

YAPI KREDİ PORTFÖY PY İKİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2017 DÖNEMİNE AİT

PERFORMANS SUNUM RAPORU

YAPI KREDİ PORTFÖY PY İKİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Yapı Kredi Portföy PY İkinci Değişken Özel Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2017 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 2017 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Didem Demir Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2018

B. Performans Bilgisi Bölümü / Eşik Değer Getirisi değişmiş hali ile sınırlı olmak üzere 8 Haziran 2018

**YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN ve YÖNETİLEN
YAPI KREDİ PORTFÖY PY İKİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON
01.01.2017 - 31.12.2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

[illegible]

(*) 1 Ocak 2018 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2017 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2018 tarihinde geçerli olacak fon fiyatı kullanılmıştır.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

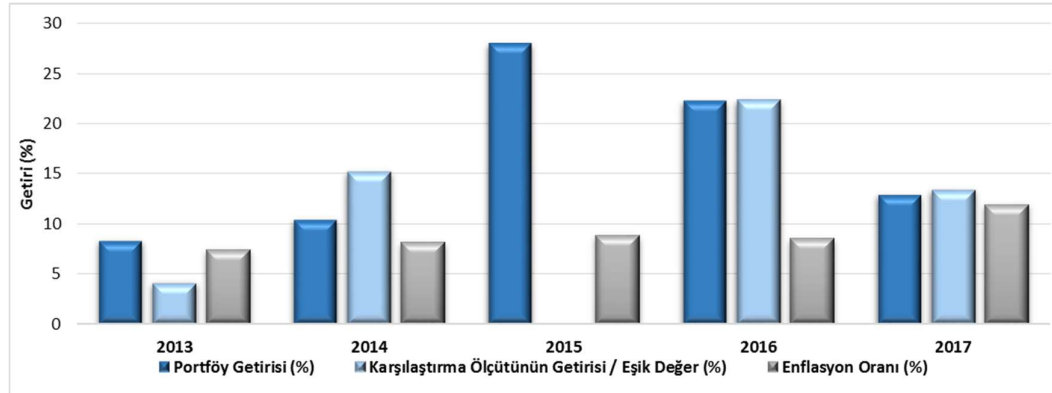
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması/Eşik Değer (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2013	8.32	4.09	7.40	0.39	0.14	0.0518	24,975,061.64
2014	10.44	15.17	8.17	0.38	0.18	-0.0581	76,168,963.92
2015	27.97	-	8.81	0.68	-	-	108,285,498.96
2016	22.26	22.37	8.53	0.60	0.68	-0.0056	87,999,249.88
2017 (***)	12.90	13.35	11.92	0.67	0.03	0.0010	21,104,517.72

(*) 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 2017 tarihleri arasındaki dönemdir. İzahnamede yer alan BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD (TL) eşik değer getirisi %9.38 olup; %13.35 olarak hesaplanan gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması nedeniyle Eşik Değer getisi, Eşik Değer'in Standart Sapması ve Bilgi Rasyosu için gecelik Türk Lirası referans faiz oranı bilgilerinin 1 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemi verileri kullanılmıştır. 31 Ocak 2018 tarihinde yayınlanan performans sunuş raporunda, 1 Ocak – 31 Aralık 2017 performans dönemi için %9.38 olarak açıklanan eşik değer bilgisi %13.35 olarak düzeltilerek performans sunuş raporu 8 Haziran 2018 tarihinde yeniden düzenlenmiştir.

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 01.01.2017 - 31.12.2017 sunum döneminde "net %12.90" oranında getiri sağlamıştır.
4. Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon toplam değerine oranı aşağıdaki gibidir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde :	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.796	348,661.10
Denetim Ücreti	0.012	5,187.88
Saklama Giderleri	0.082	36,132.07
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.006	2,674.66
Diğer Giderler	0.465	203,799.92
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)	1.36	
Ortalama Fon Toplam Değeri	43,821,862.72	

Fon Net Getiri	12.90%
Gerçekleşen Gider Oranı	1.36%
Azami Gider Oranı	3.65%
Fon Brüt Getiri	14.26%

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. Trump'ın ABD'de başkan seçilmesi, Fed'in faiz artırımları ve yurtiçindeki referandum sürecinin yarattığı belirsizlikler 2017'ye girerken hazine bonoları ve devlet tahvillerinin ciddi bir satış baskısı görmesine neden olmuştur. 10 yıllık tahvillerde 11.90% bileşik seviyesinden işlemler gerçekleşmiştir. Yılın sonrasında ABD Dolarının küresel piyasalarda değer yitirmesi ve gelişmekte olan piyasalara yaşanan fon akımının hız kazanması ile yurtiçi piyasalara da sıcak para girişi yaşanmış ve tahvil faizlerinde belirgin bir aşağı yönlü hareket yaşanmıştır. Bu olumlu ortamda Türkiye'nin referandum sürecini netilecelendirmesi siyasi belirsizlikleri ortadan kaldırırken devletin uyguladığı büyümeyi destekleyici tedbirler, özellikle Kredi Garanti Fonu'nun devreye sokularak piyasaya likidite sağlanması yurtiçi ekonomik faaliyeti hızlandırmıştır. Tüm bunlara ek olarak TCMB'nin fonlama maliyetini geç likidite penceresini kullanarak yukarı çekmesi de TL'nin cazibesini artırmış ve devlet tahvillerine hem lokal hem de yabancı ilgiyi artırmıştır. Bu durum aynı zamanda ABD dolarının da TL'ye karşı değer kazanımını frenlemiş ve TL varlıklarına alış gelmesine neden olmuştur. 2017 yılının ilk yarısının sonuna geldiğimizde 10 yıllık bono faizleri 10.50% bileşik seviyelerinde seyretmektedir. Yılın ikinci yarısında ise FED faiz arttırım sürecinin devam etmesi ve ABD'de görülen dava, ABD dolarının değer kazanmasına neden olurken,yurtiçinde enflasyonun Kasım ayında %12.98'e yükselmesi piyasalar üzerinde baskı yarattı. İki yıllık gösterge faiz %14'ün üzerini , 10 yıllık tahvil faizi ise %13 bileşik seviyesinin üstünü test ettikten sonra TCMB GLP'de 50 baz puanlık faiz artışına gitti.Yıl sonunda TCMB nin faiz arttırımı ve ABD'nin vergi reformu, gelişmekte olan piyasalarda olumlu etki yaratmıştır..Dolar, TRY karşısında 3.98 seviyelerine kadar yükselip, daha sonra tekrar 3.80 seviyelerine gerilerken, 10y faizler ise 13.20% bileşik seviyelerine yükseldikten sonra 11.70% seviyelerine gerilemiştir. Gösterge niteliğindeki 2030 vadeli Türkiye eurobondu yıl içinde gördüğü %6.43 getiri seviyesinden Haziran ayında %5.14'e kadar değer kazanmış ve sonrasında yılı %5.33 seviyesinde kapatmıştır. Aynı dönemde ülke kredi risk primi göstergesi olan Türkiye Kredi Riski Swap'ı 300 baz puandan 180 puan civarına kadar düştükten sonra yılı 165 baz puan seviyesinde kapatmıştır. İçeriğinde yoğun olarak bono bulunduran fon, piyasa hareketlerinden faydalanırken, içeriğinde bulunan özel sektör tahvilleri ve devlet tahvillerinin iç verimlerinden faydalanarak getiri maksimizasyonu hedeflemektedir.