

**VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİğKİN RAPOR**

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.đ.'nin ("đirket") 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait ekteki performans sunuğ 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 İliğkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuğ standartlarına iliğkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiğ bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuğunu kapsamaktadır. Bunun dığında kalan dönemler için inceleme yapılmamığ ve görüğ oluğturulmamığtır.

Görüğümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait performans sunuğ raporu đirket'in performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuğ standartlarına iliğkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müğavirlik A.đ.

  
Didem Demir Kaya SMMM  
Sorumlu Denetçi  


İstanbul, 31 Ocak 2019

# **VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.**

## **1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE**

### **AİT PERFORMANS SUNUğ RAPORU**

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

---

#### **A. TANITICI BİLGİLER**

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.đ. (“Şirket”), 13 Haziran 1991 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları’na ilişkin düzenlemelerinde belirtilen varlıklar ve araçlardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulmuş olup, Şirket’in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uygun hareket edilir.

Şirket bu amaç dahilinde, ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar, portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır, menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır ve portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket’in hisseleri 20 Haziran 1991 tarihinde halka arz edilmiş olup, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla %49’u Borsa İstanbul A.đ.’de (“BİST”) işlem görmektedir.

# VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE

### AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

#### A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

PORTFÖY BİLGİLERİ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
Halka Arz Tarihi	20 Haziran 1991	<b>Portföy Yöneticileri</b>
<b>31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla</b>		Serdar Satoğlu
Portföy Toplam Değeri (TL)	17.757.708	<b>Yatırım Amacı, Stratejisi</b>
Birim Pay Değeri (TL)	0,89	Şirket’in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket’in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır.
Yatırımcı Sayısı	Yaklaşık 2.500	Yatırım stratejisinin belirlenmesinde portföye alınacak sermaye piyasası araçlarına verilecek % ağırlığa dikkat edilir. Portföy yönetiminde risk tercihine göre mevzuat gereği belirlenen araçlara yatırım yapılır. Bu bilinçle belirlenen risk tercihi üzerinden eşik değeri (benchmark) oluşturulur. Bu ölçüt portföy performansının belirlenmesinde kullanılacak ana kriterdir. Eşik değer olarak yatırım yapılabilir ürünler üzerinden uygun ölçüt seçilir ve performans takibi yapılır.
Tedavül Oranı %	%49	Yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlık ve işlemlerin niteliklerine uygun şekilde, tek bir endeks veya endekslerin ağırlıklandırılması yoluyla belirlenebileceği gibi yatırım stratejisine uygun olan ve Kurulca uygun görülecek diğer referans getiri oranı veya oranlarının ağırlıklı ortalaması olarak da belirlenebilir. Eşik değer olarak yurtiçinde veya yurtdışında genel kabul görmüş ve yaygın olarak kullanılan piyasa endekslerinin yanı sıra Kurulca uygun görülen farklı endekslerin de kullanılması mümkündür.
<b>PORTFÖY DAĞILIMI %</b>		
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	%42,15	
- Ters Repo	%25,29	
- Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%13,47	
- Paylar	%10,56	
- Vadeli Mevduat	%8,52	
<b>PAYLARIN SEKTÖREL DAĞILIMI %</b>		<b>Yatırım Riskleri</b>
Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama	%6,01	Şirket, faaliyeti gereği kaynaklarının tamamını para ve sermaye piyasası araçlarına yatırmakta olup bu sebeple piyasa riski ile karşı karşıyadır. Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket’in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir.
Bankalar ve Özel Finans Kurumları	%3,25	Şirket menkul kıymetlerini rayiç değerler ile değerleyerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, portföy riskinin düzenli olarak hesaplanmasını sağlamaktadır.
Kimya, Petrol Kauçuk ve Plastik Ürünleri	%0,85	Genel piyasa riski haricinde likidite riski, karşı taraf riski ve operasyonel risk te mevcuttur.
Metal Eşya, Makina ve Gereç Yapım	%0,25	Şirketin tüm bu riskleri minimize edecek etkin bir iç kontrol ve risk yönetimi sistemi mevcuttur.
<b>TOPLAM</b>	<b>%10,36</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adedi:</b> Mevzuatta belirlenen yasal limitlere uygun olarak 1 adet alınabilmektedir.

# VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

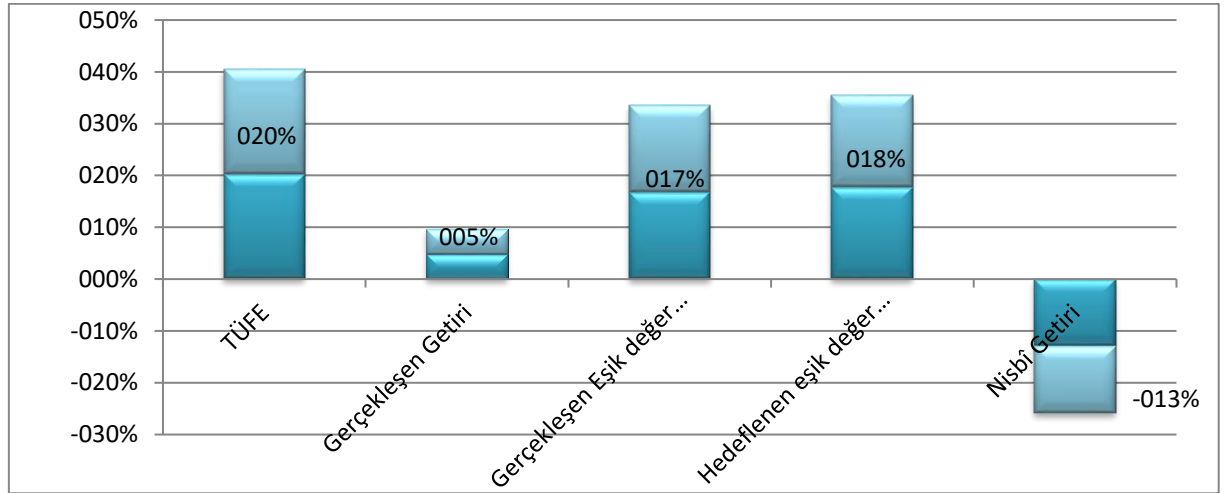
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

### B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri	Eşik Değer / Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / (**)	Enflasyon Oranı (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Net Aktif Değeri (bin TL)
1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018	%4,85	%17,79	%20,30	%0,28	%0,04	(0,15)	17.758
1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017	%5,91	%11,50	%11,92	%0,32	%0,02	(0,05)	17.580
1 Ocak 2016 - 31 Aralık 2016	%3,93	%10,63	%8,24	%0,28	%0,33	(0,16)	17.535
1 Ocak 2015 - 31 Aralık 2015	%2,74	%1,57	%7,61	%0,28	%0,42	0,01	17.780

(\*) 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemi için altı aylık TÜFE baz alınmış olup, 2017, 2016 ve 2015 yıllarındaki enflasyon oranları yıllık TÜFE oranları olarak sunulmuştur.

(\*\*) Şirket Yönetim Kurulu'nun 29 Aralık 2016 tarihli kararı ile 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere portföy getirisinin kıyaslanabilmesi için eşik değer kullanılmış olup, 2016 ve öncesindeki dönemlerde ise ilgili dönemlere ait önceki karşılaştırma ölçütleri kullanılmıştır. Eşik değer, 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemi için BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1 olarak belirlenmiştir. Şirket'in eşik değer getirisi %17,79 olup, "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Tebliğ (VII-128.5)"e göre; %23,24 olarak hesaplanan gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması nedeniyle Eşik Değer getirisi ve Bilgi Rasyosu için gecelik Türk Lirası referans faiz oranı bilgilerinin 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemi verileri kullanılmıştır.



**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE

### AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

#### C. DİPNOTLAR

1. Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ana sözleşmesi çerçevesinde portföy işletmeciliği faaliyetinde bulunmaktadır. Şirket portföyü, Yönetim Kurulunca belirlenen eşik değer ve yatırım stratejisi çerçevesinde yönetilmektedir. Şirket, portföyünü kendi yönetmekte olup, yönetilen toplam portföy büyüklüğü 17.757.707,84TL’dir.
2. Şirket portföyünün karşılaşılabileceği risklere, yatırım stratejisi ve yatırım amacına “Tanıtıcı Bilgiler” başlığında, eşik değerine C.5 nolu dipnotta yer verilmiştir.
3. Eşik değer getirisi; portföy getirisinin kıyaslanmasını sağlamak amacıyla belirlenen, ölçülebilir bir yatırım endeksinin veya bir yatırım ürününün performans dönemi sonu itibarıyla getirisini ifade eder.

Gerçekleşen getiri; Şirket’in ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Şirket’in portföy getirisini ifade etmektedir.

Nisbî getiri ise; performans dönemi sonu itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranının eşik değer getirisi oranı ile karşılaştırılması sonucu elde edilecek pozitif yada negatif yüzdesel getiri olup aşağıdaki formül ile hesaplanmaktadır:

$$\text{Nisbî Getiri} = [\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Eşik Değer Getirisi}] + [\text{Gerçekleşen Eşik Değer Getirisi} - \text{Hedeflenen Eşik Değer Getirisi}]$$

Yukarıdaki tanımlamalar baz alınarak yapılan hesaplamalar sonucunda, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla:

Gerçekleşen Getiri	%4,85
Gerçekleşen Eşik Değer Getirisi	%16,79
Hedeflenen Eşik Değer Getirisi	%17,79
Nisbî Getiri	%(5,79)

4. Şirket faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

		<b>31 Aralık 2018</b>
Toplam Faaliyet Giderleri (TL)		1.867.408
Ortalama Portföy Değeri (TL)		17.463.099
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri		%10,69
	<b>Portföy ortalama değerine oranı</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2018</b>
Personel ücret ve giderleri	%7,91	1.381.752
Kira giderleri	%0,85	148.788
Danışmanlık giderleri	%0,44	76.599
Bakım onarım giderleri	%0,35	60.753
Amortisman gideri	%0,15	26.988
Diğer faaliyet giderleri	%0,99	172.528
<b>Toplam faaliyet giderleri (TL)</b>	<b>%10,69</b>	<b>1.867.408</b>

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE

### AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

#### C. DİPNOTLAR (Devamı)

5. 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait eşik değer ve yatırım stratejisi ile değişim tarihleri aşağıdaki gibidir:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 29 Aralık 2016 tarihli kararı ile, karşılaştırma ölçütü kullanımının sonlandırılması sebebiyle, portföy getirisinin kıyaslanabilmesi için 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, 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 (“Tebliğ”)’in 8. Maddesi uyarınca eşik değer kullanılmaya başlanmıştır. Performans sunum döneminde yatırım stratejisi değişikliği yoktur.

Portföy net aktif değeri esas alınarak; portföyde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	ALT SINIR	ÜST SINIR
Kamu ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları	0%	100%
Pay Senedi	0%	100%
Ters Repo	0%	100%
İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0%	25%
Kamu ve / veya Özel Sektör Kira Sertifikası	0%	25%
Takasbank Borsa Para Piyasası	0%	20%
Borsa Yatırım Fonu, Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu	0%	20%
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları	0%	20%
Vadeli Mevduat (TL) / Katılma Hesabı (TL) - (12 aydan uzun vadeli olmamak üzere)	0%	10%
Yabancı Kamu ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Eurobond)	0%	10%
Repo	0%	10%
Yatırım Kuruluşu ve Ortaklık Varantları ile Yatırım Kuruluşu Sertifikaları	0%	10%
Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri	0%	5%

1 Ocak – 31 Aralık 2018 hesap döneminde sınırlı sayıda günlerde piyasa fiyatlarındaki değişimler nedeniyle azami Takasbank Borsa Para Piyasası bant sınırının üstünde kalınmış olmakla birlikte bu durum Şirket’in genel yatırım stratejisini etkilememektedir.

6. Yatırım ortaklıkları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE

### AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

---

#### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1. Şirket, 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait 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 yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlamıştır.
2. 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemi için hesaplanan bilgi rasyosu (0,15)'dir (1 Ocak - 31 Aralık 2017: (0,05)). Bu oran Şirket'in net getirisi üzerinden hesaplanmıştır. Bilgi rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (dalgalanmasına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık / istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek bilgi rasyosu iyi kabul edilir.
3. 31 Aralık 2018 tarihli performans sunuş raporuna dayanak teşkil eden finansal bilgilerde şirket portföyünde yer alan 263.055 TL tutarındaki özel sektör borçlanma senedi, 15 Aralık 2016 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu'nda (“KAP”) yapılan bildirim ile yeniden ödeme planına bağlanarak vadesi 14 Aralık 2018 olarak değiştirilmiştir. İlgili şirket tarafından yapılan 14 Aralık 2018 tarihli KAP bildiriminde, yapılması beklenen ana para ve kupon ödemelerinin yapılandırılması kapsamında mutabakatlara başlandığını, ve beklenen ödemenin yapılamayacağı duyurulmuştur. Şirket yönetimi, gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı 263.055 TL tutarındaki 200.000 TL nominal değerdeki ilgili özel sektör borçlanma senedi için 31 Aralık 2018 tarihli finansal tablolarında tutarın tamamına karşılık ayırmıştır.
4. Şirket Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdürü olarak portföy yöneticiliği görevini yürüten Serhad Satoğlu 9 Temmuz 2018 tarihi ile görevlerinden ayrılmış olup, 9 Temmuz 2018 tarihi ile Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür olarak Serdar Satoğlu atanmış ve aynı tarihten itibaren portföy yöneticiliği görevini yerine getirmektedir.
5. Şirket ile ilgili değişiklikler Şirket'in internet sitesi olan [www.vkfyo.com.tr](http://www.vkfyo.com.tr) adresinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'ndan (“KAP”) da takip edilebilmektedir.

.....