

YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

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

YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Yapı Kredi Portföy İkinci Değişken Fon'un ("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 Dördüncü Değişken Fon, Yapı Kredi Portföy İkinci Değişken Fon'un 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 Demir Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi


İstanbul, 31 Ocak 2019

YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON 01.01.2018 - 31.12.2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON'UNA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
PORTFÖYE BAKIŞ		Portföy Yöneticileri	
Halka arz tarihi:	29.12.2010	Kerem Baykal / Onur Bayol	
31.12.2018 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Stratejisi Yapı Kredi Portföy İkinci Değişken 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'un yatırım amacı değişen piyasa koşullarına göre çeşitli varlık gruplarına yatırım yapan dinamik bir yönetim anlayışı sergilemektir. Borçlanma araçları, ortaklık payları, döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri ile forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil ederek, orta ve uzun vadede TL bazında mevduatın üzerinde bir getiriyi sağlamayı hedefler. Fon Tebliğ'de belirtilen Değişken Fon türündedir. Portföy sınırlamaları itibarıyla, Tebliğ'de belirtilen diğer fon türlerinden herhangi birine girmeyen fonlardır. Fon'un karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir. Fon'un eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (Türk Lirası)dır. 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.	
Fon Toplam Değeri	77,692,112.76		
Birim Pay Değeri	0.016728		
Yatırımcı Sayısı	3,230		
Tedavül Oranı (%)	9.29		
Portföy Dağılımı (%)			
Hisse Senedi	30.67		
Devlet Tahvili	14.75		
Ters Repo	3.86		
Takasbank Para Piyasası	0.62		
Yatırım Fonu	5.89		
Vadeli Mevduat	5.05		
Özel Sektör Tahvili	35.44		
Kira Sertifikası	0.09		
Diğer	3.63		
Payların Sektörel Dağılımı (%)			
BIST ELEKTRİK	33.68		
BIST GAYRİMENKUL Y.O.	26.57		
BIST METAL ESYA MAKİNA	14.90		
BIST HOLDİNG VE YATIRIM	13.90		
BIST BANKA	7.05		
BIST ORMAN KAGIT BASIM	3.90		
</			

YAPI KREDİ PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2018 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
2014	11.37	11.82	8.17	0.15	0.11	-0.0154	70,779,603.26
2015	3.81	-	8.81	0.17	-	-	50,032,466.50
2016	6.18	10.43	8.53	0.25	0.02	-0.0603	109,124,023.15
2017	13.19	13.35	11.92	0.16	0.03	-0.0026	103,366,985.26
2018 (***)	0.25	20.48	20.30	0.42	0.05	-0.1719	77,692,112.76

(*) 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 2018 tarihleri arasındaki dönemdir. İzahnamede yer alan BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL eşik değer getirisi %16.79 olup; %20.48 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 2018 dönemi verileri kullanılmıştır.

9 Kasım 2018 itibariyle Yapı Kredi Portföy Dördüncü Değişken Fon, Yapı Kredi Portföy İkinci Değişken Fon'un 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 İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

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.

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 %0.25" 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 oranı aşağıdaki gibidir.

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde :	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	3.223	2,452,244.86
Denetim Ücreti	0.011	8,525.07
Saklama Giderleri	0.095	72,383.03
İhraç İzni Giderleri	-	-
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.045	33,985.68
Diğer Giderler	1.750	1,331,594.02
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)	5.124	
Ortalama Fon Toplam Değeri	76,094,417	

Fon Net Getiri	0.25%
Gerçekleşen Gider Oranı	5.12%
Azami Gider Oranı	3.65%
Fon Brüt Getiri	3.90%

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 İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

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. BIST 100 Endeksi 2018 senesinin ilk yarısında olumlu bir performans sergileyemedi. Senenin ilk aylarında gerek küresel gerekse yerel büyüme verilerinin kuvvetli bir ivmelenmeye işaret ettiği makro ortamda BIST100 Endeksi seneye 115 binli seviyelerden başlayarak Şubat ayında 121 binli seviyelere kadar yükseldi. Ancak Şubat ayından sonra Endeks peşpeşe 4 ay boyunca düşerek 121 binli seviyelerden 92 binlere kadar geriledi. İçeriğinde hisse, bono ve kura bağlı varlıkları bulundurabilen fon, piyasa hareketlerinden ve volatiliteden faydalanmayı hedeflemektedir.

2018 yılının ikinci yarısı ticaret savaşları 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 fazileri %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 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. 2018 yılının ikinci yarısında BIST-100 endeksi de oldukça volatil bir seyir izledi. Üçüncü çeyreğe 96,502 seviyesinde başlayan endeks, Türk Lira'sındaki değer kaybının hızlanması ile 84,654 seviyelerine geriledikten sonra YEP, hükümet tarafından alınan tedbirler ve siyasi gündeme dair yumuşamalar doğrultusunda geride bıraktığımız yılı 91,27 seviyesinden kapattı. İçeriğinde hisse, bono ve kura bağlı varlıkları bulundurabilen fon, piyasa hareketlerinden ve volatiliteden faydalanmayı hedeflemiştir.

.....