinde istenen toparlanmanın yakalanmaması, İtalya, İspanya ve İngiltere'de siyasi belirsizliklerin oluşması küresel ekonomiye dair yavaşlama kaygılarının artmasını tetikledi. ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) gibi önde gelen merkez bankalarının ekonomiyi desteklemek amacıyla para politikalarında yeniden gevşemeye dönmesi ekonomiye ilişkin risklerin azalmasını sağladı. Temmuz ayında, küresel ticaret hacmindeki daralma ve resesyon kaygıları ile faiz indirimi yapabileceği sinyali veren FED, Temmuz ayından başlayarak yıl sonuna kadar toplamda 75 baz puan faiz indirimi yaptı. Fed'in faiz indirimlerini ve parasal genişleme uygulamalarını takip eden gelişmekte olan merkez bankaları da faiz indirim sürecine katıldı. TCMB, 4 ardışık toplantıda 1200 baz puan faiz indirimi yaparak politika faizini yüzde 12'ye çekerken enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin etkisiyle 2020 yılında da faiz indirimlerine devam edileceği sinyali verdi. 2019 yılına damgasını vuran diğer bir önemli gelişme de ABD ve Çin arasında devam eden ticaret savaşları oldu. Piyasalar üzerinde ciddi volatilité yaratan ticaret savaşları bütün bir yıl devam etti. Yıl sonuna doğru tarafların sakinleşmelerinin ardından 13 Aralık'ta ticaret savaşını sonlandıracak olan ön anlaşma duyuruldu.

2019 yılında 10 yıllık gösterge faiz %16,80'den %22 seviyelerine yükseldikten sonra yılın ikinci yarısı itibarıyla başlayan faiz indirimleri, enflasyondaki iyileşme ve global gelişmelerin etkisiyle yılı %12.20 bileşik seviyelerinde kapattı. USD/TL kuru ise 5,30'dan 6,20 seviyelerine yükseldikten sonra yerel seçimlerin sona ermesi ve global gelişmelere paralel olarak yılın ikinci yarısında 5,70 – 5,90 seviyelerinde denglendi ve yılı 5,90 seviyesinde kapattı. Global faizlere baktığımızda gösterge niteliğinde kabul edilen Amerikan 10 yıllık tahvil faizi %2,60 seviyesinden 1,90 seviyesine kadar gerilerken, Türkiye 2047 vadeli eurobondu sene başına %7,30 seviyelerinden başlayıp %6,70 seviyesine kadar düştü. Ülke risk primi 2019 yılına 360 baz puan seviyesinden başlayıp 520 baz puan seviyelerine kadar yükseldi. Yılın ikinci yarısındaki olumlu havayla beraber yıl sonuna doğru 300 seviyesinin altına geldi ve 280 seviyesinde yılı bitirdi. Altın ise seneye 1280 ons/USD seviyelerinden başlayıp 2. çeyrek sonuna doğru Fed tarafında yaşanan gelişmelere paralel 1430 ons/USD seviyesine kadar yükseldi. Yükselişini sürdüren altın 1520 seviyesinde 2019 yılını bitirdi. BIST 100 Endeksi 2019 yılı başında piyasalarda yaşanan olumlu hava eşliğinde 105.000 seviyelerine çıksa da, yurtiçi dinamiklere paralel oldukça dalgalı bir seyir izledi ve yılın ilk yarısını neredeyse 2019 yılına başladığı seviyelerde kapattı. Yılın ikinci yarısında ise daha olumlu bir performans gösteren endeks, yılı 114.000 seviyesinin üstünde kapattı. Fon, kısa vadede getirisi yüksek olan vadelerde yatırım yaparak getiri yapmaya çalışırken ayrıca likiditesi yüksek olan uzun vadeli tahvillerdeki fiyat hareketlerinden getiri sağlamaya çalışmıştır.