

**YAPI KREDİ PORTFÖY
PY BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) ÖZEL FONU**

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



YAPI KREDİ PORTFÖY PY BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) ÖZEL FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Yapı Kredi Portföy PY Borçlanma Araçları (Döviz) Özel 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.

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

YAPI KREDİ PORTFÖY PY BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) ÖZEL FONU
YAPI KREDİ PORTFÖY PY BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) ÖZEL FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

1

**YAPI KREDİ PORTFÖY
PY BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) ÖZEL FONU**

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
2016 (***)	20.16	22.82	-	0.60	0.73	0.0827	99,813,606.50
2017	14.86	9.38	11.92	0.63	0.69	0.1611	396,725,532.34
2018 (****)	34.77	44.08	20.30	1.24	1.76	-0.0382	532,542,660.59

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

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

(***) 09.06.2016 - 30.12.2016 tarihleri arasındaki dönemdir.

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

GRAFİK



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

YAPI KREDİ PORTFÖY PY BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) ÖZEL 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 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 01.01.2018 - 31.12.2018 sunum döneminde "net %34.77" 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	0.501	2,701,842.19
Denetim Ücreti	0.001	6,685.89
Saklama Giderleri	0.022	120,514.55
İhraç İzni Giderleri	-	
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0.005	26,575.03
Diğer Giderler	0.116	623,505.54
Toplam Giderlerin Fon Toplam Değerine Oranı (%)	0.645	
Ortalama Fon Toplam Değeri	539,719,016	

Fon Net Getiri	34.77%
Gerçekleşen Gider Oranı	0.65%
Azami Gider Oranı	3.65%
Fon Brüt Getiri	35.42%

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 BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) ÖZEL 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 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 artırımı yapacağı beklentisini perçinlerken Haziran ayı toplantısında 2018 yılında toplam 4 faiz artırımı 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 artırımı 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 yaptı. Gösterge niteliğindeki 2030 vadeli Türkiye eurobondu Ocak ayında gördüğü %5.25 civarındaki getiri seviyesinden Haziran ayında %7.68'e kadar değer kaybetmiş ve sonrasında yarı yılı anlamlı bir değer kaybıyla %7.16 seviyesinde kapatmıştır. Aynı dönemde ülke kredi risk primi göstergesi olan Türkiye Kredi Riski Swap'ları ise 155 baz puandan 325 baz puan civarına kadar yükseldikten sonra yarı yılı 299 baz puan civarında kapatmıştır. Türkiye Kredi Riski Swap'ı seviyesinde dönem içi görülen yükseliş eurobondlarda kayda değer faiz artışına ve fiyat düşüşüne yol açmıştır. Eurobond fonlarımızda bu fiyat hareketlerinden yararlanarak yılın ilk yarısında getiri arttırmayı hedefledik.

**YAPI KREDİ PORTFÖY
PY BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) ÖZEL 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 (Devamı)

Son dönemde ticaret savaşı endişeleri, İtalya'ya ilişkin bütçe açığı hedefi tartışmaları ve Çin'den gelen düşük büyüme verilerinin global büyümeye ilişkin endişelere neden olması piyasalarda güçlü satışlara neden oldu. Aralık ayında başta ABD olmak üzere gelişmiş ülke piyasalarda sert satışlar yaşanırken, gelişmekte olan ülkeler (EM) ve Türkiye göreceli olarak pozitif ayrıştı. Ayrıca, ABD'nin Suriye'den çıkacağını açıklaması, ABD ile Türkiye ilişkilerinin pozitif yönde ilerlemesi ve gerileyen petrol fiyatları da TL varlıkları destekleyen diğer unsurlar oldu. Ay içinde 400 seviyeleri üzerine test eden 5 yıllık Türkiye CDS'leri ay sonunda 360 seviyelerine gerileyerek TL varlıklara ilişkin risk algısının sınırlı da olsa azaldığını gösterdi. Aralık ayında TL diğer EM kurlarındaki harekete paralel Dolar karşısında %2,4 değer kaybederken, yurtiçi tahvil faizlerinde 200 baz puana yakın düşüş gerçekleşti. Eylül ayında açıklanan yeni ekonomik program hedeflerinin piyasalar tarafından gerçekçi bulunması ve pozitif algılanması da yurtiçi piyasalardaki toparlanmada etkili oldu. Diğer taraftan ABD ile ilişkilerin düzelebileceğine yönelik beklentiler ve AB ile tekrar yakınlaşan ilişkiler de pozitif fiyatlamının devam etmesine katkı sağladı. 2019 yılında Fed faiz kararları ve üyelerden gelecek açıklamalar önemli olacak. Piyasalardaki turbulans sonrası Fed'in daha da güvercin bir tona geçmesi piyasalardaki çalkantıyı durdurabilir. Aksine piyasa ile Fed arasındaki uyumsuzluğun devamı tek başına olmasa da diğer etkenlerle birlikte finansal piyasalardaki turbulansın finansal bir krize dönüşmesine zemin hazırlayabilir. Global büyüme endişeleri sonrası ABD ve Çin'den gelecek ekonomik veriler daha önemli hale gelecek. Zayıf veriler büyüme endişeleriyle borsalardaki satışları devam ettirebilir. ABD ile Çin'in arasındaki ticaret anlaşması görüşmeleri diğer önemli gündem olacak. Belirsizliğin devamı piyasaları negatif etkilemeye devam edecektir. İki ülkenin anlaşma zemine yaklaşması piyasalarda güçlü bir toparlanmayı ve risk iştahında geri dönüşü sağlayacaktır. AB tarafında ise varlık alımlarını sonlandıran ECB'nin faiz artışına ilişkin mesajları ve Brexit'e ilişkin gelişmeler izlenecek. Yurtiçi tarafa ABD ile ilişkilerin pozitif yönde ilerlemeye devam etmesi ve ABD'nin Suriye'den çekilme kararı, TL varlıklardaki pozitif ayrışmayı Ocak ayında da destekleyebilir. Global tarafta ise yukarıda da belirttiğimiz gibi Fed'in güvercin tonunu Ocak ayında daha da netleştirerek devam ettirmesi ve bu beklentinin EM'lerdeki ve dolayısıyla TL varlıklardaki kısa vadeli pozitif ayrışmayı devam ettirmesi beklenmektedir. Ayrıca son dönemde düşen petrol fiyatlarının da TL varlıklar için destekleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. 2018 yılında değişik yatırım enstrümanları kullanarak piyasa hareketlerinden faydalanılıp, portföy getirisinin maksimize edilmesi amaçlanmıştır.

.....