

**YAPI KREDİ PORTFÖY
ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

YAPI KREDİ PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Yapı Kredi Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2018 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 2018 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Dikkat Çekilen Husus

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 1 Ekim 2018 tarih ve E.10152 sayılı izin çerçevesinde Yapı Kredi Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu, Yapı Kredi Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun bünyesinde 9 Kasım 2018 tarihi itibarıyla birleşmiştir.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2018 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 2019

1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
PORTFÖYE BAKIŞ		Portföy Yöneticileri	
Halka arz tarihi:	27.11.1996	Güzide Coşar Cerit / Onur Bayol	
31.12.2018 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Stratejisi	
Fon Toplam Değeri	137,773,594.15	Yapı Kredi Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları 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, kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak istikrarlı ve orta vadeli mevduat gibi alternatif yatırım araçlarının üzerinde bir getiri sağlamaktır. Fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi 91-730 gün arasındadır. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak orta vadeli kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır. Fon'un karşılaştırma ölçütü %65 BIST-KYD DİBS 365 Gün Endeksi, %15 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %10 BIST-KYD DİBS 547 Gün Endeksi ve %10 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Sabit 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.	
Birim Pay Değeri	5.957509		
Yatırımcı Sayısı	10,085		
Tedavül Oranı (%)	0.05		
Portföy Dağılımı (%)			
Devlet Tahvili	55.15		
Ters Repo	10.15		
Takasbank Para Piyasası	0.11		
Vadeli Mevduat	3.58		
Özel Sektör Tahvili	31.01		
Payların Sektörel Dağılımı (%)		En Az Alınabilir Pay Adedi	
		1	

YAPI KREDİ PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

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

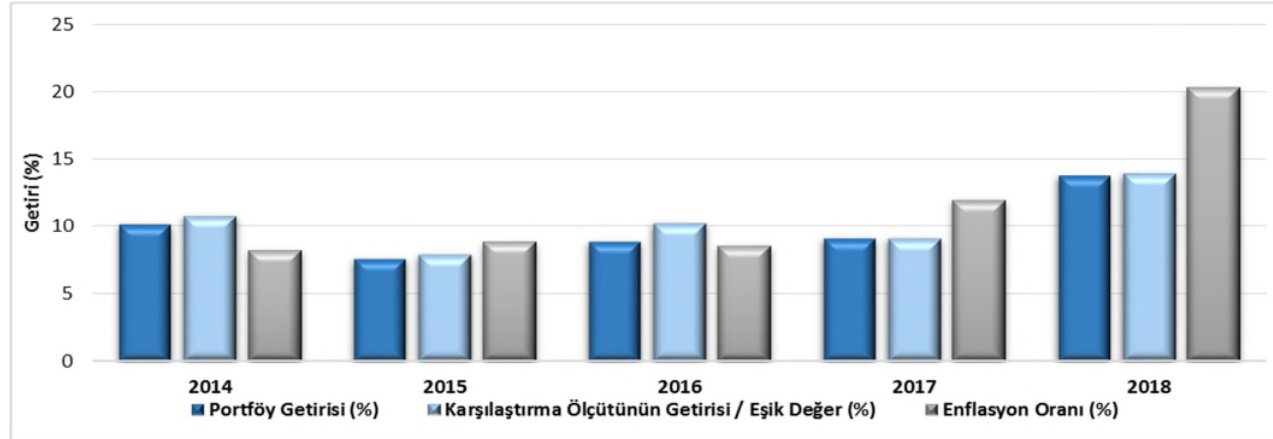
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması/Eşik Değer (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
2014	10.15	10.80	8.17	0.08	0.09	-0.0424	108,526,425.23
2015	7.58	7.88	8.81	0.08	0.09	-0.0242	158,276,519.61
2016	8.82	10.19	8.53	0.08	0.08	-0.0821	171,871,133.93
2017	9.10	9.11	11.92	0.06	0.07	-0.0002	163,664,130.55
2018 (***)	13.80	13.96	20.30	0.19	0.20	-0.0054	137,773,594.15

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

(***) 01.01.2018 - 31.12.2018 tarihleri arasındaki dönemdir.

9 Kasım 2018 itibarıyla Yapı Kredi Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu, Yapı Kredi Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun bünyesinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 1 Ekim 2018 tarih ve E.10152 sayılı izin çerçevesinde birleştirilmiştir.

GRAFİK



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

YAPI KREDİ PORTFÖY ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2018 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 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 01.01.2018 - 31.12.2018 sunum döneminde "net %13.80" oranında getiri sağlamıştır. İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.
 4. Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon toplam değerine oranının aşağıdaki gibidir.

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde :	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	2.600	3,394,370.61
Denetim Ücreti	0.009	1,1952.41
Saklama Giderleri	0.068	8,8891.61
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.016	20,951.86
Diğer Giderler	0.139	181,932.37
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)	2.833	
Ortalama Fon Toplam Değeri	130,532,890	

Fon Net Getiri	13.80%
Gerçekleşen Gider Oranı	2.83%
Azami Gider Oranı	3.65%
Fon Brüt Getiri	16.63%

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 ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

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. Bütün bu olumsuz gelişmelere ek olarak Nisan ayında seçim sürecinin başlaması Türk finansal piyasalarının diğer piyasalara göre negatif ayrışmasına sebep oldu. Ayrıca faiz artırım tartışmaları ve beklentileri ülke risk priminin artmasına neden oldu. Amerikan Merkez Bankası ("FED") tarafından gelen faiz artışı haberleri ve devam edeceği yönünde beklenti hem lokal 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 4,90 seviyelerine çıktı ve önce TCMB faiz artırımları sonrasında seçim riskinin ortadan kalkmasıyla 4,60 seviyelerine oturdu. 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 risk ölçüsü asgari tutularak parasal kaybın minimumda tutulması ve getiri elde edilmesi hedeflenmiştir.

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 artırımını olduğunu söyleyebiliriz. Faiz artırım öncesinde 10 yıllık bono faizleri %24,40 ve CDS'ler ise 575 seviyelerini 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 yılı 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.

.....