

**YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN ve YÖNETİLEN
YAPI KREDİ PORTFÖY ALTIN FONU 01.01.2018 - 30.06.2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS
SUNUŞ RAPORU**

YAPI KREDİ PORTFÖY ALTIN FONU

YAPI KREDİ PORTFÖY ALTIN FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

[illegible]

B. PERFORMANS BİLGİSİ

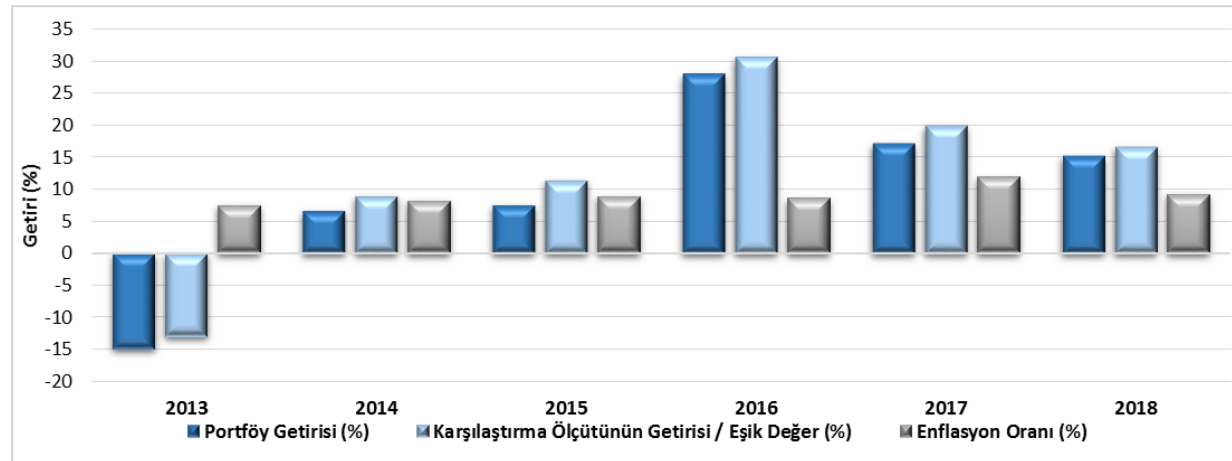
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması/Eşik Değer (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2013	-14.81	-12.91	7.40	1.04	1.04	-0.2731	51,902,166.99
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 (**)	15.22	16.49	9.17	1.07	1.07	-0.1708	147,984,240.05

(*) 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 - 30.06.2018 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 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 01.01.2018 - 31.12.2018 sunum döneminde "net %15.22" oranında getiri sağlamıştır.
4. Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon toplam değerine oranı aşağıdaki gibidir.

01.01.2018 – 30.06.2018 döneminde :	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.004	1,198,025.12
Denetim Ücreti	0.002	2,582.58
Saklama Giderleri	0.012	14,247.75
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.002	2,834.77
Diğer Giderler	0.245	292,567.20
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)	1.265	
Ortalama Fon Toplam Değeri	119,366,794.84	

Fon Net Getiri	15.22%
Gerçekleşen Gider Oranı	1.27%
Azami Gider Oranı	2.19%
Fon Brüt Getiri	16.49%

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. 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 artırımını yapacağı beklentisini perçinlerken Haziran ayı toplantısında 2018 yılında toplam 4 faiz artırımını 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 itibarıyla 1250 USD/ons düzeyine ulaşp %4 civarında düşüş kaydederek kapattı. Fonun yönetiminde dönemselsel 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.