

Faaliyet Raporu 2014

 **YapıKredi**  
Portföy Yönetimi

Faaliyet Raporu 2014

---

# İçindekiler

---

## Bölüm I: Giriş

<b>2014 Değerlendirmesi: Ekonomi ve Piyasalar</b>	<b>4</b>
<b>Özetle</b>	<b>5</b>
<b>Güçlü Yönlerimiz</b>	<b>6</b>
<b>Temel Operasyonel Göstergeler</b>	<b>7</b>
<b>Derecelendirmeler</b>	<b>8</b>
<b>Önemli Adımlarımız</b>	<b>9</b>
<b>Ortaklık Yapısı</b>	<b>10</b>
<b>Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı</b>	<b>11</b>
<b>Genel Müdür'ün Mesajı</b>	<b>12</b>
<b>Organizasyon Şeması</b>	<b>13</b>
<b>Yönetim Kurulu</b>	<b>14</b>
<b>Yöneticiler</b>	<b>15</b>
<b>Yatırım Süreci</b>	<b>17</b>
<b>Risk Yönetimi ve Mevzuata Uygunluk</b>	<b>19</b>
<b>Ürün ve Hizmetler</b>	<b>21</b>
<b>Pazarlama ve Satış</b>	<b>27</b>
<b>İç Kontrol</b>	<b>29</b>
<b>İç Denetim</b>	<b>29</b>
<b>Teknoloji</b>	<b>30</b>
<b>İnsan Kaynakları</b>	<b>31</b>
<b>Toplumun Dahiliyeti</b>	<b>32</b>
<b>Fon Performans</b>	<b>33</b>
<b>Bölüm II: Finansal Bilgiler</b>	
<b>31 Aralık 2014 itibarıyla Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu</b>	<b>35</b>

# Bölüm I

# Giriş

# 2014 Değerlendirmesi: Ekonomi ve Finansal Piyasalar

Gelişmekte olan pazarlar için elverişli bir ortam olan 2013'ün ilk yarısını takiben, gelişmekte olan piyasa hisse senetleri 2014 yılının ocak ayından eylül ayına kadar önemli bir gelişme kaydetti. MSCI endeksi ile yapılan bir karşılaştırmaya göre; gelişmekte olan hisse senedi piyasalarında %24'lük bir artış ortaya konulurken, gelişmiş olan piyasalarda ise aynı dönemde %8,3'lük bir artış kaydedildi. Gelişmekte olan bir pazar olarak Türkiye hisse senedi piyasaları ise Türk lirası bazında %26,4'lük, dolar bazında ise %16,2'lik bir artış kaydederek genel olarak gelişmekte olan piyasaların performansını geride bıraktı.

FED'in parasal genişleme hareketlerinin yavaşlatılması ile ilgili takvim ve Ekim 2014'te parasal genişleme programını tamamen sonlandırması 2014 yılı boyunca piyasalarda önemli bir rol oynadı. ABD ekonomisi 2014 yılında %2,4 büyüdü ve tarım dışı istihdam yıl boyunca ciddi bir artış kaydederek 3 milyon kişiye ulaştı. Fakat Amerikan 10 yıllıklarının faizi yıl boyunca sürekli düşüş göstererek 2014 yılı başında %3 seviyesinde iken yılsonunda %2,17 seviyesine geriledi. Amerika'daki düşen işsizlik oranı ve güçlü şirket karları ile beraber yıl boyunca tarihi zirvesini yapan S&P endeksi gibi güçlü verilere rağmen ücretlerdeki süregelen zayıflığın devam etmesi FED'in faiz artırma kararını Haziran ayını pas geçerek Eylül ayına ya da sonrasına ötelemesine neden olabilir. Avrupa tarafında ise 2014 yılında ekonomi sadece %0,4 büyürken, Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya %1,6 büyümeye kaydetti. Avrupa'da devam eden düşük enflasyon yıl boyunca risk unsuru olmaya devam etti. Düşen enerji fiyatlarını hariç tutan çekirdek enflasyon bile yüksek işsizlik ve düşük kapasite kullanım oranlarının etkisi ile sene boyunca düşüş trendi içindeydi. Ayrıca düşen tahvil faizleri Avrupa kanadında yıl boyunca yatırımcıların dikkatini çekmeye devam etti. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri yıl içerisinde rekor düşük seviye olan %0,05'e kadar geriledi. Ancak Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Ocak 2015'te tarihinin en büyük varlık alım programını başlatarak Mart ayından itibaren ayda 60 milyar Euro'luk varlık alım programına başlaması, Euro Bölgesi'nin 2015 yılında büyüme ve diğer makroekonomik verilerinde iyileşme olabileceği beklentilerini arttırıyor. Ayrıca geçenlerde ECB'nin Türkiye'nin en büyük ihracat kapasitesi olan Euro Bölgesi için 2015 büyüme tahminini yukarı yönlü revize ederek %1'in üstüne taşımalarının Türkiye'nin ihracat rakamlarına oldukça olumlu yansıtacağını söyleyebiliriz.

Yerel cephede Türk piyasaları, Mart 2014 yerel seçimler öncesi yaşanan dalgalanmaları hariç tutarsak, 2014'ün ilk yarısında gelişmekte olan ekonomileri destekleyen bir ortamdan faydalandı. Haziran 2014'te Irak ve Suriye'de yaşanan gerginlikler Irak'ın Türkiye'nin en önemli ihracat pazarlarından biri olması nedeni ile piyasaları olumsuz etkiledi. Temmuz ve Ağustos'un ikinci yarısında piyasalarda yaşanan ralliden sonra, Amerika tarafından gelen güçlü tarım dışı istihdam ve FED yetkililerinin yorumları nedeni ile FED'in faiz artırımı beklentilerinin güçlenmesi Eylül ayını Türkiye piyasaları için zorlaştırdı. Ham petrol fiyatlarındaki düşüşün enflasyon ve cari açık üzerindeki olumlu etkileri nedeni ile Ekim 2014'ten itibaren Türk piyasaları için bir fırsat ortamı oluştu. Böylece Türk piyasaları Rusya'da yaşanan gerginlik ve rublenin değer kaybı nedeni ile Aralık ayında yaşanan kısa bir volatilité ile birlikte 2014 yılı sonuna kadar güçlü performansını sürdürdü. Türkiye ekonomisi 2014 yılında %2,9 büyümeye ile 2013'te gerçekleşen %4,2 büyümeye rakamının gerisinde kaldı. 2014'te büyümenin ana kaynağı ihracat ve kamu sektörü olurken, özel yatırım harcamaları büyümeye yok denilecek kadar az katkı yaptı. Türkiye'nin 2015 yılında %3-3,5 arasında büyüyeceği tahmin ediliyor. Enflasyon ve cari açık rakamlarının ise geçmiş yıllar ortalamasının altında gerçekleşmesi bekleniyor.

Türkiye'de genel seçimler Haziran 2015'te yapılacak. Normalde seçim dönemlerinde finansal dinamiklerde değer düşüşü beklenmesine karşın son on yılın deneyimi, seçim sonrası dönemlerde bütçe rakamlarında hızlı bir iyileşme ortaya koyuyor. 2015 yılında enflasyon ve faiz oranlarındaki düşüş ile birlikte Türkiye'nin büyüme rakamlarında bir miktar iyileşme olmasını bekliyoruz. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve diğer dinamiklerin de etkisi ile 2015 yılında Türkiye'nin bütçe açığının kontrol edilebilir seviyelerde olacağını tahmin ediyoruz.

---

# Özetle

---

## Türkiye'nin önde gelen portföy yönetim şirketlerinden biri olan Yapı Kredi Portföy, müşterilerine uluslararası standartlarda hizmet sunmaktadır.

Fitch Ratings, 2014 yılında Yapı Kredi Portföy'ün (YKP) sahip olduğu, portföy yönetim alanındaki en yüksek not olan Highest Standards(tur) notunu bir kez daha onayladı. Türkiye'nin uluslararası derecelendirmeye tabi tek portföy yönetim şirketi olan Yapı Kredi Portföy (YKP), derecelendirme sürecine 2006 yılında başlamıştır. 2013 yılında almış olduğu alanındaki en yüksek derecelendirme notunu 2014 yılında da başarıyla korudu. Ayrıca, 2013 yılında yöneticisi olduğu üç bireysel emeklilik ve dört yatırım fonuna Fitch Ratings tarafından verilen yüksek fon kalitesi notu ile Türkiye'de bir ilke daha imza atmış olan Yapı Kredi Portföy, 2014 yılında da bu notlarını korumayı başardı.

Yapı Kredi Portföy (YKP); kurumsal ve bireysel müşterileri için özel portföy yönetimi, portföy danışmanlığı, yatırım fonları yönetimi, emeklilik yatırım fonları yönetimi ve özel fon yönetimi hizmetlerini de içeren geniş yelpazede sunduğu ürün ve hizmetleriyle Türkiye'nin önde gelen portföy yönetim şirketlerinden biridir.

YKP; Koç Grubu (%50) ile İtalyan UniCredit (%50) Grubu ortaklığı olan Koç Finansal Hizmetler'in bünyesinde bulunan Yapı Kredi Grup üyesidir.

2014 yılsonu itibarıyla YKP'ün yönetiminde; uzman ekiplerin işbirliği ile oluşturulmuş özel portföyler ile geniş bir yelpazede yer alan yatırım yönetimi ürünlerini kapsayan toplamda 39 yatırım fonu ve 19 emeklilik fonu bulunmaktadır.

Yapı Kredi Portföy bünyesindeki portföyler farklı varlık sınıflarında uzmanlaşmış profesyonellerden oluşan ekiplerin ortak çalışması ile yönetilmektedir. Yapı Kredi Portföy, global ve yerel kaynakların en iyi ve hassas şekilde analiz edilmesiyle elde edilen veriler, özel raporlar, detaylı risk yönetimi süreçleri ve müşterilerin risk ve getiri tercihlerine uygun belirlenmiş karşılaştırma ölçütleriyle oluşturulmuş portföyleri müşterilerine sunmaktadır.

31 Aralık 2014 itibarıyla YKP; toplamda 12,5 milyar TL (5,4 milyar USD) tutarında varlık yönetmekte olup, yatırım fonları pazarında %17,97, emeklilik fonları pazarında ise %14,60 oranında pazar payına sahiptir.

# Güçlü Yönlerimiz

## Yapı Kredi Portföy, yatırımcıların değişen ihtiyaçlarına portföy yönetiminde uluslararası standartlarda kanıtlanmış başarısı ile cevap verir.

### Portföy Yönetiminde Uluslararası Standartlar

Türkiye’de uluslararası derecelendirmeye sahip tek portföy yönetimi şirketi olan ve Fitch Ratings tarafından portföy yönetimi alanında verilen en yüksek notun sahibi Yapı Kredi Portföy, müşterilerine uluslararası standartlarda hizmet sunmaktadır. Türkiye’de uluslararası fon kalitesi derecelendirmesinin öncüsü olan Yapı Kredi Portföy, Fitch Ratings tarafından yüksek fon kalitesi notuna sahip 4 yatırım fonu ve 3 emeklilik fonunu yönetmektedir.

### 2014’te Türkiye’deki En İyi Portföy Yönetimi Şirketi

Yapı Kredi Portföy’ün 2014 yılı içinde göstermiş olduğu başarılı performansı uluslararası alanda faaliyet gösteren 4 prestijli finans dergisi tarafından ödüllendirildi. Yapı Kredi Portföy Global Banking and Finance Review Magazine, EMEA Finance Magazine, World Finance Magazine ve International Finance Magazine tarafından 2014 yılında “Türkiye’nin en iyi Portföy Yönetim Şirketi” ödülüne layık görüldü. Yapı Kredi Portföy’ün yatırım performansı, risk yönetimi ve yatırım süreçlerindeki başarısı, sektörde lider konumu, yönetilen portföy büyüklüğü ve güçlü IT altyapısı bu başarının anahtar etmenleri olmuştur.

### Geniş Ürün Yelpazesi

Türkiye’nin önde gelen portföy yönetim şirketlerinden biri olan Yapı Kredi Portföy, farklı risk ve getiri profiline sahip yatırımcıların değişen ihtiyaçlarına cevap verebilmek için çeşitli varlık sınıflarında farklı risk profillerine uygun geniş ürün yelpazesinden faydalanır. Aynı zamanda şirket; yönetmekte olduğu anapara garantili fonlar, serbest fonlar ve fon sepeti fonları gibi alternatif yatırım ürünleri ile de Türkiye’de öncü konumdadır.

### Yatırım Yönetiminde Güç

Yapı Kredi Portföy yatırım kararları ve portföy yönetimi süreçlerinin tamamı ilgili komiteler tarafından iyi yapılandırılmış süreçler ve karşılaştırma ölçütleri ile şekillendirilmiş stratejiler kullanılarak hayata geçirilir. Tüm yatırım kararları sonuca bağlanmadan önce Yatırım Komitesi ve Varlık Dağılım Komitesi tarafından değerlendirilir.

### Kanıtlanmış İç Kontrol Sistemleri

Yapı Kredi Portföy; gelişmiş risk yönetimi politikalarının portföy yönetimi alanında kalıcılığın temellerini oluşturduğu bilincindedir. Dolayısıyla risk yönetiminde, iyi uygulanan denetleme ve raporlama süreçlerinin eşlik ettiği disiplinli bir yaklaşım benimsenmektedir. Denetleme faaliyetleri bağımsız iç kontrol ve denetim fonksiyonları tarafından sağlanmaktadır. Yatırım fonları ve emeklilik fonlarına ait raporlar, özel portföyler ve kurumsal müşteriler için ihtiyaca özel raporlama hizmetleri günlük olarak sağlanabilmektedir.

### Gelişmiş Teknolojik Altyapısı

Yapı Kredi Portföy, portföy yönetimi portalı olarak, şirketin bilgi birikimini çok sayıda analitik modül ile birlikte kullanabilen, iş ortakları desteği ile kurum içerisinde tasarlanmış tescilli bir yazılım kullanır. Tezgah üstü opsiyonlar gibi standart olmayan süreçler de dahil olmak üzere, fon yönetimi süreçlerinin kalitesi şirketin iyi geliştirilmiş BT sistemi tarafından desteklenir.

### Tutarlı ve Sürdürülebilir Geçmiş Performans

Yapı Kredi Portföy, müşterilerine uzun dönemli ve riske uyarlanmış rekabetçi getiriler sağlamayı amaçlar. Yapı Kredi Portföy fonları, öngörülü risk yönetimi politikalarında en uygun düşük volatilité ile kullanılan en iyi uygulamalara göre değerlendirilmiş, tutarlı ve üstün nitelikli risk uyarlamalarına tabidir.

### İyi Yapılandırılmış Müşteri Yönetimi Hizmetleri ve Satış Destek Fonksiyonları

Güçlü ve iyi yapılandırılmış bir müşteri hizmeti geleneğinden gelen Yapı Kredi Portföy, yatırımlarında ayrıcalıklı değer arayışında olan yatırımcılar için fark yaratır. Pazarlama, satış ve müşteri ilişkileri yönetimi, şirketin kendini görevine adanmış ve rekabetçi sermaye piyasaları profesyonelleri tarafından müşteri ihtiyaçlarına hassasiyetle odaklanan bir bakış açısıyla ele alınır. Ekipler, müşterilere daha iyi hizmet sunabilmek için sürekli olarak yenilikçi ürün çözümleri üreterek kurumsal ve yüksek varlıklı müşterilerine tam kapsamda hizmetler sunar.

### Gelişmiş Ürün Yönetimi Deneyimi

Yapı Kredi Portföy iyi eğitilmiş ve alanında uzman risk ve portföy yöneticileriyle birlikte geçmişten gelen derin ürün yönetimi tecrübesine sahiptir. Yapı Kredi Portföy, yatırımcıların değişen ihtiyaçlarına yanıt verebilen yeni ürün ve stratejilerini tüm dünyada değişmekte olan fon piyasaları eğilimlerini yakından takip ederek oluşturur. Yapı Kredi Portföy ürün yönetimi fonksiyonları, gelişmiş araştırma ve kantitatif analizler yapan uzman ekiplerce desteklenmektedir.

## Temel Operasyonel Göstergeler

	2014		2013		2012		2011		2010	
	Varlık Değeri (Milyon TL)	Pazar Payı (%)	Varlık Değeri (Milyon TL)	Pazar Payı (%)	Varlık Değeri (Milyon TL)	Pazar Payı (%)	Varlık Değeri (Milyon TL)	Pazar Payı (%)	Varlık Değeri (Milyon TL)	Pazar Payı (%)
Yatırım Fonları	6.368	%17,97	5.542	%18,22	5.311	%17,59	5.198	%17,39	6.051	%18,40
Emeklilik Fonları	5.517	%14,60	4.231	%16,10	3.450	%16,95	2.286	%15,84	2.393	%19,91
<b>Tüm Fonlar</b>	<b>11.885</b>	<b>%16,23</b>	<b>9.773</b>	<b>%17,24</b>	<b>8.761</b>	<b>%17,33</b>	<b>7.484</b>	<b>%16,88</b>	<b>8.444</b>	<b>%18,81</b>

	2014		2013		2012		2011		2010	
	Varlık Değeri (Milyon TL)	Müşteri Sayısı	Varlık Değeri (Milyon TL)	Müşteri Sayısı	Varlık Değeri (Milyon TL)	Müşteri Sayısı	Varlık Değeri (Milyon TL)	Müşteri Sayısı	Varlık Değeri (Milyon TL)	Müşteri Sayısı
Özel Portföy Yönetimi	594	389	913	412	876	358	653	281	605	316
Portföy Danışmanlığı	839	40	710	45	612	37	425	28	258	13
<b>Portföy Yönetimi ve Danışmanlığı</b>	<b>1,432</b>	<b>428</b>	<b>1,624</b>	<b>456</b>	<b>1,488</b>	<b>395</b>	<b>1,078</b>	<b>309</b>	<b>863</b>	<b>329</b>

<b>Yönetilen Varlıklar*</b>	12.479	10.687	9.638	8.136	9.049
-----------------------------	--------	--------	-------	-------	-------

<b>Yönetilen Yatırım Fonu Sayısı</b>	40	40	40	40	37
--------------------------------------	----	----	----	----	----

<b>Yönetilen Emeklilik Fonu Sayısı</b>	19	19	16	13	23
----------------------------------------	----	----	----	----	----

\* Yatırım Fonları, Emeklilik Fonları ve ÖPY büyüklükleri göz önünde bulundurulmuştur.  
Kaynak: Rasyonet, 31 Aralık 2014

## Temel Finansal Göstergeler

### Net Gelirler (Milyon TL)

2014	47,7
2013	43,3
2012	39,8
2011	59,3

### Net Kar (Milyon TL)

2014	21,4
2013	23,4
2012	23,7
2011	41,5

### Öz Kaynaklar (Milyon TL)

2014	46,1
2013	49,6
2012	64,8
2011	77,5

## Derecelendirmeler

Yapı Kredi Portföy, uluslararası derecelendirme kuruluğu Fitch Ratings tarafından 2006 yılından bu yana derecelendirilmektedir. 2013 yılında Fitch Ratings, Yapı Kredi Portföy'ün portföy yönetimi alanındaki notunu M2+'dan bu alanda en yüksek not olan "Highest Standards (tur)" derecesine yükseltmiştir. 2014 yılında ise Fitch Ratings Yapı Kredi Portföy'ün "Highest Standards (tur)" notunu bir kez daha onaylamıştır.

Yapı Kredi Portföy'ün portföy yöneticisi derecesinin, global standartlarda portföy yönetimi alanında en yüksek derecelendirme notunu ifade eden Highest Standards (tur) notuna yükseltilmesiyle, Yapı Kredi Portföy'ün sektördeki iyi yapılandırılmış ve genişleyen satış ağı, artarak çeşitlenen hizmet ve müşteri yapısı, şirketin güçlü yatırım ve risk yönetim alt yapısı, operasyonel ve teknolojik donanımı ile kaliteli insan kaynağı tescil edilmiş oldu.

Derecelendirme skalası, "Inadequate Standards"dan "Highest Standards"a uzanan bir skalada şirketin sektördeki konumu, deneyimi, pazar payı, yatırım performansındaki sürekliliği, risk yönetimi, teknolojik altyapısı ve portföy hacmi gibi kriterler dikkate alınarak gerçekleştirilmektedir. Yapı Kredi Portföy'ün almış olduğu bu not şirketin portföy yönetimi süreçlerindeki sürdürülebilir başarı ve kalitesini tescil ederken, operasyonel ve yatırım yönetimi alanındaki en düşük kırılma seviyesinin de altını çizmiştir.

Bu derecelendirme Yapı Kredi Portföy'ün toplam yönetilen varlık büyüklüğü, yatırım yönetimi ve karlılıktaki belirgin performansının yanı sıra uluslararası alanda bilinirliğinin bir göstergesi olmuştur. Bu not aynı zamanda şirketin güçlü bir çerçeve bünyesinde yapılandırılmış, alanında gelişmiş teknolojisini, sağlam ve etkin yatırım yönetimi süreçlerini, alternatif ve mutlak getiri stratejileriyle desteklenen portföy yönetimi süreçleri ile güçlü risk yönetimi ve kurumsal yönetim süreçlerini tescil etmiştir.

## Fon Kalitesi Derecelendirmesi

Fon derecelendirmesi skalası, "Yetersiz"den "Mükemmel"e uzanan bir yapıdadır. Bu bağlamda; sıralamada "Güçlü" 2., "İyi" ise 3. sıradadır. Bu derecelendirme, fon performansı, yatırım yönetimi kalitesi, risk yönetimi uygulamaları, operasyonel süreçlerin yeterliliği ve teknolojik altyapı gibi faktörlerin göz önünde bulundurulmasıyla yapılmaktadır.

"İyi" ve "Güçlü" notları; fonun performansını, yatırım sürecinin kalitesini, haftalık yatırım komiteleri ve günlük yatırım toplantılarıyla desteklenen ve varlık sınıfı bazında alınan yatırım kararlarını yansıtmaktadır.

İyi Notu; fonun performansını, yatırım sürecinin kalitesini ve varlık seçimlerinin yeterliliğini yansıtan derecelendirmedir. Bu bileşenler, haftalık yatırım komiteleri ve günlük yatırım toplantılarıyla desteklenir.

Güçlü Notu; fonun performansını, yatırım sürecinin kalitesini ve varlık seçimlerini yansıtan derecelendirmedir. Bu bileşenler, haftalık yatırım komiteleri ve günlük yatırım toplantılarıyla desteklenir.

## Yatırım Fonları

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Koç Şirketleri İştirak Alt Fonu – Güçlü (Strong)

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. A Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Hisse Senedi Alt Fonu – Güçlü (Strong)

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na Özel Bankacılık Büyüme Amaçlı Değişken Alt Fon – İyi (Good)

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na Uzun Vadeli Tahvil ve Bono Alt Fonu – İyi (Good)

## Emeklilik Fonları

Allianz Yaşam ve Emeklilik Birinci Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu - Güçlü (Strong)

Allianz Yaşam ve Emeklilik Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu - İyi (Good)

Allianz Yaşam ve Emeklilik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu - İyi (Good)



# Önemli Adımlarımız

## 2002

- Yatırım fonları yönetiminin devralınması

## 2003

- Koç Allianz ve Yapı Kredi Emeklilik Fonları Yönetimi'nin başlaması
- İşlem öncesi uyum sistemi yapılandırması
- Risk yönetimi yapısının kurulması
- Yüksek Varlıklı Müşteriler için Özel Bankacılık Fonları'nın lansmanı

## 2004

- Farklı iki banka ile 3. taraf fon dağıtımına başlanması
- Türkiye'de yabancı fonların satış ve dağıtılması için öncülük ve destek
- Yatırım fonları ve şirket tarafından geliştirilen risk profili anketine dayalı tasarruf sistemi "Pusula"nın tanıtılması

## 2005

- Yüksek Varlıklı Müşterilere hizmet verilmek üzere portföy danışmanlığı hizmetinin başlaması
- Bir 3. taraf kuruma ait yatırım fonlarının yönetimi

## 2006

- Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch Ratings tarafından Yapı Kredi Portföy'ün derecesinin M2 (tur) olarak belirlenmesi
- Koç ve Yapı Kredi Portföy birleşmesi (yatırım fonlarında pazar liderliği)

## 2007

- Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch Ratings tarafından Yapı Kredi Portföy'ün derecesinin M2 (tur) olarak tekrar onaylanması
- Dünya Fonları Fon Sepeti Fonu (Türkiye'de yabancı fonlara yatırım yapılan ilk fon sepeti fonu)
- Koçbank ve Yapı Kredi Bankası tarafından kurulan yatırım fonlarının birleşmesi sürecinin tamamlanması

## 2008

- Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch Ratings tarafından Yapı Kredi Portföy'ün derecesinin "Güçlü" seviyesini ifade eden M2+ (tur) olarak belirlenmesi
- Yabancı bir fona portföy danışmanlığı hizmetinin sunulması
- Türkiye'nin ilk anapara garantili fonları

## 2009

- Yapı Kredi İstanbul Serbest Fonu
- Özel Portföy Yönetimi kapsamında düşük riskli müşteri kategorisinde yeni bir modelin lansmanı

## 2010

- Özel Portföy Yönetimi kapsamında orta riskli müşteri grubuna özel modelin sunulması
- Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch Ratings tarafından Yapı Kredi Portföy'ün derecesinin "Güçlü" anlamına gelen M2+ (tur) olarak teyit edilmesi

## 2011

- Türkiye'nin o güne kadarki en büyük hacimle (280 milyon TL) halka arz edilen anapara garantili fonu
- Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch Ratings tarafından Yapı Kredi Portföy'ün derecesinin "Güçlü" anlamına gelen M2+ (tur) olarak teyit edilmesi

## 2012

- 3 yeni hisse senedi fonu, 5 sabit gelirli fon ve 6 anapara garantili fon 2012 yılında Yapı Kredi müşterilerine sunuldu
- Türkiye'nin ilk özel sektör odaklı ve ISE Temettü Endeksi fonları
- Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch Ratings tarafından Yapı Kredi Portföy'ün derecesinin "Güçlü" anlamına gelen M2+ (tur) olarak teyit edilmesi

## 2013

- Yapı Kredi Portföy'ün, EMEA Finance tarafından "2013 yılı Türkiye'nin En İyi Portföy Yönetim Şirketi" olarak onurlandırılması ve Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch Ratings tarafından Yapı Kredi Portföy'ün notunun en yüksek ulusal skala olan "Highest Standards (tur)" notuna yükseltilmesi
- Türkiye'nin ilk uluslararası derecelendirmeye tabi fonlara sahip portföy yönetim şirketi
- Yapı Kredi SICAV'ın lanse edilmesi

## 2014

- Yapı Kredi Portföy 2014 yılında Global Banking and Finance Review Magazine, EMEA Finance Magazine, World Finance Magazine ve International Finance Magazine tarafından "Türkiye'nin en İyi Portföy Yönetim Şirketi" ödülüne layık görüldü.
- Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch Ratings tarafından Yapı Kredi Portföy'ün ulusal skalada en yüksek not olan "Highest Standards (tur)" notunun teyit edilmesi
- Türkiye'de uluslararası derecelendirmeye tabi fonlara sahip tek portföy yönetim şirketi olarak bu fonların derecelendirme notlarını aynı şekilde korunması
- Lüksemburg merkezli Yapı Kredi SICAV fonumuzun, Avrupa'nın başlıca ülkelerinde satış ve pazarlama faaliyetlerine başlanması

\* Türk Bankacılık Sektörünün en büyük birleşmesi, Yapı Kredi Bankası ve Koçbank'ı aynı çatı altında birleştirdi, böylece yeni Yapı Kredi Bankası dördüncü en büyük özel ticari bankası olarak konumlandırıldı.

\*\* Sırasıyla 2001 ve 2002 yıllarında faaliyete geçen Koç Portföy Yönetimi ve Yapı Kredi Portföy Yönetimi birleşmesi ile.

# Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Hisse Adedi	%
Koç Holding		
UniCredit		
Yapı Kredi Bankası A.Ş.		
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2.051.616,42	87,32
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	297.191,42	12,65
Diğer	634,94	0,03
<b>Toplam</b>	<b>2.349.442,78</b>	<b>100,00</b>

## Koç Grup

1926 yılında kurulan Koç Grubu; 88 yıllık yolculuğu boyunca değişimin bir adım önünde olabilmesi sayesinde sadece Türkiye'nin değil, Avrupa'nın da en büyük ve en başarılı şirketler gruplarından biri haline gelmiştir. Bütün faaliyetlerinde kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması sürecinin prensipleri ve etik değerlerinin gözetilmesi konusunda son derece kararlı bir duruş sergileyen, sosyal sorumluluk ve çevresel koruma faaliyetlerini uluslararası standartlarda uygulayan Koç Grubu; Türkiye'deki başarısını küresel skalada gerçekleştirme hedefine doğru durmaksızın ilerleyen küresel bir oyuncudur.

Türkiye'nin lider holdingi olarak Grup, Türkiye'nin toplam GSYİH'nın %8'sine denk gelen toplam satışı ve Türkiye'nin toplam ihracatının %10'unu oluşturan ihracatıyla Türk ekonomisinin lokomotif gücü olmuştur. Koç Holding, 2014 itibarıyla Küresel Fortune 500 Listesi'nde yer alan tek Türk şirket olmuştur ve 341. sıradadır.

## UniCredit

UniCredit; geniş pazarlara yayılmış uluslararası bir ağa sahip, 120.000'den fazla çalışanı ve 7.000'den fazla şubesi bulunan Avrupalı bir ticari bankadır. 17 ülkede faaliyet gösteren UniCredit Grup; Avrupalı kimliği, kapsamlı uluslararası varlığı ve geniş müşteri tabanının avantajlarından faydalanır. Batı ve Doğu Avrupa'daki stratejik konumu, grubun bölgedeki en yüksek pazar payına sahip kuruluşlarından biri olmasını sağlamıştır. Grubun faaliyet gösterdiği ülkeler; Almanya, Avusturya, Azerbaycan, Bosna Hersek, Bulgaristan, Çek Cumhuriyeti, Hırvatistan, İtalya, Macaristan, Polonya, Romanya, Rusya, Sırbistan, Slovakya, Slovenya, Türkiye ve Ukrayna'dır.

## Yapı Kredi

Türkiye'nin ilk ulusal çaplı özel bankası olan Yapı Kredi; kurulduğu günden bu yana ülke ekonomisinin gelişiminde büyük rol oynamış, yenilikçi ürün ve hizmetleriyle Türk bankacılık sektöründeki standartların belirleyicisi olmuştur.

Yapı Kredi; 195 milyarlık toplam varlığı ile dördüncü en büyük özel banka olup, 2014 itibarıyla toplam kredilerde %10,2 pazar payı, toplam mevduatlarda ise %10,0 pazar payı ile beşinci sıradadır. Yapı Kredi anahtar segmentlerde ve ürünlerde; güçlü bayilikleri, geniş ağı ve lider markasının desteği ile öncü konumunu korumaktadır. Banka, kredi kartı alanındaki 26 yıllık liderliğini kredi kartı alacak bakiyesine göre %21,7, kredi kartı cirosuna göre %19,1, POS cirosuna göre %20,6 ve kredi kartı adedine göre %17,9'luk pazar payı ile sürdürmektedir. Buna ek olarak Yapı Kredi; faktoring (%16,9 pazar payı ile birinci), leasing (%18,3 pazar payı ile birinci) ve yatırım fonlarında (%18,0 pazar payı ile ikinci) önde gelen konumlardadır.

Yapı Kredi, Türkiye'nin tüm bölgelerini kapsayan 1,007 şube ve 19.260 genç ve dinamik çalışana sahiptir. Banka'nın ürün ve hizmetleri müşterilere 3.731 adet ATM, yenilikçi internet bankacılığı, öncü mobil bankacılığı, 3 çağrı merkezini içeren gelişmiş alternatif dağıtım kanallarından da sunulmaktadır.

Yapı Kredi Bankası, Koç Finansal Hizmetler Şemsiyesi altında faaliyet gösterir. Koç Grup ve UniCredit'in %50 - %50 ortak girişimi olan Yapı Kredi'nin vizyonu, finans sektörünün tartışmasız lideri olmaktadır.

# Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Değerli paydaşlarımız,

2014 yılı özellikle gelişmekte olan piyasalar için ABD ve Euro bölgesindeki gelişmelerin belirleyici olduğu bir yıl oldu. Yıl boyunca ABD ekonomisinde yaşanan gelişmeler FED'in faiz artırımını konusunda temkinli olacağına işaret etti ve FED'in faiz artırımını konusunda ekonomik verileri temel alarak dikkatli bir yaklaşım sergileyeceği görüldü. Euro bölgesine baktığımızda ise Avrupa Merkez Bankası'nın ekonomik veriler karşısında aldığı tedbir niteliğindeki politikalar ve bu politikalar içinde özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın negatif mevduat faizi uygulama kararı öne çıkan gelişmeler arasındaydı.

Yurtiçi piyasalarda ise FED'in faiz artırımını beklentisi ve Euro bölgesindeki parasal genişleme politikalarının yanı sıra, yılsonuna doğru ciddi bir oranda azalan petrol fiyatları belirleyici faktörler arasında yer aldı. Petrol fiyatlarındaki düşüş cari açığı olumlu yönde etkilerken, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın yüzde 5'lik hedefinin üzerinde gerçekleşen enflasyon oranı yurtiçi piyasalarda öne çıkan gelişmelerdendi.

Yurt içi ve yurt dışı piyasalarda meydana gelen bu gelişmeler ışığında bir değerlendirme yaptığımızda oldukça hareketli geçen 2014 yılında Yapı Kredi Portföy Yönetimi olarak başarılı bir performans sergiledik. 2014 Aralık itibarıyla 12,48 milyar TL'lik büyüklüğe ulaşan Yapı Kredi Portföy Yönetimi, Yatırım fonlarında %14'ü aşan bir büyümeyle 6,37 milyar TL'ye; emeklilik fonlarında ise %30'u aşan bir büyümeyle 5,52 milyar TL'ye ulaştı.

Türkiye'de uluslararası derecelendirmeye tabi tek portföy yönetim şirketi olan Yapı Kredi Portföy Yönetimi'nin sahip olduğu Highest Standards (tur) notu Fitch Ratings tarafından 2014 yılında bir kez daha teyit edildi. Böylece Yapı Kredi Portföy, Fitch Ratings tarafından portföy yönetimi alanında verilen en yüksek not olan "Highest Standards (tur)" notunu bu yıl da korumuş oldu. Ayrıca yine Fitch Ratings tarafından yapılan fon bazlı değerlendirmede üç emeklilik ve dört yatırım fonumuzun sahip olduğu "Güçlü" ve "İyi" notları 2014 yılında bir kez daha teyit edildi.

Yurtdışındaki artan farkındalığımızın bir diğer göstergesi ise, hepsi kendi alanında saygın yayınlar olan uluslararası dört dergi tarafından layık görüldüğümüz ödüller oldu. Bu yıl Yapı Kredi Portföy Yönetimi Global Banking and Finance Review, EMEA Finance Magazine, World Finance Magazine ve International Finance Magazine tarafından "Türkiye'nin en iyi Portföy Yönetim Şirketi" seçildi.

Yapı Kredi Portföy Yönetimi'nde tüm yatırım süreçleri global ve lokal kaynaklardan derlenen araştırma ve analizler ışığında yapılmakta ve bu süreçler kapsamlı risk yönetimi sistem ve süreçleriyle takip edilmektedir. Şirketimiz, her biri kendi alanında uzman, ortalama 19 yıl sektör tecrübesine sahip profesyonellerden oluşan ekibiyle müşterilerimiz açısından vazgeçilmez bir iş ortağı olmayı amaç edinmiştir.

Başarılarımız katlanarak devam ederken, değerli emekleriyle Yapı Kredi Portföy Yönetimi'nin bu başarısını yaratan çalışanlarına, bize her zaman güven duyan müşterilerimize ve her zaman yanımızda olan ortaklarımıza teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,



**Demir Karaaslan**  
Yönetim Kurulu Başkanı

# Genel Müdür'ün Mesajı

Değerli Ortaklarımız,

2014 yılı boyunca FED'in faiz artırımına yönelik beklentiler ile Avrupa'daki parasal genişleme politikası etkili oldu. ABD ve Avrupa ekonomisindeki belirsizliklere rağmen Türkiye'de portföy yönetimi sektörü bir yılı daha yüksek büyüme ile geride bıraktı. Portföy yönetimi pazarı büyüklüğündeki artış Aralık 2014 itibarıyla 17.35 milyar TL'ye ulaştı ve pazar yüzde 27,26 oranında büyüme gösterdi. Yatırım fonları pazarının büyüklüğü ise 35.44 milyar TL'yi bulurken, emeklilik fonları yüzde 43,83 artarak 37.80 milyar TL'ye çıktı.

2014, Yapı Kredi Portföy için ise başarılarla dolu bir yıl oldu. 2014 yılında Fitch Ratings tarafından yapılan değerlendirmede, Yapı Kredi Portföy'ün 2013 yılında almış olduğu "Highest Standards (tur)" notu bir kez daha onaylandı. Türkiye'de uluslararası derecelendirmeye tabi tek portföy yönetim şirketi unvanına sahip Yapı Kredi Portföy, böylece bu alandaki en yüksek nota üst üste iki yıl layık görüldü. Bu başarımızı şirketimizin güçlü yatırım, risk yönetim alt yapısı, operasyonel ve teknolojik donanımı ile kaliteli insan kaynağının bir göstergesi olarak görebiliriz.

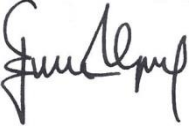
Bu yıl ayrıca, şirketimizin yönetiminde bulunan ve 2013 yılında bir ilke imza atarak Fitch tarafından derecelendirilen üç emeklilik ve dört yatırım fonumuzun da "Güçlü" ve "İyi" notları bir kez daha yine Fitch tarafından teyit edildi.

Pazarda yaşanan büyüme ile birlikte Yapı Kredi Portföy olarak yönettiğimiz toplam büyüklük Aralık 2014 itibarıyla 12.48 milyar TL'ye ulaştı ve son üç senedir büyüme performansımızı kesintisiz bir şekilde sürdürdük. Yatırım fonlarında yüzde 14'ü aşan bir büyümeyle 6.37 milyar liralık bir büyüklüğe ulaşırken, emeklilik fonlarında ise 5.52 milyar TL'ye ulaşarak yüzde 30,39'luk bir büyüme gerçekleştirdik.

2014 yılı içinde göstermiş olduğumuz başarılı performansımız aynı zamanda uluslararası prestije sahip dört yayın tarafından da ödüllendirildi. Global Banking and Finance Review, EMEA Finance Magazine, World Finance Magazine ve International Finance Magazine kurumumuzu "Türkiye'nin en iyi Portföy Yönetimi Şirketi" olarak seçti.

Şirketimizin hem yurtiçinde hem yurtdışında bu istikrarlı başarısının temelinde yer alan, destekleri ile daima yanımızda olan ortaklarımıza, konusunda uzman çalışanlarımıza ve bizlere sonsuz güven duyan değerli müşterilerimize teşekkürlerimi sunarım.

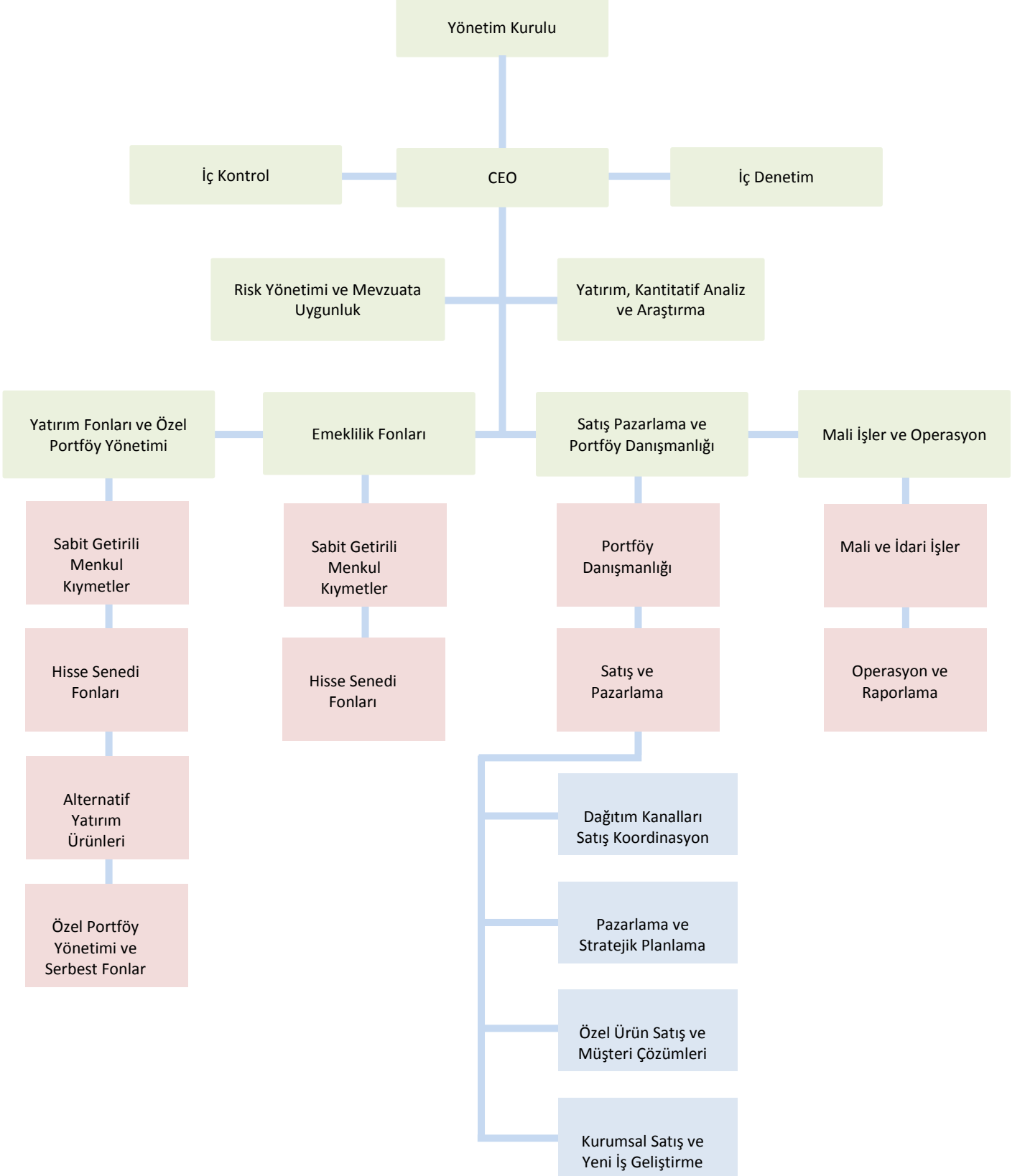
Saygılarımla,



**Emir Alpay**  
Genel Müdür

# Organizasyon Şeması

Yapı Kredi Portföy'ün 62 kişiden oluşan uyumlu organizasyon yapısı, farklı müşteri ihtiyaçlarına şirketin daha hızlı ve daha esnek şekilde cevap vermesine olanak sağlamaktadır.



---

# Yönetim Kurulu

---

## Demir Karaaslan

### Yönetim Kurulu Başkanı

1999 yılında Marmara Üniversitesi İngilizce İşletme bölümünden mezun olan Demir Karaaslan, Eylül 1999 - Aralık 2004 tarihleri arasında PricewaterhouseCoopers firmasında Asistan olarak iş hayatına başlamış ve son olarak Denetim Müdürü görevini üstlenmiştir. 2005 yılı Ocak ayında Koçbank A.Ş' de göreve başladıktan sonra, sırası ile Bütçe Planlama Yönetmeni ve Planlama ve Kontrol Bölüm Başkanı görevlerini yürütmüştür. 2006 yılında Koçbank ve Yapı ve Kredi Bankası'nın birleşmesini takiben Mayıs 2011'e kadar Planlama ve Kontrol Direktörü görevinde bulunmuştur. Bu tarihten bu yana Yapı ve Kredi Bankası'nda Planlama ve Kontrol Grup Direktörü olarak çalışmalarını sürdürmektedir. Karaaslan, kariyeri boyunca, Yapı ve Kredi Bankası'nın çeşitli iştiraklerinde Kanuni denetçi ve Yönetim kurulu üyelikleri görevlerini sürdürmüştür.

## Bahar Seda İkizler

### Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Seda İkizler 1995 te Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Akademisi İşletme Bölümünden mezun olmuştur. 1995-1997 yılları arası Ernst and Young Bağımsız Denetim firmasında kıdemli denetçi olarak çalışmış, 1997-2001 yılları arası Ulusalbank ve Fibabank 'ta Mali Kontrol bölümlerinde yöneticilik yapmıştır. 2001 yılından 2006 yılına kadar Koçbank'ta Risk Yönetimi bölümünde Piyasa Riski ve Operasyonel Riskten sorumlu Grup Yöneticisi, 2006 yılı Koçbank – Yapı Kredi Bankası birleşme döneminden 2012 yılı Ağustos ayına kadar Piyasa Riski Direktörü olarak görev almıştır. 2012 Eylül ayından bu yana, Yapı Kredi Bankası Finansal Planlama ve Mali İşler Yönetiminde, Finansal Raporlama, Genel Muhasebe, Basel İş Geliştirme ve Hazine Ürünleri ve Ödemeler Gruplarından sorumlu Grup Direktörü olarak görev yapmaktadır.

## Emir ALPAY

### Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi

Emir Alpay, 21 Mayıs 2013 tarihinden bu yana Yapı Kredi Portföy'ün CEO'su ve Yönetim Kurulu Üyesidir. Kariyerine 1997 yılında Koçbank Hazine Bölümü'nde başlayan Emir Alpay, 1998 yılına kadar para piyasaları, 1999 yılından sonra da Sabit Getirili Menkul Kıymetler Grubu'nda Kıdemli Dealer olarak çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2006 – 2011 yılları arasında Kurumsal Satış Bölümünün Yöneticiliği ve Direktörlüğü görevlerini üstlenen Emir Alpay, 2011 yılında Türev Araçlar ve Döviz Piyasaları Grup Müdürü olarak görevine devam etmiştir. Emir Alpay, Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü'nden lisans (1996) ve University of North London Uluslararası İşletme (MAIB) (1997) yüksek lisans derecelerine sahiptir.

# Yöneticiler

## Müge PEKER

### Yatırım Fonları ve Özel Portföy Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı

Müge Peker; Yatırım Fonları ve Özel Portföy Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı olup, Yapı Kredi Portföy'e (veya halefi şirketlerinden birine) 2003 yılında katılmıştır. Marmara Üniversitesi Çevre Mühendisliği'nde lisans eğitiminin ardından, Yeditepe Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamlayan Peker, kariyerine 1995 yılında Alternatifbank'ta Yönetici Yardımcısı olarak başlamış ve çeşitli pozisyonlarda görev yapmıştır. 1995 – 1998 yılları arasında Alternatif Yatırım A.Ş. Hazine Bölümünde çeşitli pozisyonlarda görev almıştır. 2003 yılında Koç Portföy Yönetimi'ne Üst Düzey Portföy Yöneticisi olarak katılmıştır. Müge Peker, 1995 yılından bu yana sektördedir.

## Murat ÖNER

### Emeklilik Fonları Genel Müdür Yardımcısı

Murat Öner; Emeklilik Fonları Genel Müdür Yardımcısı olup, Yapı Kredi Portföy'e (veya halefi şirketlerinden birine) 2003 yılında katılmıştır. 1993 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra kariyerine 1995 yılında Karon Menkul Kıymetler'de Uzman Yardımcısı olarak başladı. Kısa süre sonra 1996 yılında Yapı Kredi Yatırım'ın Yatırım Bankacılığı Bölümü'nde, Sabit Getirili Menkul Kıymetler Dealer'ı olarak katıldı. Burada sürdürdüğü görevi boyunca, Bireysel ve Ekip Yöneticisi olarak çeşitli yatırım ve emeklilik fonları yönetti. Buna ek olarak, 2007 – 2010 yılları arasında Özel Portföy Yönetimi Bölümünün Yöneticisi olarak çalıştı.

## Bülent İMRE

### Satış, Pazarlama ve Portföy Danışmanlığı Genel Müdür Yardımcısı

Bülent İmre; Genel Müdür Yardımcısı olup, Yapı Kredi Portföy'e (veya halefi şirketlerinden birine) 1999 yılında katılmıştır. Kariyerine 1990 yılında Garanti Bankası Özel Bankacılık bölümünde başlayan Bülent İmre, ardından Marmara Bankası ve Finansbank'ta çeşitli pozisyonlarda görev yapmıştır. 1995 yılına kadar Interbank'ın Yatırım Bankacılığı Bölümü Direktörlüğü görevini yapmasının ardından Acar Yatırım Menkul Değerler'de çalışan Bülent İmre, Koç Yatırım Menkul Değerler'e ÖPY ve Yatırım Fonları Bölüm Başkanı olarak katıldı. Bülent İmre, Boğaziçi Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden Lisans (1987) ve Louisiana Tech University Ekonomi ve Finans Bölümü'nden (1990) MBA derecelerine sahiptir.

## Cenk TÜRELİ

### Risk Yönetimi ve Mevzuata Uygunluk Grup Müdürü

Cenk Türel; Risk Yönetimi ve Mevzuata Uygunluk Grup Müdürü olup, Yapı Kredi Portföy'e (veya halefi şirketlerinden birine) 2000 yılında katılmıştır. 1995 yılında Boğaziçi Üniversitesi Matematik Bölümü'nü bitirdikten sonra 1998 yılında Providence College'da Finans üzerine MBA eğitimini tamamlamıştır. Kariyerine, aracı kurum olan KFS Grup'un Satış ve Ticaret Bölümü'nde 2000 yılında başlayan Cenk Türel; YKP'ye 2003 yılında buy-side araştırmaları ve risk yönetimi süreçlerini yönetmek üzere katılmıştır. 2010 yılında Risk Yönetimi ve Uyum Bölümünde halen sürdürmekte olduğu görevine getirilen Türel; şirketin risk ve uyum yapılanmasının tasarımı, yönetimi ve denetlenmesi işlerini yürüten ekibin yönetiminden sorumludur.

## Benan Bilge KÖKSAL

### Mali İşler ve Operasyon Grup Müdürü

Benan Bilge Köksal; Mali İşler ve Operasyon Grup Müdürü olup, Yapı Kredi Portföy'e (veya halefi şirketlerinden birine) 2003 yılında katılmıştır. Bahreyn Üniversitesi'nde İşletme eğitimini tamamlamasının ardından 2000 yılında kariyerine Arthur Andersen Worldwide Türkiye'de başlayan Benan Köksal, FSI finansal hizmetler ve kurumlar piyasasında uzmanlaşmış ve aynı zamanda Türkiye'deki pek çok itibarlı firma için dış denetimi olarak çalışmıştır. 2003 yılında yeni oluşturulan Yapı Kredi Portföy'de CFO Asistanı olarak görevine başlayan Köksal, 2006 yılında gerçekleşen Koç Portföy Yönetimi ve YKP birleşmesinde önemli rol oynamıştır. Köksal; 2010 yılından bu yana Finans, Operasyonlar ve İdari İşlerden Sorumlu CFO olarak görev yapmaktadır.

## Özgür ÇATI

### Satış ve Pazarlama Grup Müdürü

Özgür Çatı; Satış ve Pazarlama Yönetimi Grup Müdürü olup Yapı Kredi Portföy'e (veya halefi şirketlerinden birine) 2012 yılında katılmıştır. Özgür Çatı'nın, Sermaye Piyasalarında ve Pazarlama ve Satış Yönetiminde 10 yıldan fazla tecrübesi bulunmaktadır. Kariyerine 1997 yılında Interbank'ın Yatırım Bankacılığı Bölümünde başlayan Özgür Çatı, sırasıyla Ak Emeklilik Şirketi, Dış Portföy Yönetimi, Fortis Portföy Yönetimi ve Ashmore Portföy Yönetimi'nde çalıştı. Özgür Çatı; İstanbul Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu ve 1999 ile 2002 yılları arasında London School of Economics and Political Science'ta olmak üzere, Londra'daki finans piyasalarında çeşitli kurslar aldı. Özgür Çatı; Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin (TKYD) İletişim Komitesi ile Üye İlişkileri ve Eğitim Komitesi üyesidir.

## Gökhan BİLEN, PhD, CFA

### Hisse Senedi Fonları Grup Müdürü

Gökhan Bilen; Hisse Senedi Fonları Grup Müdürü olup, Yapı Kredi Portföy'e (veya halefi şirketlerinden birine) 2004 yılında katılmıştır. ODTÜ İşletme Yönetimi Bölümü'nden onur derecesiyle mezun olan Bilen, Marmara Üniversitesi'nden Yetkili Finansal Analist unvanını almış ve Finans doktorasını tamamlamıştır. Gökhan Bilen, kariyerine 1990 yılında SPK'da başladı. Burada iki yıl çalıştıktan sonra MBA eğitimine devam etmek üzere 1994 yılında New York Üniversitesi Leonard N. Stern School of Business'e gitti. Mezun olduktan sonra 1995 yılında, Analist olarak TEB'e katıldı. Çeşitli aracı kurumlarda Araştırma Müdürü olarak çalıştıktan sonra kariyerine YKP'de portföy yönetiminde devam etti.

---

# Yöneticiler

---

## **Okan UZUNOĞLU**

### **Hisse Senedi Fonları Grup Müdürü**

Okan Uzunoğlu; Hisse Senedi Fonları Grup Müdürü olup, Yapı Kredi Portföy'e (veya halefi şirketlerinden birine) 2001 yılında katılmıştır. 1994 yılında İstanbul Üniversitesi'nde İşletme eğitimini tamamlamasının ardından, kariyerine 1995 yılında Dow Jones Finansal Hizmetler şirketinin İstanbul ofisinde başladı. 2001 yılında Koç Yatırım'a Yatırım Ürünleri Bölüm Müdürü olarak başlayan Okan Uzunoğlu, 2004 yılında Bocconi Üniversitesi UniCredit Genç Yetenekler Yüksek Lisans Programı'ndan mezun oldu. Koç Portföy Yönetimi ve YKP birleşmesinin ardından YKP'de Üst Düzey Fon Yöneticisi olarak çalışmaya başlamıştır.

## **Kubilay ÖZALP**

### **Alternatif Yatırım Ürünleri Grup Müdürü**

Kubilay Özalp; Alternatif Yatırım Ürünleri Grup Müdürü olup, Yapı Kredi Portföy'e (veya halefi şirketlerinden birine) 2004 yılında katılmıştır. 1996 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Mühendislik Yönetimi Bölümü'nden mezun olan Özalp, kariyerine Yönetici Yardımcısı olarak Demirbank Hazine Bölümü'nde başladı. Daha sonra Amerika'ya taşınan Özalp, 2003 yılında Zicklin School of Business, Baruch College (City University of New York)'ta MBA yaptı ve Schonfeld Securities'te borsacı olarak çalıştı. Türkiye'ye döndükten sonra, TSKB Hazine Bölümü'nde görevde bulunmuştur. 2004 yılında emeklilik fonlarını yönetmek üzere YKP'ye katıldı ve 2008 yılında Alternatif Yatırım Ürünleri Bölümüne Grup Müdürü olarak atandı.



# Yatırım Süreci

**Yapı Kredi Portföy'ün geleneksel, araştırma odaklı yatırım süreci; disiplinli ve kontrollü bir şekilde uygulanmaktadır.**

**YKP Yatırım Süreci, şu unsurlardan oluşmaktadır:**

## **Bilgi ve ekip çalışmasına dayalı, kurumsal bir yatırım kararı alma süreci**

YKP'de varlık dağılımı kararları haftalık olarak, tüm portföy yöneticilerinden oluşan Yatırım Komitesi'nce verilir. Temel değer araştırması, hisse seçimi kararlarının bel kemiğini oluşturur. Portföy yöneticileri, hisselerin temel değerlerini belirlemek için kurum içinde ve iş ortakları tarafından gerçekleştirilen araştırmaları baz alır. Şirket ziyaretleri ve değerlendirme ekranları da aynı zamanda, hisse seçimi için YKP analistleri tarafından kullanılır.

Komite, değerlerin ve bütün yatırım vakalarının çekincelerinin tüm portföy yöneticilerince özgürce ifade edilmesini destekler. Makroekonomik şartların, hisse değerlemelerinin ve sabit gelir imkânlarının analizini de içeren derinlemesine değerlendirmelerin ardından, potansiyel yatırım fikirleri üç kategori altında ele alınır; karşılaştırma ölçütü altı, piyasa ağırlığı ve karşılaştırma ölçütü üstü.

## **Aktif Portföy Yönetimi Stratejisi**

YKP; tüm portföyleri aktif olarak yöneterek, mutlak ve göreceli getirili fonları çeşitli karşılaştırmalar ışığında günlük olarak takip eder. Sermaye fonlarında hisse seçimi kararları sürekli olarak; hedeflenen şirketin diğerlerine oranla değerlendirme ölçütleri, finansal yapı, iş beklentileri ve piyasa ortamı gibi çoklu kriterler göz önünde bulundurularak verilir.

## **Varlık dağılımı için yukardan aşağı analiz yaklaşımı**

YKP'de yukarıdan aşağı analiz yatırım kanallarında ana yaklaşımdır. Bu yöntem, piyasayı büyük resimden bireysel hisseler kadar analiz etmeyi içerir. Buna uygun olarak değerlendirme süreci dünya ve Türkiye ekonomisinin makroekonomik değişkenlerinin analizi ile başlar. Bu süreç öngörülen makro ortamdan fayda sağlayacak sektör ve şirketleri belirleyecek olan analizlerle devam eder. Yukarıdan aşağı karar verme sürecine örnek olarak; şirketin yüksek büyüme dönemlerinde döngüleri ve finansalları, resesyon dönemlerinde tasarruf ve yan gereksinimleri konularındaki tercihlerinin analizleri gösterilebilir.

## **Optimum dönüş için varlık seçiminde aşağıdan yukarı analiz yaklaşımı**

YKP, hisse seçimi için kapsamlı aşağıdan yukarıya analiz enstrümanlarını da kullanır. Aşağıdan yukarı yaklaşım, şirketin mevcut operasyonlarının ve geleceğe dönük büyüme beklentilerinin analizi ile başlar. Yapılan şirket ziyaretleri ve operasyonların derinlemesine analizi üzerine kazanım modelleri hedef hisselerde gelecekteki nakit akışlarını öngörmek için hazırlanır. Titiz analizler sonrasında YKP, yakın bir zaman zarfında benzerlerinden daha fazla performans gösterme potansiyeli olan hisse ve şirketleri seçmeyi amaçlar. P/E, P/BV, EV/EBITDA, kâr marjları, büyüme oranları dahil değerlendirme incelemeleri; varlık yöneticilerine, alınan riske bağlı olarak optimal portföy dönüşü sunacak hisselerin seçilmesine yardımcı olabilmek için yerel ve uluslararası benzerleri ile karşılaştırılır.

## **Yönetilen portföylerin hedeflerini tutturmak için uygun yönetim stratejilerinin geliştirilmesi**

Yapı Kredi Portföy, yönetmekte olduğu portföyler için farklı risk/getiri tercihleri olan müşterilerinin risk profillerine ve getiri beklentileri doğrultusunda sürekli olarak uygun yönetim stratejileri geliştirir ve hayata geçirir.

## **Varlıkların disiplinli risk yönetimi prensipleriyle yönetilmesi**

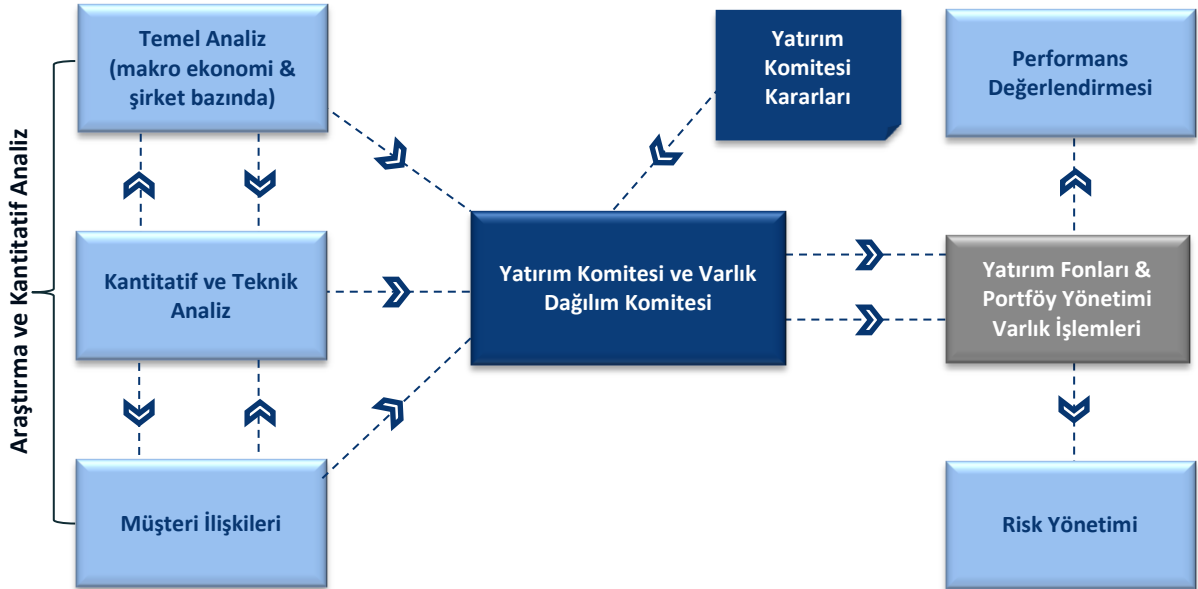
Yapı Kredi Portföy; uyulması gereken risk yönetimi prensiplerini, portföy yönetimi sürecinde yer alan tüm diğer kriterlerin üzerinde tutar. Yönetilen ana riskler; likidite, konsantrasyon, kredi ve piyasa riskleridir. Uluslararası kabul görmüş Riske Maruz Değer hesaplamaları tescilli bir yazılım kullanılarak günlük bazda yürütülüp denetlenirken, tüm varlıklar için yatırım bantları da tanımlanmaktadır. Zararı durdurma limitleri takip edilir ve eğer gerekirse Risk Yönetimi ve Uygunluk Bölümleri tarafından hızlıca aksiyon alınır. Portföy yöneticileri, zararı durdurma limitlerine ulaşıldığında anında aksiyon alır ve alınan bu aksiyonlar hakkında ilgili departmanlara zamanında bilgilendirme yapar.

# Yatırım Süreci

İşlem öncesi ve sonrası kontroller kapsamında, yatırım kısıtlamaları ile uyumluluk sürekli olarak denetlenmektedir. Portföyler seviyesindeki yatırım sınırlamaları, mevzuatça veya müşteri tarafından talep edilen sınırlama ve kontroller yatırım portalında otomatik olarak işlem öncesinde denetlenmektedir. Portal, portföy yöneticilerine; pozisyon koruma, takas simülasyonu ve portföy varlığının takibi hizmetleriyle karar verme süreçlerinde destek sunar. Bütün fonlar, risk pozisyonlarının şeffaflığını garanti altına alabilmek ve uyumluluk kontrollerinde verimlilik sağlayabilmek için portal tarafından her gün spontane olarak değerlendirilmektedir. Özel Portföy Yönetimi sözleşmelerinde uyumluluk, GTP sistemi tarafından yönetilir. İşlem sonrası kontroller bağlamında tüm işlemler; fon muhasebesi ile mutabakat sağlandıktan sonra, gün sonu süreci dahilinde uyumluluk kontrolünden geçer. Aktif veya pasif fark etmeksizin herhangi bir ihlal gerçekleşirse, otomatik olarak kaydedilir ve günlük raporda yöneticinin dikkatine sunulur.

Sağlam altyapısı, etkin risk haritalama sistemleri ve güçlü kontrol mekanizmaları sayesinde Yapı Kredi Portföy, yakın dönemde beklenen mevzuat değişikliklerine adapte olmak için iyi hazırlanmış durumdadır.

## Yapı Kredi Portföy Yatırım Süreci



- Analizler
- Makro (Türkiye, diğer gelişmekte olan ekonomiler ve gelişmiş ekonomiler)
- Bottom-up
- Varlık Dağılımı Önerileri (emtia ve hisse senetleri dahil)
- Hisse Senedi Önerileri

- Araştırma ve Kantitatif Analizlerin Değerlendirilmesi ve Öneriler
- Orta ve Uzun Vadeli Yatırım Perspektifi
- Pazar verisi ve yansımaları
- Kısa Vadeli Taktiksel Varlık Dağılım Kararları

- Portföy Oluşturma Süreci
- Trading & İşlemlerin Gerçekleştirilmesi
- Günlük Sonuçların Değerlendirilmesi
- Performans ve Karşılaştırma Ölçütü
- Risk Yönetimi

# Risk Yönetimi ve Mevzuata Uygunluk

**Yapı Kredi Portföy'ün faaliyetleriyle bütünleştirilmiş etkin bir risk ve yönetim çerçevesi bulunmakta olup, kurum aynı zamanda kontrol fonksiyonları ve komitelerinin bağımsız denetiminden de faydalanmaktadır.**

## Portföy Performansı ve Karşılaştırma Ölçütü Raporlaması

Teminat yönetiminin denetlemesi ile karşı taraftan kaynaklanabilecek risklerin oldukça düşük seviyelerde seyrettiği anapara garantili fonlar dışında, Yapı Kredi Portföy tarafından yönetilmekte olan müşteri varlıklarının çoğunun içlerine dahil edilmiş risk bütçeleri ve ölçümleri bulunan karşılaştırma ölçütleri yer almaktadır. Risk bütçeleri ve risk ölçümleri; tarihsel Riske Maruz Değer (RMD), Monte Carlo simülasyonlu RMD, marjinal RMD, göreceli RMD, likidite ölçütleri, karşı taraf riski, konsantrasyon riski, beklenen açık, maksimum düşüş, volatilité, takip hatası ve bilgi rasyosu ve daha pek çok modern aracı içerir.

Yapı Kredi Portföy, sınıfının en iyisi olan risk yönetimi uygulamalarını hayata geçirmek için kurum içi portal sistemi ve iş ortakları tarafından geliştirilmiş olan RiskTürk piyasa risk analizi yazılımı ile sağlanan, kapsamlı bilişim teknolojilerinden faydalanır. Yapı Kredi Portföy, benzer göreceli performansı tam olarak belirlemek ve performansın kendisini ayrıştırabilmek için benzer analizleri (Rasyonet) ve performans niteliklendirme (RiskTürk) çalışmalarını yapar. Analizler ve raporlar üst yönetimle günlük olarak paylaşılırken, çeşitli uyarı ve ikazlar gün içerisinde anında rapor edilir. Buna ek olarak; CEO tarafından yönetilen ayrı bir Risk Komitesi, riskle ilişkili konulara daha geniş bir bakış ve değerlendirme yapabilmek için varlık yöneticileri ve GMY ile haftalık bazda toplanır.

## Benzer Grup Performans Raporlaması

Yapı Kredi Portföy, fonlar ve özel portföy bileşenleri için karşılaştırma ölçütü göreceli performansları benzer grup performans raporlaması bağlamında takip eder. Takip hatası ve bilgi rasyosu rakamları da aynı zamanda günlük olarak hesaplanır ve takip edilir. Mutlak Getirili stratejiler ve serbest fonlar konusunda Yapı Kredi Portföy RiskTürk'ün gelişmiş Riske Maruz Değer yönetimini kullanır. Benzerlerle karşılaştırmalı yatırım sonuçları da sürekli olarak gözden geçirilir.

## Risk Göstergelerinin ve Gerçekleşen Portföy Risklerinin Gözetimi

Risk yönetiminin amacı, riskleri tanımlamak ve boyutlarını belirlemek; şirketin genel risk iştahı doğrultusunda azaltıp, yönetirken aynı zamanda da bu gibi riskleri sürekli olarak gözetim altında tutmaktır. Yapı Kredi Portföy, riskleri yetkilendirmiş ürün modellerle müşterilere ilişkili olarak eşleştirir ve kendi risk sistemi dahilinde bu şekilde eşleştirilmiş riskleri eksiksiz ve zamanlı şekilde kapsamak için gerekli uygulamaları yapar. Şirketin, risklerin çoğunu sistematik olarak gözetmesini sağlayan entegre bir sistemi vardır. Bu itibarla bütün risk göstergeleri (takip hatası, bilgi rasyosu, zararı durdurma satışı, riske maruz değer, vb.) online ve gerçek zamanlı olarak bir portalda ve RiskTürk tarafından sağlanan sistemde gösterilir. Bu tip bir gerçek zamanlı gözetim ilgili limitlere yaklaşırken erken uyarıları olanaklı kılar ve gerektiğinde uyarı niteliğindeki yükselmeler hızlı şekilde bildirilir.

## Yatırım Komitesi Kararlarının ve Yönetim Prensiplerinin Gözetimi

Risk yönetimine odaklı ve dedike birim; portföylerin yatırım hedeflerini tutturamamalarına yol açabilen yatırım performansı riski de dahil olmak üzere, riske maruz kalınan durumların kabul edilebilir seviyelerde kalmasını sağlamak için gerekli kontrol ve gözetimlerin çerçevesini belirler.

## Zararı Durdurma Satışı ve Kaldıraç Kontrolü

Yapı Kredi Portföy risk kontrol sistemi; aynı zamanda, yönetilen her bir fon için zarar durdurma satışı limitini kapsar ve portföy yöneticilerine eş zamanlı ve erken uyarı sunar. Bunun sonucu olarak, ihlallerin sayısı az ve doğası itibarıyla pasif statüdedir. Bir varlık, varlık sınıfı, fon veya özel portföy bileşenleri performansı ve karşılaştırma ölçütleri arasındaki günlük fark belli bir eşğin altına inerse; zararı durdurma satışı limitleri aktive edilir. Risk kontrol sistemi, mutlak getiri stratejili ürünler için maksimum parametrik düşüş limitlerini de içerir. İçerisinde bu tür durumları barındıran prosedürler, kurallar ve aksiyonlar, risk yönetimi prosedürlerinde ve eklerinde açıkça belirtilmiş; varlık sınıfları ve yetkilendirilmiş sözleşmelerin eşik değerleri tanımlanmıştır. Bu eklerin revizyonu, sadece Genel Müdürün doğrudan onayı ile yapılabilir ve güncellenen değerler acilen Yapı Kredi Portföy Yatırım Portalı'nda yayınlanır. Yapı Kredi Portföy; portföylerinde, serbest fon dışında kaldıraç kullanmaz. Koruma fonunun tutucu bir risk profili bulunmakta olup bu durum net varlık değerinin maksimum %40'ı oranında kaldıraç olanak verir. Serbest Fon dışında YKP operasyonlarında kaldıraç, söz konusu değildir.

# Risk Yönetimi ve Mevzuata Uygunluk

Yapı Kredi Portföy; sınıfının en iyisi olan risk yönetimi uygulamalarını hayata geçirmek için kurum içi portal sistemi ve iş ortakları tarafından geliştirilmiş olan RiskTürk piyasa risk analizi yazılımı ile sağlanan kapsamlı bilişim teknolojilerinden faydalanır.

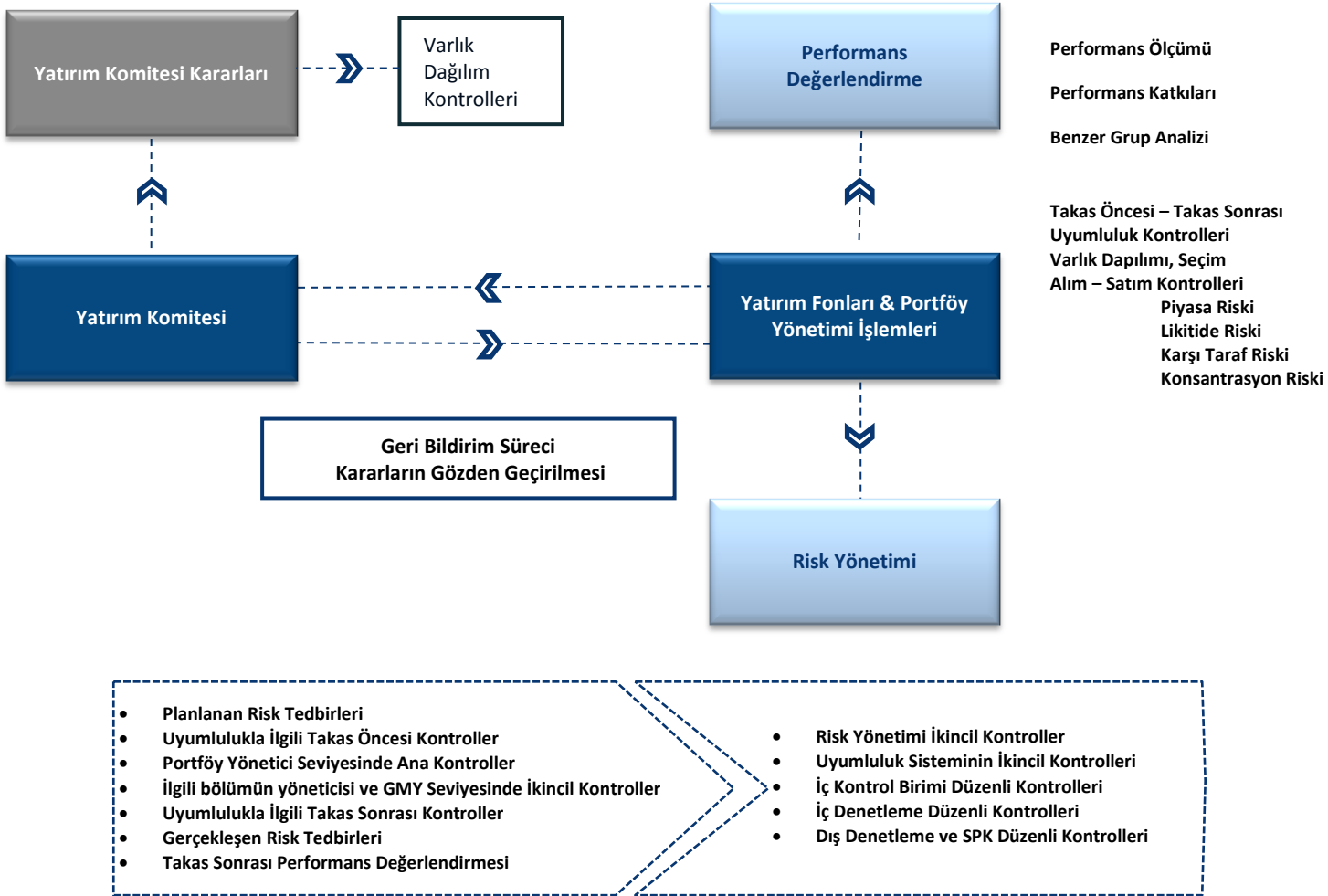
Yapı Kredi Portföy'ün; sorumluluk dağılımı net olarak yapılmış, etkin ve iyi yapılandırılmış bir risk yönetimi çerçevesi bulunmaktadır. Bu çerçeve; temel risk ve uyumluluk alanlarına karşı sistematik ve periyodik kontroller ve bağımsız denetlemeden sorumlu, günlük raporlama yapan dedike bir risk komitesince desteklenir.

Risk yönetimi fonksiyonu; risklerin bileşen ve katkılarına ayrışmasını, riske uyarlanmış getirilerin temel sebepleri ve riske uyarlanmış getirilerin karşılaştırma ölçütlerinden sapmalarının kaynaklarının belirlenmesini garanti altına alır.

Yapı Kredi Portföy'ün risk yönetimi süreci altı farklı alanın denetim ve kontrolünden oluşur:

- Portföy Performans ve Kıstas Raporlaması
- Benzer Grup Performans Raporlaması
- Risk Göstergelerinin ve Gerçekleşen Portföy Riskinin Gözetimi
- Yatırım Komitesi Kararları ve Yönetim Prensiplerinin Gözetimi
- Zarar Durdurma Limitlerinin ve Kaldıraçların Kontrolü
- Mevzuat ve Yasalara Uyumluluğun Kontrolü

## Yapı Kredi Portföy Yatırım Süreci



# Ürün ve Hizmetler

## A. Yatırım Fonları

39 yatırım fonu yöneten Yapı Kredi Portföy Yatırım Fonları (YF) Bölümü; her fon için önceden belirlenen karşılaştırma değerinin üzerinde, minimum riskle, istikrarlı pozitif getiriye hedefler. Ağırlıklı olarak araştırma tecrübesi olan yatırım profesyonellerinden oluşan ekip, varlık seçimi ve aktif portföy yönetimi alanlarında fark yaratmaktadır. Yönetilen varlık büyüklüğü sayesinde YF Bölümü, düşük işlem maliyetleriyle işlem yapabilmekte ve bu avantajı doğrudan yatırımcılara yansıtılabilmektedir.

## Serbest Fonlar

Sermaye Piyasaları Kurulu (SPK) tarafından 2008 yılının Eylül ayında tescillenen YKB Serbest Fonu, Haziran 2009 sonunda nitelikli yatırımcılara sunulmuştur. Türkiye'deki serbest fonları "on-shore" fonlar olarak mevzuatlandırıldığından, bu fonlar SPK tarafından denetlenmektedir. Fon; piyasa yönünü takip eden bir fon olarak tasarlanmış olup hisse senedi, sabit getirili enstrümanlar ve döviz piyasalarındaki dalgalanmadan kar sağlamayı hedeflemektedir. Fon; nakit ve/veya para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan toplam varlıkları 1 milyon TL'yi bulan yatırımcıları hedeflemektedir.

## Yapı Kredi Bankası Dünya Fonları Fon Sepeti Fonu

Yapı Kredi Bankası Dünya Fonları Fon Sepeti Fonu, Türk yatırım fonları piyasasında bu alanda ilk fon olup, yabancı yatırım fonlarının vergisel dezavantajlarına çözüm getirmek için oluşturulmuştur. Yapı Kredi Bankası Dünya Fonları Fon Sepeti Fonu, genelde döviz bazlı yatırım ürünlerine yatırım yapmayı tercih eden yatırımcıların ihtiyaçlarına cevap verir ve uluslararası piyasalarda yapılan yatırımlara yönelik uzun dönemli ufka sahiptir.

Dünya Fonları Fon Sepeti Fonu aşağıdakilere yatırım yapar;

- Portföyün en az %80'i yatırım fonları
- Portföyün en az %51'i yabancı yatırım fonları
- Batı Avrupa, Kuzey Amerika, Latin Amerika, Doğu Avrupa ve Asya Pasifik ülkelerinde yatırım yapılan menkul kıymetler ve yatırım fonları
- Portföyün %25 – 75 arası miktarı hisse senedi ve sabit menkul kıymetler yatırım yapan yerel ve yabancı yatırım fonları
- Portföyün %0-100 arası miktarı yabancı para cinsi menkul kıymetler ve yatırım fonları
- Portföyün %0-40 arası miktarı Türk Lirası bazlı menkul kıymetler ve yatırım fonları

## Yapı Kredi Bankası Emtia Fonları Fon Sepeti Fonu

Yapı Kredi Bankası Emtia Fonları Fon Sepeti Fonu; yatırım portföyünün %80'ini yatırım fonlarına, %51'ini ise emtialar üzerine yatırım yapan yabancı yatırım fonlarına ayırır. Fon, yatırımcıların; tarım, enerji, maden ve değerli maden sektörlerinde geniş yelpazede emtialara erişimine olanak verir. Fon; ABD, Birleşik Krallık, İsviçre, Almanya, Fransa, Kanada ve Türkiye'deki borsalarda yer alan geniş bir emtia yelpazesine erişimi sağlar.

## Altın Fonu

Yapı Kredi Bankası B Tipi Altın Fonu; yatırım portföyünün en az %51'ini, altın ve altın bazlı finansal enstrümanlara ayırır. Fonun hedefi, altın piyasasındaki fiyat hareketlerini yansıtmaktır. Tutarlı ve aktif bir yatırım stratejisi ile orta ve uzun dönemli sermaye değeri artışı hedefler.

## Gelişmiş Kurum İçi Araştırma

Araştırma ve temel analiz, Yapı Kredi Portföy yatırım fonlarının varlık seçimi sürecinin bel kemiğidir. Bölüm, hisse fonları için hem yukarıdan aşağı hem de aşağıdan yukarı analizleri kullanır. Bu süreçte üçüncü parti araştırma hizmetleri de alan Yapı Kredi Portföy aynı zamanda yatırım yapılan şirketlerin iş modelleri, finansal performansları ve büyüme olanakları hakkında yaptıkları şirket ziyaret ve analizleri ile kurum içi araştırmalar da hazırlamaktadır. Bu araştırmaların sonucunda elde edilen değerlendirme modelleri, portföy yönetimi sürecinin temelini oluşturur.

## Uluslararası Yatırımcılara Açılım

Yapı Kredi Portföy, uluslararası yatırımcılara açılım misyonu kapsamında 2013 Mayıs ayında Lüksemburg merkezli Yapı Kredi SICAV'ı kurmuş, kurumsal ve bireysel yatırımcıların Türk finans piyasalarında yatırım yapması için ilk alt fonu olan "Yapı Kredi SICAV Equity Turkey Fund (ISIN: LU0909056946)" yatırımcılara sunulmuştur.

## Etkin Risk Yönetimi Standartları

Bölüm, varyans limitlerini yakından izlemekte ve ihlal durumunda önceden belirlenen zararı durdurma limitleri üzerinde belirleyici aksiyonlar almaktadır. Kurum içi risk yönetimi yazılımı tüm risk yönetimi faaliyetlerinin merkezinde bulunmaktadır. Bölüm, aynı zamanda Risk Yönetimi Bölümü ile yakın çalışmaktadır.

# Ürün ve Hizmetler

## Önemli Performans Göstergeleri

Yatırım Fonları	2014	2013	2012
Fon Sayısı	40	40	40
Müşteri Sayısı (bin)	523	448	500
Yönetilen varlıklar (TL mn)	6.368	5.542	5.311

Kaynak: Rasyonet, 31 Aralık 2014

## 2014 yılında ihraç olan yatırım fonları

### 2014 yılında ihraç olan Yatırım Fonları

Fon	İhraç Tarihi
Yapı Kredi Bankası A Tipi ÖPY Hisse Senedi Alt Fonu (7. Alt Fon)	09.06.2014
Yapı Kredi Bankası B Tipi Kira Sertifikalarına Yatırım Yapan Alt Fon (KIRAS)	24.06.2014
Yapı Kredi Bankası B Tipi Platinum Büyüme Amaçlı Değişken Alt Fon (16. Alt Fon)	30.06.2014

# Ürün ve Hizmetler

## B. Emeklilik Fonları

Bölüm, Yapı Kredi Portföy Şemsiyesi altında sunulan emeklilik fonlarının yönetiminden sorumludur. Fonlar, hemen hemen tüm yerel ve büyük yabancı piyasalarda yatırım yapmakta olup; birim, 9 farklı fon tipinde 19 emeklilik fonunu yönetmektedir.

Bireysel Emeklilik Sistemi, çarpıcı büyümesi ve büyüme hedefleriyle Türk finans sisteminin gelecek vaat eden alanlarından biri haline gelmiştir. 1 Ocak 2013 tarihinde yürürlüğe giren yeni mevzuat, emeklilik sistemine önemli katkılarda bulunmuştur. Yeni mevzuat ile bütün katılımcıların birikimlerinin üzerine %25 devlet katkısı uygulaması başlamış ve devlet katkısında üst limit yıllık brüt asgari ücretin %25'i olarak belirlenmiştir.

## Aktif Fon Yönetimi

Emeklilik fonları, araştırma, analiz, takım çalışmasına dayalı karar verme süreci ve etkin risk yönetiminin birleşimi ile yönetilir. Hisse senetlerine yatırım yapan emeklilik fonları ağırlıklı olarak delta yönetim prensiplerini kullanır. TL Sabit getirili enstrümanlara yatırım yapan emeklilik fonlarında ise piyasa yapısına bağlı likiditenin yönetilmesi gerekmektedir.

Verim eğrisi analizi, senaryo analizi ve uluslararası piyasalardaki gelişmeler; optimal portföy dağılımını etkileyen pek çok değişkenden bazılarıdır. Yatırım komitesi, fonun vade yapısını ve artan faiz oranları ortamında karşılaşılabilecek olası riskleri göz önünde bulundurarak yatırım kararlarını verir.

## Çok Yönlü Araştırma ve Varlık Seçimi Süreci

Güçlü makroekonomik analiz, senaryo analizi ve kantitatif modelleri içerir. Çekirdek portföyün seçimi, yatırım yapılabilecek varlıkların uygunluğunun titiz yöntemlerle kontrol edilmesi ve orta uzun dönemde alfa yaratılması ile uygulanır. Aynı zamanda, alım-satım portföyünün seçilmesi ise teknik ve kantitatif araçların yatırım fırsatlarının, kısa dönem piyasa tutarsızlıkları ve beta stratejilerine bağlı olarak uygunluğunun kontrol edilmesi ile sağlanır. Buna ek olarak, sabit getirili fonlar için; verim eğrisi analizi, reel getiri ve spread analizleri kullanılır.

## Önemli Performans Göstergeleri

Emeklilik Fonları	2014	2013	2012
Fon Sayısı	19	19	16
Müşteri Sayısı (bin)	1636	466	361
Yönetilen varlıklar (TL mn)	5,517	4,231	3,450

Kaynak: Rasyonet, 31 Aralık 2014

# Ürün ve Hizmetler

ÖPY Birimi, çeşitlilik gösteren iş ve müşteri yelpazesine yönelik profesyonel varlık yönetimi hizmetleri sunar.

## C. Özel Portföy Yönetimi (ÖPY)

Özel Portföy Yönetimi (ÖPY) Birimi; sigorta şirketleri, vakıflar ve ticari şirketler gibi kurumsal yatırımcıların olduğu kadar yüksek değere sahip bireylerin portföylerini onlar adına yönetir. ÖPY Birimi, müşterilerinin yatırım hedeflerini tutturabilmek için ihtiyaca özel tasarlanmış portföyler kullanarak profesyonel portföy yönetim hizmetini sunar. ÖPY fonları, riski en aza indirmek ve getiriye en yükseğe çıkarmak önceliğiyle yönetilir. Aktif olarak yönetilen fonların tamamında her müşterinin yatırım alışkanlıkları ve risk tercihleri göz önünde bulundurulur. Bu yüzden müşteri portföylerine en fazla uyum sağlayan portföy yapıları, müşterinin risk/getiri tercihlerine ve gereksinimlerine bağlı olarak oluşturulur. ÖPY Birimi aynı zamanda; müşterilerinin sermaye piyasası işlemlerinde kendi kararlarını vermeleri doğrultusunda gücünü, deneyimini ve uzmanlığını ortaya koyarak destekler.

## Disiplinli Varlık Seçimi Süreci

Birimin bütün varlık seçimi faaliyetleri; tüm gerekli yapıların yatırım kararlarına göre gözden geçirme, onay ve sürekli denetimini gerektiren, açıkça oluşturulmuş iç mevzuatlara göre yapılır. Bu süreç esnasında, müşterinin risk toleransına ve karşılaştırılan varlıklara özel önem gösterilir. Titizlikle yürütülen temel ve kantitatif analiz, varlık seçimi için gerekli olan çerçeveyi sağlar.

## Yüksek Likidite

ÖPY portföyleri, yüksek likiditeye sahip varlıklardan oluşur. Bu da, bu portföylere ara dönemlerde düşük işlem maliyetleriyle giriş ve çıkış yapabilmeyi mümkün kılar. Buna ek olarak; hesap kapatımında herhangi bir komisyon alınmaz.

## Dedike Müşteri İlişkileri

Yapı Kredi Portföy'ün dedike müşteri temsilcileri, müşterilerinin portföyleri ile ilgili olarak piyasada yaşanan önemli gelişmeler ve kendi profesyonel yorumları doğrultusunda sürekli olarak derinlemesine kişisel analizler sunar. Yapı Kredi Portföy; her çeyrekte gerçekleştirilen toplantılarda ekonomik gelişmeler, yatırım stratejileri ve portföy performanslarının yanı sıra, talep edilen sıklıklarda kişiye özel hazırlanan raporları ile müşterileriyle açık ve sık iletişim kurmak için özel önem gösterir.

## Karşılaştırma Ölçütü Odaklı Dinamik Yönetim Tarzı

ÖPY Birimi, performansı farklı endekslere göre olduğu kadar, içerisinde çeşitli endeksleri barındıran karşılaştırma ölçütlerine göre de sürekli olarak takip eder. Karşılaştırma ölçütleri portföy performansının analizi esnasında göz önünde bulundurulur ve buna bağlı olarak portföy yönetiminde önemli bir rol oynar. Bütün portföyler, mikro ve makro değişkenlerin her varlık sınıfı üzerindeki etkilerinin göz önünde bulundurulması ve bu değişimlere uygun şekilde yanıt verilmesiyle proaktif olarak yönetilir.

## Kapsamlı Risk Yönetimi Süreci

Bütün ÖPY portföylerinin risk göstergeleri, Risk Yönetimi ve Uyumluluk Bölümü tarafından sürekli olarak denetlenir ve haftalık Risk Komitesi toplantılarında gözden geçirilir. Risk hesaplamalarının değerleri, RiskTürk uygulaması tarafından stres testi hesaplamaları yapılırken yakından takip edilir.

TL Portföy modelleri aşağıdaki gibidir:

- TL Atılımcı Mevduat Model
- TL Atılımcı Model
- TL Getiri Odaklı Model
- TL Bono

Hisse Portföy modelleri aşağıdaki gibidir:

- Hisse Atılımcı Model
- Hisse Dinamik Model

Döviz Portföy modelleri aşağıdaki gibidir:

- Döviz Atılımcı (EUR/USD)
- Döviz Dinamik (EUR/USD)



# Ürün ve Hizmetler

## 2014'te ÖPY

### Pazar Değerlendirmesi

2014 politika kaynaklı endişelerle başladı. Mart ayında yapılan yerel seçimlerle birlikte hem hisse senedi hem de tahvil piyasasında iyimser bir hava yakalandı. Yaz aylarında FED'in tahvil alımını azaltması gelişmekte olan piyasalarda negatif bir seyire yol açtı. Sene sonuna doğru düşen petrol fiyatları ve merkez bankasının faizleri düşürme beklentisiyle tekrar iyi bir hava yakalayan TL cinsi varlıklar seneyi pozitif getirilerle kapadı.

ÖPY bölümü olarak bir önceki seneden devraldığımız politika kaynaklı çalkantılar nedeniyle muhafazakar bir anlayışla yıla başladık. Bu durum, özellikle ilk yarı sonunda getirilerimizin kıstas altında kalmasına yol açtı. FED'in aldığı aksiyonlar sonrası piyasaların yükselişine yönelik beklentilerle birlikte aldığımız pozisyonlar seneyi daha iyi getirilerle kapatmamızı sağladı.

### Anahtar Performans Göstergeleri

	2014	2013	2012
<b>Müşteri Sayısı</b>	<b>389</b>	<b>412</b>	<b>358</b>
Kurumsal	13	16	20
Bireysel	376	396	338
<b>Yönetilen varlıklar (TL mn)</b>	<b>954</b>	<b>1.286</b>	<b>1.246</b>
Kurumsal	361	592	656
Bireysel	593	693	589

# Ürün ve Hizmetler

## D. Yatırım Danışmanlığı

Yatırım Danışmanlığı Birimi, yerel ve uluslararası, kurumsal ve bireysel müşterilere portföyleri için yatırım stratejilerini belirlemeleri doğrultusunda danışmanlık hizmetleri sunar. Birimin temel hedefi; müşterinin risk profili ve gereksinimleri dikkate alarak, müşteriye özel olarak hazırlanmış varlık dağılımı sağlamaktır. Müşteri memnuniyeti odaklı yatırım fikirleri yaratarak oluşturulan danışmanlık hizmetleri müşteriye, hedeflenen riske uyarlanmış getiri, hacim ve karlılığı sağlamak önceliğiyle sunulur. Bu stratejik hizmetin birincil hedefi, profesyonel varlık yöneticileri tarafından kendilerinin görüş ve beklentileri doğrultusunda özel olarak hazırlanan yatırım stratejisi çözümleri ihtiyacında olan kurumsal ve bireysel müşterilere erişmektir.

## Proaktif ve Etkin Varlık Dağılımı

Birim, sürekli olarak müşteri portföylerini denetlemekten ve müşterinin varlık dağılımı ve risk tercihlerine uygun tavsiyeler sunmaktan sorumludur. Varlık dağılımı sürecinde seçilen çeşitli enstrümanlara ek olarak etkin varlık dağılımı için, belli bir risk seviyesinde en iyi getiriye sağlanması beklenen yerli yatırım araçları da kullanılır. Riske maruz kalmayı azaltmak için müşterinin risk profiline uygun portföy çeşitliliği, uygulanır. Portföy Bölümü; Danışmanlığı konusunda uzman, iyi eğitilmiş, minimum 10 yıllık tecrübesi olan ekibiyle kendisini rekabetten ayırır. Kaliteli ekip çalışması ve farklı varlık sınıflarında geniş yelpazede deneyim, birimin güçlü pozisyonunu destekler.

## Benzersiz Risk Standartları

Yatırımcıların finansal hedefleri ve ihtiyaçlarının gösterdiği olası çeşitliliğe bağlı olarak, Yatırım Danışmanlığı Birimi müşterinin risk parametrelerini ve getiri beklentilerine hakim olmak konusunda en üst düzeyde hassasiyet gösterir. Dolayısıyla birim; müşteri tabanını, müşterilerinin risk algısı ve varlık sınıfı tercihlerine göre sınıflandırır. Müşterinin risk tercihlerini belirleyebilmek için anketler ve kişisel toplantılar düzenlenir. Birimin her risk/varlık sınıfı için kendine ait risk standartları bulunmaktadır. Bu standartları kullanan Yatırım Danışmanlığı Komitesi, her risk/varlık sınıfındaki portföyleri haftalık bazda denetler ve gözetir.

## Akıllı Fon Sepetleri

Akıllı Fon Sepetleri, 2012 yılının mart ayında Özel Bankacılık ve Kişisel Bankacılık hizmeti alan müşterilere hizmet vermek üzere kuruldu. Akıllı Fon Sepetleri hacmi, Türkiye'nin notunun yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmesinin ardından 2013 yılında 80 milyon TL büyüklük ile zirve yapmıştır. 2014 sonunda yaşanan siyasi volatilitenin etkisiyle bu büyüklük 13 milyon TL'ye geriledi. Sene boyunca haftalık Yatırım Danışmanlığı komitelerince hazırlanan haftalık raporlar perakende ve özel bankacılık ilişki yöneticileri tarafından kapsamlı olarak takip edildi.

## 2014'te Yatırım Danışmanlığı Birimi

2014 yılında Portföy Danışmanlığı Birimi, yönetilen varlık büyüklüğünde olduğu kadar hizmet kalitesini de geliştirme konusunda başarısını sürdürdü. Ayrıca yönetilen varlıkların büyüklüğünü artırmayı başarırken, müşteri bağlılığını da güçlendirdi.

## Anahtar Performans Göstergeleri

	2014	2013	2012
Müşteri Sayısı	40	45	38
Yönetilen varlıklar (TL mn)	839	710	612

# Pazarlama ve Satış Yönetimi

Yapı Kredi Portföy, müşterileri için yüksek değer yaratmayı hedefler ve yönetilen tüm yatırım ürünlerinin performans hedeflerini başarmasını amaçlar. Şirket; yenilikçiliği, varlık yönetimindeki ileri düzey bilgisi, küresel ve yerel piyasalardaki tüm varlık sınıflarındaki uzmanlığı ve risk parametreleri içerisinde alternatif yatırım ürünleri yaratma konusundaki istikrarından faydalanmaktadır. Yapı Kredi Portföy, Türkiye'nin ilk anapara garantili fonları ve fon sepeti fonları ile sektörde öncü olmuştur.

Yapı Kredi Portföy, pazarlama süreçlerini reklam ve ürün tanıtımı faaliyetleriyle destekler ve yatırımcı bilgi platformlarını geliştirir. Ayrıca şirket, ürün yelpazesini, yatırımcıların ihtiyaçları ve potansiyel trendlerin yanı sıra mevzuat doğrultusunda da yeniden şekillendirir ve geliştirir.

## Yeni Ürün Geliştirme Süreci

Yapı Kredi Portföy, satış ağı ve destek birimleri arasındaki güçlü koordinasyon sayesinde yeni ürünlerin geliştirilmesi ve ihracında öncü olmuştur. Ürün geliştirme sürecinde kararlar, düzenli olarak toplanan, çoğunluğu pazarlama ve satış ekipleri, müşteri temsilcileri ve portföy yöneticilerinden oluşan Yeni Ürün Komiteleri ile alınmaktadır. Yatırım performansı öncelikli yaklaşımıyla Portföy Yönetimi Grubu, Pazarlama ve Satış Yönetimi ile yakın işbirliği içerisinde potansiyel ürünleri tartışır, değerlendirir ve Yeni Ürün Komitesi'ne iletilecek önerilerin üzerinde karar verir. Komite toplantılarında yeni ürün kararları bütün katılımcıların fikir birliği ile alınır.

## Yenilikçilik ve Liderlik

Yenilikçilik konusunda Türkiye'de lider kurumlardan biri olan Yapı Kredi Portföy ayrıca yüksek değer yaratan ürünleri ilk defa piyasaya sunmuştur:

- Türkiye'de uluslararası derecelendirmeye tabi tek portföy yönetim şirketi ve bu alanda Fitch Ratings tarafından verilen en yüksek notun sahibi
- Uluslararası fon kalite derecelendirmesi yapılmış fonlara sahip ilk ve tek portföy yönetim şirketi
- İlk kapsamlı CRM altyapısı
- İlk Anapara Garantili Fonlar
- İlk Fon Sepeti
- İlk Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Fonu
- İlk BIST – Temettü Endeksi Fonu

## Temel Güçlü Yönlerimiz

Yapı Kredi Portföy Satış Ekibi aşağıdaki güçlü temeller üzerine kuruludur:

- Türkiye'de Uluslararası derecelendirmeye tabi tek portföy yönetim şirketi olup bu alanda Fitch Ratings tarafından verilen en yüksek nota sahip olma
- Gelişmiş iletişim becerileri, verimli iletişim araçları, güçlü satış desteği ve koçluk deneyimi
- Ürün satış sürecinin tüm adımlarında müşteri merkezli yaklaşım
- Ürün özellikleri hakkındaki tüm bilgi ve deneyimin dağıtım kanallarına iletilmesi
- Satış sonrası süreçler ve dağıtım kanallarınca verilen CRM hizmetlerinin desteklenmesi

## Rekabetçi Yönlerimiz

Yüksek rekabet avantajlarından faydalanan Yapı Kredi Portföy, tüm müşteri segmentlerinin taleplerini karşılayabilmek için kişisel çözümler üreterek başarılı bir performans sergilemektedir:

- Sektöründe uluslararası bir derecelendirme kuruluşu tarafından değerlendirilen tek portföy yönetim şirkettir.
- Sektöründe uluslararası fon kalite derecelendirmesi yapılmış fonlara sahip ilk ve tek portföy yönetim şirkettir.
- Fitch Ratings tarafından portföy yönetimi alanında verilen en yüksek not olan "Highest Standards (tur)" notunu 2013 yılından beri korumaktadır.
- Yüksek Varlıklı Müşteriler (HNWI) için özel bankacılık ürünleri sunulmuştur.
- Serbest fonlar, kurumsal ve nitelikli bireysel yatırımcıya sunulmuştur.
- Üç farklı risk seviyesinde ve getiri potansiyelinde hazırlanan Akıllı Fon Sepetleri (AFS) ürünü, bireysel müşterilere sunulmuştur.
- İki yeni perakende bankacılık ürünü "Fonlu Mevduat" ve "İlk Param" sunulmuştur.
- Portföy Danışmanlığı, Yapı Kredi Bankası'nın Yüksek Varlıklı Müşteriler (HNWI) ve kurumsal müşteri yatırımcı segmentine sunulmuştur.
- Portföy Danışmanlığı 839 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- Yapı Kredi Portföy iş ortaklarıyla gerçekleştirdiği işbirliğinden doğan operasyonel gücünün faydasını görmektedir.
- Yapı Kredi Portföy, çeşitli kurumlara verdiği portföy yönetimi hizmetleriyle alanında geliştirdiği derin tecrübe ile sektörde birçok alanda öncülük etmektedir.
- YKP sabit getirili ve hisse senedi fonlarında uzman yönetim tecrübesini sunmaktadır.
- YKP, alternatif yatırım ürünlerinde sektöründe öncüdür.

# Pazarlama ve Satış Yönetimi

- Platinum Fon nitelikli yatırımcılara sunulmuştur.
- Kira Sertifikaları Fonu (SUKUK) yatırımcılara sunulmuştur.
- YKP, özel portföy yönetimi alanında lider kurumlardan biridir.
- IT & CRM ve IVR projeleri başarıyla tamamlandı.
- Lüksemburg merkezli Yapı Kredi SICAV fonumuzun, Avrupa'nın başlıca ülkelerinde satış ve pazarlama faaliyetlerine başlandı.

## Uluslararası Alanda Başarılar

Yapı Kredi Portföy'ün çalışmaları, uluslararası alanda önde gelen kurumlar tarafından tescil edilmeye devam etmektedir. 2013 yılında Fitch Ratings, Yapı Kredi Portföy'ün portföy yönetimi derecelendirme notunu bir Türk portföy yönetim şirketine verilen tek ve Fitch Ratings'in skalasında yer alan bu alandaki en yüksek not olan "Highest Standards (tur)" derecesine yükseltti. 2014 yılında ise Fitch Ratings bu notu bir kez daha onayladı.

2013 yılında Yapı Kredi Portföy tarafından yönetilen dört yatırım ve üç emeklilik fonu, "Yüksek Fon Kalitesi Derecelendirmesi" kazandı ve 2014 yılında bu derecelendirmeyi korudu. Böylece Türkiye'de ilk kez yatırım fonu ve emeklilik fonu için uluslararası fon kalite derecelendirmesi yapılmış oldu.

Ayrıca Yapı Kredi Portföy Global Banking and Finance Review Magazine, EMEA Finance Magazine, World Finance Magazine ve International Finance Magazine tarafından "Türkiye'nin en iyi Portföy Yönetim Şirketi" ödülüne layık görüldü.

## Uluslararası Ödüller

2014 yılında Global Banking and Finance Review Magazine, EMEA Finance Magazine, World Finance Magazine ve International Finance Magazine Yapı Kredi Portföy'ü "Türkiye'nin en iyi Portföy Yönetimi Şirketi" seçti.



Yapı Kredi Portföy bu ödülleri yatırım performansı, risk yönetimi ve yatırım süreçlerindeki başarı, sektörde lider konum, yönetilen portföy büyüklüğü, güçlü IT altyapısı gibi çeşitli kriterlere göre değerlendirilerek kazandı. Bu ödüller Yapı Kredi Portföy'ün yönetilen varlıklarını yüksek karlılıkla sürekli olarak büyütmesindeki üstün performansının yanı sıra deneyiminin de uluslararası platformda fark edilmesinin bir yansımasıdır.

---

## İç Kontrol

---

### İç Kontrol Bölümü, süreç boyunca etkin kontrol noktaları hayata geçirerek maruz kalınan riskleri en aza indirmeyi hedefler.

İç kontrol, Yapı Kredi Portföy'ün iş politikaları ile prosedürlerinin tamamlayıcı ve ayrılmaz bir parçasıdır. İç Kontrol Bölümü faaliyetlerini; şirketin varlıklarını korumak, iş süreçlerinin verimliliğini ve veri güvenilirliği sağlamak kadar operasyonların mevcut yasalar, diğer mevzuat ve şirketin kural ve prosedürlerine uyumluluğunu sağlamak amacıyla yürütür. Bölüm; şirketin faaliyetleri boyunca maruz kaldığı riskleri, süreç boyunca etkin kontrol noktaları hayata geçirerek en aza indirmeyi hedefler. İç Kontrol Bölümü Yapı Kredi Portföy'ün; operasyonel, finansal ve uyumluluk kontrolleri de dahil olmak üzere tüm iç kontrollerinin tamamıyla ilişkilidir. Yapı Kredi Portföy'ün, tüm kontrol ve denetleme faaliyetleri uluslararası denetleme standartlarına uygun olarak yürütülür. Şirket dahilindeki tüm denetleme faaliyetlerinin gözetimi ve tüm denetleme sonuçlarının raporlanması için My-Con adı verilen kapsamlı bir yazılım kullanılmaktadır. Kontrol ile ilgili sorunlar tanımlanmakta ve düzenli olarak raporlanmakta olup, önemli konular Denetim Komitesi kanalıyla Yönetim Kurulu'na acilen raporlanır. Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi, şirket bünyesindeki iç kontrol sisteminin yeterliliğinin sağlanmasından sorumludur. Denetim Komitesi, Yönetim Kurulu nezdinde iç kontrol sistemlerinin verimliliği ve yeterliliği üzerine bağımsız inceleme ve gözetim sunar.

Şirket bünyesindeki tüm işlem ve faaliyetleri, risk bazlı yaklaşım çerçevesinde gözden geçiren İç Kontrol Bölümü, şirketin hedeflerinin yerine getirilmesi doğrultusunda riskleri belirler ve bu risklerin bütün seviyeler ve fonksiyonlarca etkin olarak yönetilebilmesi için atılması gereken adımları belirler. Bölümün değerlendirmesi üst düzey yönetime raporlanır. Şirketin tüm yöneticilerinin katıldığı risk analizi toplantılarında, iç kontrol sisteminin güçlü ve zayıf yönleri gözden geçirilir. İç Kontrol Birimi, şirketin ilgili birimleriyle koordinasyon içerisinde; ilkeler, prosedürler ve hedeflerin yanı sıra yönetimin direktiflerinin bütün yönleriyle yerine getirilmesini sağlamak için kontrol noktalarını yapılandırır. İç Kontrol Bölümü aynı zamanda şirket dahilinde, teknoloji tabanlı projelerin geliştirilmesi veya şirketin yasal mevzuattaki değişikliklere adapte olmasını sağlamak için ilgili birimlerin desteklenmesi veya danışmanlık yapılması konularında proaktif olarak rol alır. Bölümün yıl boyunca yaptığı tüm aktiviteler, iç kontrol hakkında hazırlanan yıllık bir faaliyet raporu ile Yönetim Kurulu'na raporlanır.

---

## İç Denetim

---

### Yönetim Kurulu kararına bağlı olarak, Yapı Kredi Portföy İç Denetim Bölümü, görev ve sorumluluklarını kendi inisiyatifi ile bağımsız olarak yerine getirir.

Bağımsız ve tarafsız bir güvence fonksiyonu üstlenen İç Denetim Bölümü; iç mevzuat ve prosedürlere, yerel kanunlara ve uluslararası denetim standartlarına uyumlu denetimler yapar ve en iyi uygulamaları önerir. İç Denetim Bölümü, aynı zamanda yönetim prosedürlerinin ve iş süreçlerinin etkinliğinin ve yeterliliğinin risk odaklı bir bakış açısı ile değerlendirilmesinden sorumludur.

Denetim faaliyetlerinin zamanlamaları; her bir birimin risk önceliklerini belirlemek üzere, iş birimlerinin üst yönetimin katılımıyla organize ettiği risk değerlendirme toplantılarında hazırlanan yıllık denetim planı üzerinde belirlenir. Tamamlandığında bu plan Yönetim Kurulu'na sunulur. Bölüm, Denetim Komitesi kanalıyla doğrudan Yönetim Kurulu'na rapor eder. 2014 yılında İç Denetim Bölümü, sekiz adet olağan süreç denetimi gerçekleştirerek hedefine ulaşmıştır.

Yönetim Kurulu kararına bağlı olarak Yapı Kredi Portföy İç Denetim Bölümü, görev ve sorumluluklarını kendi inisiyatifi ile bağımsız olarak yerine getirir. İç Denetim Tüzüğü dahilinde bölüme, Yönetim Kurulu tarafından şirketin tüm bilgilerine kısıtsız erişim hakkı ve tüm faaliyetlerini soruşturma yetkisi verilmiştir. Tüzük, Sermaye Piyasaları Kurulu'nun Aracı Kurumlar bünyesindeki İç Denetim Sistemleri ile ilgili tebliğine uygun olup; söz konusu tebliğde denetim faaliyetlerinin temel ilkeleri tanımlanmıştır.

İç Denetim Bölümü; Denetim Komitesi, Yönetim Kurulu, Düzenleyici Kuruluş, dış denetçiler gibi şirketin çeşitli paydaşlarından ve muhataplarından gelen beklentileri karşılamak için dünya standartlarında iç denetim fonksiyonları sunmayı hedefler. Şirket dahilinde kullanılan denetim metodolojisi, Deloitte'un 2012 tarihli Kalite Değerlendirmesi'ndeki denetim standartlarına uygundur.

---

# Teknoloji

---

Şirketin operasyonları ağırlıklı olarak teknolojinin ileri seviyede kullanılmasına dayanır. Bu farkındalık çerçevesinde şirket; teknolojik eğrinin ötesinde kalabilmek için çaba gösterir, mevcut ve potansiyel operasyonlara teknolojik bir avantaj yaratacak çözümleri hayata geçirir. Geniş çaplı bilgi ve deneyime sahip olan pek çok güçlü kullanıcının yanı sıra Yapı Kredi Portföy; teknolojik yetersizliklere dayalı operasyonel sorunların tespiti, alternatif çözümlerle olası çıkmazların önlenmesi ve kurum içi gelişim kabiliyetiyle kazandığı kritik avantajdan faydalanır.

Gelişime açık teknolojik yenilik kültürü, şirket için; operasyonlarında yatırım uyumluluğu konularında, risk yönetimi ve ofis fonksiyonlarının otomatize edilmesinde verimlilik sağlamıştır. Yapı Kredi Portföy' deki otomasyon seviyesi çalışanların operasyonel rutinler yerine, değer yaratan süreçler üzerine daha fazla vakit ayırabilmesine olanak verir.

Şirket, teknolojik çözümler geliştirmek için pek çok çözüm ortağı ile birlikte çalışır ve her fonksiyon için isteğe özel çözüm paketleri kullanır. Fon yönetiminde operasyonlar portal üzerinden yürütülürken, özel portföy yönetimi sözleşmeleri GTP üzerinden yönetilir. Portal, iyi geliştirilmiş bir "kesintisiz işlem" platformu olup sadece takas uygulamalarının değil; aktif ihlalleri engelleyen, pasif olanları ise raporlayan, gelişmiş takas öncesi uyumluluk sistemi ile gün içi akışlarında yatırım uyumluluğu fonksiyonun tamamlayıcı bir parçasıdır. Bu platformlar aynı zamanda; muhasebe, vergiler, NAV ve diğer çeşitli hesaplamalar yapan operasyonel uygulamaları sunarken gerekli ve mevzuatta belirlenmiş CRM, MIS, denetleme, uyumluluk, toplam veri ve analizlere dayalı pazarlama ve satış raporlaması faaliyetlerinin de yapılmasına imkan verir.

2014 yılında da Yapı Kredi Portföy, verimliliği artırmayı hedefleyen, yeni mevzuat değişikliklerinin gereksinimlerine cevap vermeyi amaçlayan yeni bir iş modeli doğrultusunda yeniden yapılandırılmaktadır. Genişletilmiş koşullar ile desteklenen yeni yetkinlikler, müşteriler ve Yapı Kredi Portföy'ün operasyonları için birçok fayda sağlamaktadır.

Büyüme stratejisinin ve yeni mevzuatla desteklenen yeni yetkinliklerin bir sonucu olan yenilenmiş iş modelinin gereksinimleri göz önünde bulundurularak, yeni bir BT dönüşüm programına başlanmıştır. Program, BT altyapısının yeni iş modeli ve mevzuattaki beklentileri karşılayacak şekilde çalışması amaçlanmıştır.

Operasyonlarda; Reuters, Bloomberg, Matrix ve Foreks gibi hizmet sağlayıcıları tarafından yayınlanan gerçek zamanlı piyasa verileri yatırım kararlarında destek olmaktadır.

Finnet ve Stockground gibi finansal analiz paketleri, Metastock gibi teknik analiz paketleri ve EViews gibi istatistiksel analiz paketleri, karar verme süreçlerinde araştırma ekiplerine ve portföy yöneticilerine destek olur. Risk değerlendirme çözüm paketi sunan RiskTürk ve diğer çözüm ortağı Rasyonet, portföy yönetimi ve risk yönetimi, pazarlama ve satış birimlerince risk değerlendirmesi ve ölçümü alanlarında yaygın olarak kullanılır.

YKP kurum içindeki ve iş ortaklarımız tarafından temin edilen teknolojik çözümleri, verimliliği daha da artırmak ve çoklu platform kullanımından kaynaklanan kullanıcı hatalarını bertaraf edebilmek adına entegre etmenin yeni yollarını aramaktadır. Daha iyi entegrasyon, aynı zamanda şirketin analitik becerileri ve raporlama kapasitesini artıracak ve karar verme süreçlerini güçlendirecektir.

## İnsan Kaynakları

Çalışanlarını en değerli varlıkları arasında gören Yapı Kredi Portföy; çalışan memnuniyetini, sürdürülebilir şirket başarısı ve müşteri memnuniyetinin ön şartlarından biri olarak kabul eder. Bu farkındalıkla İnsan Kaynakları Bölümü; sağlam ve sürdürülebilir büyüme için gerekli olan iş ortamını sağlamak, korumak ve kontrol etmek için bütün iş kollarıyla yakın işbirliği içerisinde çalışır.

Yapı Kredi Portföy 'ün temel insan kaynakları yaklaşımı, doğru çalışanın doğru işle eşleştirilmiş olduğunun ve şirketin iş gücünün bütün zamanlarda etkin olarak değerlendirildiğinin garanti edilmesidir. Yapı Kredi Portföy aynı zamanda, hizmet kalitesinde sürekli iyileşmeyi sağlayabilmek için yoğun olarak eğitim ve gelişim programları üzerine odaklanır. Bütün çalışanlara kendilerinin beceri ve kabiliyetlerinin gelişmesi, UniCredit Grup'ta olası uluslararası kariyer fırsatlarının kullanılması ve deneyimlerinin artması için tasarlanmış projelerde görev almaları için olanaklar sunulur.

Yapı Kredi Bankacılık Akademisi'nin şirket içindeki her fonksiyona yönelik yapılandırılmış bir eğitim kataloğu bulunur. Çalışanlar kendi yıllık eğitim programlarını, eğitim kataloğunda bulunan zorunlu ve seçmeli eğitimleri göz önünde bulundurarak planlamaları için desteklenir. Süregelen eğitim ve gelişim faaliyetlerine ek olarak Yapı Kredi Bankacılık Akademisi, IMD ve INSEAD gibi Avrupa'nın işletme alanında önde gelen eğitim kurumlarıyla iş birliği yapar ve Türkiye'deki üniversiteler ve diğer önemli enstitülerle ortak sertifika programları düzenler.

Yapı Kredi Portföy, çalışanları için rekabetçi faydalar sunar. Bütün çalışanları ve aileleri; Yapı Kredi Bankası'nın emeklilik süresince ek destek sağlayan, çalışan grup emeklilik planından faydalanır. Çalışanlar aynı zamanda grup sağlık ve yaşam sigortasından da faydalanırlar.

## Yapı Kredi Portföy Çalışan Profili

### Yapı Kredi Portföy Çalışan Profili

**36**

YAŞ

**7,25**

Görev Süresi

### Cinsiyet

**%63**

ERKEK

**%37**

KADIN

### Eğitim

**%35**

Lisans

**%2**

Doktora

**%8**

Lise

**%3**

Ön Lisans

**%52**

Yüksek Lisans

---

## Toplumun Dahiliyeti

---

Yapı Kredi Portföy Yönetimi toplumsal sorumluluk ilkesi çerçevesinde “Ülkem İçin” adlı bir sosyal sorumluluk fonunu yatırımcılara sunmuştur. “Ülkem İçin” fonunun yönetim gelirleri Koç Holding tarafından üstlenilen “Ülkem İçin” projelerine bağışlanmaktadır.

Ayrıca Yapı Kredi Portföy; yatırımcı farkındalığını ve finansal okuryazarlığı artırmak için, beş yıldır üst üste Makroekonomik Beklentiler Konferansını düzenlemektedir.

---

## İş Ortakları

---

### **Finans / Muhasebe / İdari İşler**

Enst & Young – Finansal Denetleme  
Deloitte & Touche Tohmatsu – Vergi Denetlemesi  
Yapı Kredi Bankası – Takas ve Fon Hizmet  
ATP Tradesoft – Finansal ve Operasyonel Yazılım

### **Risk Yönetimi / Uyum**

Koç Sistem – Uyumluluk ve Risk Yönetimi  
RiskTürk – Piyasa Riski  
Rasyonet – Yatırım ve Emeklilik Fonları Veri Raporlama  
ATP Tradesoft – Risk Yönetimi Modülü  
Lebib Yalkın - Uyumluluk

### **Pazarlama**

Magiclick – Kurumsal Websitesi ve Fonport+ (Yapı Kredi satış ekibi için, portföy yönetimi ürün ve hizmetleri üzerine çalışan iç portal)



# Fon Performansı

## Yatırım Fonları Performansı

Kod	Fon Performansı (%)	2014		2013		2012		2011		2010	
		Fon	AdBM	Fon	AdBM	Fon	AdBM	Fon	AdBM	Fon	AdBM
YLB	YKB Likit	8,54%	8,16%	5,11%	4,72%	7,50%	7,08%	4,20%	3,90%	1,97%	2,10%
YDK	YKB Kısa Vadeli Tahvil Bono	7,47%	7,06%	4,26%	3,97%	3,42%	3,42%	-	-	-	-
YHT	YKY Kısa Vadeli Tahvil Bono	7,74%	7,03%	4,50%	4,02%	7,24%	6,79%	4,40%	4,10%	3,63%	3,70%
YDB	YKB Değişken	7,62%	7,31%	4,08%	3,14%	8,62%	8,01%	4,20%	4,00%	5,17%	5,10%
YOT	YKB Orta Vadeli Tahvil Bono	10,15%	9,26%	4,72%	2,89%	9,90%	9,56%	4,10%	3,60%	6,37%	6,20%
YBU	YKY Uzun V. Tahvil ve Bono	12,06%	10,78%	1,73%	0,81%	11,87%	11,34%	2,50%	2,40%	7,93%	8,00%
YKU	YKB Çok Uzun V. Tahvil ve Bono	12,36%	11,37%	-0,90%	-2,69%	15,08%	14,76%	0,70%	1,00%	-	-
YBO	YKB ÖB Değişken	8,18%	8,63%	4,84%	3,05%	8,70%	9,40%	4,60%	4,30%	6,19%	6,30%
YBE	YKB Tahvil Bono (Eurobond)	21,42%	23,72%	0,70%	2,77%	11,60%	10,54%	18,80%	15,80%	10,67%	10,00%
YTA	YKB Büyüme Amç. Değişken	11,14%	9,51%	2,25%	-0,54%	12,58%	11,43%	-0,70%	1,40%	6,78%	8,10%
YDO	YKB ÖB Büyüme Amaçlı Değ.	12,63%	10,89%	2,53%	-0,88%	13,07%	12,03%	-2,20%	2,00%	7,35%	8,60%
YOD	YKB Performans Odaklı	11,37%	8,99%	-	-	-	-	-	-	-	-
YBN	YKY B Değişken	10,90%	10,63%	2,57%	2,07%	9,20%	10,56%	-0,40%	-1,7%	8,41%	8,70%
YBS	YKB Özel Sektör Odaklı Değişken	9,84%	7,97%	5,80%	4,60%	9,60%	6,86%	-	-	-	-
YKH	YKB Bayilere Özel Değişken	35,44%	10,28%	-	-	-	-	-	-	-	-
YSE	YKB Emtia fonları Fon Sepeti	-10,34%	-10,77%	1,25%	5,10%	-10,57%	-7,22%	-	-	-	-
YKT	YKB Altın	6,57%	6,69%	-14,81%	-14,62%	-2,06%	-1,75%	32,00%	32,30%	23,62%	25,20%
YSP	YKY ÖPY BA. Değişken	10,44%	12,99%	-	-	-	-	-	-	-	-
YBP	YKY PY Değişken -Özel	8,43%	10,28%	-	-	-	-	-	-	-	-
YDP	YKY PY Perf. Odak Değişken-Özel-4.alt	11,67%	11,53%	-	-	-	-	-	-	-	-
YSU	YKB BA Ülkem için Değişken	10,53%	10,14%	3,09%	1,20%	-	-	-	-	-	-
YFV*	YKB Kira Sertifikası	3,73%	3,31%	-	-	-	-	-	-	-	-
YTP**	YKB Platinum Büyüme Amaçlı	4,34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YBN	YKY B Değişken (5.alt fon)	10,90%	10,63%	2,57%	2,07%	9,20%	10,56%	-0,40%	-1,7%	8,41%	8,70%
YAF	YKY A Değişken	14,42%	13,46%	-0,64%	-4,24%	23,84%	20,73%	-7,60%	-8,40%	11,45%	10,00%
YAK	YKB A Karma	18,01%	15,00%	-3,10%	-8,37%	35,21%	30,00%	-7,70%	-11,40%	15,20%	12,80%
YHS	YKB Hisse	25,83%	19,65%	-11,07%	-13,31%	50,42%	40,21%	-15,50%	-16,90%	19,98%	15,80%
YEF	YKY İMKB-30	28,39%	24,30%	-14,00%	-15,17%	57,83%	49,40%	-23,40%	-24,00%	17,10%	15,20%
YOB	YKB Özel Bank. İMKB-30	9,05%	25,70%	-13,27%	-14,17%	58,11%	51,15%	-21,30%	-22,00%	22,57%	19,00%
YAU	YKB İMKB-100	27,60%	22,24%	-11,90%	-13,10%	54,04%	44,39%	-21,00%	-22,40%	23,45%	19,00%
YAS	YKY İştirak	31,70%	30,72%	3,09%	-1,38%	42,78%	40,79%	-5,80%	-11,00%	43,54%	41,20%
YAY	YKB A Global Teknoloji Yabancı	24,36%	30,92%	19,61%	17,18%	9,84%	9,70%	12,20%	5,50%	11,38%	11,60%
YDE	YKB A Temettü	24,10%	21,62%	-11,18%	-13,44%	37,00%	38,98%	-	-	-	-
YDA	YKB Agresif Hisse	23,92%	21,86%	-11,94%	-16,15%	26,61%	35,80%	-	-	-	-
YDI	YKB İdea	31,04%	20,50%	-11,56%	-14,33%	32,92%	33,26%	-	-	-	-
YDN***	YKB ÖPY Hisse	7,91%	5,43%	-	-	-	-	-	-	-	-
YTD	YKB Dünya Fonları Fon Sepeti Fonu	6,65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\* Başlangıç tarihi 26.06.2014

\*\* Başlangıç tarihi 01.07.2014

\*\*\* Başlangıç tarihi 11.06.2014

## Emeklilik Fonları Performansı

Kod	Fon Performansı (%)	2014		2013		2012		2011		2010	
		Fon	Adj.BM	Fon	Adj.BM	Fon	Adj.BM	Fon	Adj.BM	Fon	Adj.BM
ALL	Para piyasası emanet likit karma	8,49%	8,44%	-	-	-	-	-	-	-	-
AMP	Para piyasası likit - Esnek	8,80%	8,30%	5,39%	4,96%	6,80%	6,48%	5,80%	5,25%	5,40%	4,79%
AMA	Gelir amaçlı kamu borçlanma araçları	14,65%	13,89%	0,21%	-1,85%	13,15%	13,65%	2,91%	2,63%	7,78%	7,96%
AMB	Grup Gelir Amaçlı Kamu Borçl.Araçları	16,64%	14,88%	1,16%	-0,87%	14,83%	13,65%	3,79%	2,63%	8,90%	7,96%
ALH	Büyüme amaçlı hisse senedi	26,93%	22,40%	-9,69%	-12,94%	54,76%	42,66%	-21,31%	-23,11%	23,81%	18,90%
ALS	Esnek	11,93%	10,86%	0,18%	-0,20%	17,93%	-	-0,80%	-	10,80%	0,00%
AGL	Birinci Esnek grup	16,94%	14,07%	0,13%	-1,20%	25,74%	-	-3,86%	-	12,81%	-
ALR	İkinci Esnek	26,07%	21,16%	59,13%	53,29%	0,91%	0,78%	16,21%	19,36%	0,58%	3,79%
AMY	Üçüncü Esnek Grup	28,04%	26,26%	1,65%	4,64%	16,92%	-	19,82%	-	8,15%	-
AMR	Gelir amaçlı 2.kamu dış borç.	3,58%	5,07%	19,26%	19,78%	9,91%	9,32%	14,43%	15,48%	-1,17%	0,25%
AMG	Gelir amaçlı 1. kamu dış borç.	26,42%	25,17%	2,61%	3,74%	14,60%	12,48%	19,83%	20,70%	11,08%	10,40%
ALU	Esnek (Büyüme Amaçlı)	16,77%	15,43%	-3,11%	-4,13%	28,90%	-	-6,73%	-	-	0,00%
AEU	İMKB Temettü Endeksi	25,15%	22,16%	-10,40%	-13,30%	47,16%	45,15%	-	-	-	-
ALI	Koç İştirak Endeksi	36,35%	33,18%	5,28%	0,18%	45,05%	44,20%	-	-	-	-
AEN	Gelir Amaçlı Esnek	9,58%	7,82%	4,35%	-	7,09%	-	-	-	-	-
AMN	Pera Esnek	13,44%	-	2,74%	-	18,51%	-	-	-	-	-
AMZ	Altın Emeklilik Yatırım Fonu	6,59%	6,82%	-4,45%	-4,05%	-	-	-	-	-	-
AMS	Standart Emeklilik Yatırım Fonu	14,31%	12,76%	-0,15%	-3,55%	-	-	-	-	-	-
AMF	Katki Emeklilik Yatırım Fonu	17,57%	16,78%	-2,37%	-4,64%	-	-	-	-	-	-

Kaynak: Rasyonet, 31 Aralık 2014

## Bölüm II

# Finansal Bilgiler

# **Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.**

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait finansal  
tablolar ve bağımsız denetim raporu**

**Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.**

<b>İçindekiler</b>	<b>Sayfa</b>
<b>Finansal tablolar hakkında bağımsız denetim raporu .....</b>	<b>1 - 2</b>
<b>Finansal durum tablosu (Bilanço) .....</b>	<b>3</b>
<b>Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu .....</b>	<b>4</b>
<b>Özkaynaklar değişim tablosu .....</b>	<b>5</b>
<b>Nakit akış tablosu .....</b>	<b>6</b>
<b>Finansal tablolara ait açıklayıcı dipnotlar .....</b>	<b>7 - 40</b>

## **1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait finansal tablolar hakkında bağımsız denetim raporu**

Yapı Kredi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

### **Giriş**

Yapı Kredi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin (Şirket) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosu (bilanço) ve aynı tarihte sona eren yıla ait kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, öz kaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir bulunuyoruz.

### **Finansal tablolara ilgili olarak Şirket yönetiminin sorumluluğu**

Şirket yönetimi bu finansal tabloların Kamu Gözetimi ve Denetimi Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### **Bağımsız denetim kuruluşunun sorumluluğu**

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirket'in iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Yapı Kredi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS'ye uygun olarak, tüm önemli taraflarıyla doğru ve dürüst bir biçimde sunmaktadır.

## Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

- 1) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



30 Ocak 2015  
İstanbul, Türkiye

**Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.**

**31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle  
finansal durum tabloları  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Dipnot referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Varlıklar</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>52.216.146</b>	<b>55.869.084</b>
Nakit ve nakit benzerleri	6	44.631.973	47.502.908
Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	7	102.595	-
Finansal yatırımlar	8	-	3.292.488
Ticari alacaklar	9	7.304.480	4.804.569
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	7.274.215	3.766.797
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		30.265	1.037.772
Peşin ödenmiş giderler	14	177.098	269.119
<b>Duran varlıklar</b>		<b>2.443.486</b>	<b>1.260.421</b>
Maddi duran varlıklar (net)	11	934.604	744.604
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	12	710.157	340.157
Ertelenmiş vergi varlığı	20	798.725	175.660
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>54.659.632</b>	<b>57.129.505</b>
<b>Kaynaklar</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>7.806.964</b>	<b>6.717.678</b>
Ticari borçlar	10	1.398.650	1.237.051
- İlişkili taraflara diğer borçlar	21	315.054	260.094
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		1.083.596	976.957
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	2.272.025	1.481.678
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	15	364.289	334.949
Kısa vadeli karşılıklar	13	3.772.000	3.664.000
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar		3.552.000	3.224.000
- Diğer kısa vadeli karşılıklar		220.000	440.000
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>832.334</b>	<b>828.248</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	832.334	828.248
<b>Özkaynaklar</b>		<b>46.020.334</b>	<b>49.583.579</b>
Ödenmiş sermaye	16	2.349.443	2.349.443
Sermaye düzeltmesi farkları	16	2.208.186	2.208.186
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	16	20.025.950	21.616.545
Geçmiş yıllar karları	16	-	-
Net dönem karı		21.436.755	23.409.405
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>54.659.632</b>	<b>57.129.505</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait  
kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Hasılat	17	45.762.524	46.563.495
Satışların Maliyeti (-)	17	(2.818.855)	(3.305.783)
<b>Ticari faaliyetlerinden brüt kâr/zarar</b>		<b>42.943.669</b>	<b>43.257.712</b>
<b>Brüt Kâr/Zarar</b>		<b>42.943.669</b>	<b>43.257.712</b>
Genel yönetim giderleri (-)	18	(20.122.261)	(17.476.052)
Pazarlama giderleri (-)	18	(786.627)	(630.727)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	19	4.804.689	4.403.061
Esas faaliyetlerden diğer giderler(-)	19	(2.745)	(3.000)
<b>Esas faaliyet kârı/zararı</b>		<b>26.836.725</b>	<b>29.550.994</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr/zararı</b>		<b>26.836.725</b>	<b>29.550.994</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / gideri		(5.399.970)	(6.141.589)
- Dönem vergi gideri	20	(6.023.035)	(5.932.188)
- Ertelenmiş vergi geliri	20	623.065	(209.401)
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı</b>		<b>21.436.755</b>	<b>23.409.405</b>
<b>Dönem kârı/zararı</b>		<b>21.436.755</b>	<b>23.409.405</b>
Diğer kapsamlı gelir		-	-
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>21.436.755</b>	<b>23.409.405</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait  
özkaynaklar değişim tabloları**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi enflasyon farkı	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam özkaynak
<b>1 Ocak 2013</b>		<b>2.349.443</b>	<b>2.208.186</b>	<b>22.272.807</b>	<b>14.110.887</b>	<b>23.732.851</b>	<b>64.674.174</b>
Ödenen temettü	16	-	-	(2.985.011)	(35.514.989)	-	(38.500.000)
Yedeklere transferler	16	-	-	2.328.749	21.404.102	(23.732.851)	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	23.409.405	23.409.405
<b>31 Aralık 2013</b>		<b>2.349.443</b>	<b>2.208.186</b>	<b>21.616.545</b>	<b>-</b>	<b>23.409.405</b>	<b>49.583.579</b>
<b>1 Ocak 2014</b>		<b>2.349.443</b>	<b>2.208.186</b>	<b>21.616.545</b>	<b>-</b>	<b>23.409.405</b>	<b>49.583.579</b>
Ödenen temettü	16	-	-	(3.730.305)	(21.269.695)	-	(25.000.000)
Yedeklere transferler	16	-	-	2.139.710	21.269.695	(23.409.405)	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	21.436.755	21.436.755
<b>31 Aralık 2014</b>		<b>2.349.443</b>	<b>2.208.186</b>	<b>20.025.950</b>	<b>-</b>	<b>21.436.755</b>	<b>46.020.334</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait nakit akış tabloları  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akışları:</b>			
Dönem karı		21.436.755	23.409.405
Dönem net karı/zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		4.740.345	5.554.900
Amortisman ve İtfa gideri ile ilgili düzeltmeler	11, 18	383.104	258.720
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	13	3.274.268	3.172.727
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	19	(4.316.997)	(4.018.136)
Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler	20	5.399.970	6.141.589
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>		<b>(5.682.732)</b>	<b>(2.776.837)</b>
Ticari alacaklardaki azalış		(2.499.911)	(29.561)
Ticari borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		161.599	236.973
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		(3.436.441)	(2.827.375)
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış/azalışla ilgili düzeltmeler		92.021	(156.874)
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>		<b>(5.233.288)</b>	<b>(6.107.447)</b>
Vergi ödemeleri/iadeleri		(5.232.688)	(6.107.447)
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>		<b>15.261.680</b>	<b>20.080.021</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları:</b>			
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Satılması Sonucu Elde Edilen Nakit Girişleri		8.103.689	300.000
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları		(4.619.916)	(3.171.851)
Türev Araçlardan Nakit Girişleri		2.533.809	89.803
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		-	5.000
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(943.104)	(644.393)
Alınan Faizler		1.947.187	4.587.916
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		(2.030.919)	62.000.000
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>4.990.747</b>	<b>63.166.475</b>
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları:</b>			
Ödenen temettüleri	16	(25.000.000)	(38.500.000)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(25.000.000)</b>	<b>(38.500.000)</b>
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net (azalış)		(4.747.573)	44.746.496
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>6</b>	<b>47.179.469</b>	<b>2.432.973</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>6</b>	<b>42.431.896</b>	<b>47.179.469</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 1. Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket"), 30 Ocak 2002 tarihinde Koç Portföy Yönetimi A.Ş. adı altında İstanbul'da kurulmuş olup 25 Haziran 2002'de faaliyet göstermeye başlamıştır. Şirket'in ana ortağı olan Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Koç Grubu bünyesinde bulunan ve finans sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin aynı çatı altında birleştirilmesi amacıyla 16 Mart 2001 tarihinde kurulan "Koç Finansal Hizmetler A.Ş. ("KFS")" firmasının bir üyesidir. KFS, Koç Grubu'nun aldığı kararlar 12 Ekim 2002'de UniCredit Italiano S.p.A ("UCI") ile stratejik bir ortaklık kurmuştur. Koç Portföy Yönetimi A.Ş., 29 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.'yi tüm hak ve yükümlülükleriyle beraber devralmış ve 21 Aralık 2006 tarihinde alınan Olağanüstü Genel Kurul kararı ile ünvanını Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Şirket'in ana faaliyet alanı, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK" veya "Kurul") mevzuatı hükümleri çerçevesinde yatırım fonları, emeklilik fonları ve özel fonların yönetimi ile müşterisi olan firmalar, bireyler ve vakıflar için "Özel Portföy Yönetimi" ("ÖPY") ve yatırım danışmanlığı hizmeti vermektir.

Şirket, rapor tarihi itibarıyla Lüksemburg'da SICAV (Société d'investissement à capital variable) statüsüyle değişken sermayeli bir şemsiye fon kurulması için Lüksemburg finans sektörü düzenleyicisi CSSF'den onay almış olup, bu onaya istinaden söz konusu fon 7 Mayıs 2013'te faaliyetlere başlamıştır.

Şirket hisselerinin %87,32'si Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin mülkiyetindedir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hakim ortağı aynı zamanda Şirket'in %12,65'ine sahip olan Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. olduğu için Şirket'in nihai hakim ortağı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'dir.

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup, kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat: 13 Levent, İstanbul.

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 62'dir (31 Aralık 2013- 64).

#### Finansal tabloların onaylanması:

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait hazırlanan finansal tablolar, Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından 30 Ocak 2015 tarihinde onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde Şirket'in yetkili kurullarının ve düzenleyici kurumların finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

#### A. Sunuma ilişkin temel esaslar

##### (a) Finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na (TMS) uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

#### **(a) Finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar**

Şirket'in fonksiyonel para birimi Türk Lirası (TL)'dir ve muhasebe kayıtlarını Türkiye'de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı'nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine göre TL olarak tutmaktadır.

İlişkitedeki finansal tablolar Şirket'in yasal kayıtlarına dayandırılmış ve TL cinsinden ifade edilmiş olup, KGK tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na göre Şirket'in durumunu layıkıyla arz edebilmek için bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

#### **(b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Şirket'in finansal tabloları bu karar çerçevesinde hazırlanmıştır.

#### **(c) 31 Aralık 2013 mali tablolarında yapılan sınıflamalar**

Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihli bilançosunda yapılan sınıflamalar şunlardır:

- İzin yükümlülüğü 602.035 TL uzun vadeli yükümlülükler, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar hesabına sınıflanmıştır.

#### **(d) Muhasebe politikalarında ve açıklamalarda değişiklikler**

##### **Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

##### **i) 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar**

###### **TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)**

Değişiklik "muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" ifadesinin anlamına açıklık getirmekte ve TMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### TFRS Yorum 21 Vergi ve Vergi Benzeri Yükümlülükler

Bu yorum, vergi ve vergi benzeri yükümlülüğün işletme tarafından, ödemeyi ortaya çıkaran eylemin ilgili yasalar çerçevesinde gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir. Aynı zamanda bu yorum, vergi ve vergi benzeri yükümlülüğün sadece ilgili yasalar çerçevesinde ödemeyi ortaya çıkaran eylemin bir dönem içerisinde kademeli olarak gerçekleşmesi halinde kademeli olarak tahakkuk edebileceğine açıklık getirmektedir. Asgari bir eşiğin aşılması halinde ortaya çıkan bir vergi ve vergi benzeri yükümlülük, asgari eşik aşılmadan yükümlülük olarak kayıtlara alınamayacaktır.

#### TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü - Finansal olmayan varlıklar için geri kazanılabilir değer açıklamaları (Değişiklik)

TFRS 13 'Gerçeğe uygun değer ölçümleri'ne getirilen değişiklikten sonra TMS 36 Varlıklarda değer düşüklüğü standardındaki değer düşüklüğüne uğramış varlıkların geri kazanılabilir değerlerine ilişkin bazı açıklama hükümleri değiştirilmiştir. Değişiklik, değer düşüklüğüne uğramış varlıkların (ya da bir varlık grubunun) gerçeğe uygun değerinden elden çıkarma maliyetleri düşülmüş geri kazanılabilir tutarının ölçümü ile ilgili ek açıklama hükümleri getirmiştir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

#### TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme – Türev ürünlerin devri ve riskten korunma muhasebesinin devamlılığı (Değişiklik)

Standarda getirilen değişiklik, finansal riskten korunma aracının kanunen ya da düzenlemeler sonucunda merkezi bir karşı tarafa devredilmesi durumunda riskten korunma muhasebesinin durdurulmasını zorunlu kılan hükme dar bir istisna getirmektedir. Söz konusu standardın Şirket finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.

#### TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar (Değişiklik)

TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. Konsolidasyon hükümlerine getirilen istisna ile yatırım şirketlerinin bağlı ortaklıklarını TFRS 9 Finansal Araçlar standardı hükümleri çerçevesinde gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmeleri gerekmektedir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

#### ii) Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

#### TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama

Aralık 2012'de yapılan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 9'a yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini standardın diğer safhaları KGK tarafından kabul edildikten sonra değerlendirecektir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### TMS 19 – Tanımlanmış Fayda Planları: Çalışan Katkıları (Değişiklik)

TMS 19'a göre tanımlanmış fayda planları muhasebeleştirilirken çalışan ya da üçüncü taraf katkıları göz önüne alınmalıdır. Değişiklik, katkı tutarı hizmet verilen yıl sayısından bağımsız ise, işletmelerin söz konusu katkıları hizmet dönemlerine yaymak yerine, hizmetin verildiği yılda hizmet maliyetinden düşerek muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik, 1 Temmuz 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde hiçbir etkisi olmayacaktır.

#### TFRS 11 – Müşterek Faaliyetlerde Hisse Edinimi (Değişiklikler)

TFRS 11, faaliyeti bir işletme teşkil eden müşterek faaliyetlerde ortaklık payı edinimi muhasebesi ile ilgili rehberlik etmesi için değiştirilmiştir. Bu değişiklik, TFRS 3 İşletme Birleşmeleri'nde belirtildiği şekilde faaliyeti bir işletme teşkil eden bir müşterek faaliyette ortaklık payı edinen işletmenin, bu TFRS'de belirtilen rehberlik ile ters düşenler hariç, TFRS 3 ve diğer TFRS'lerde yer alan işletme birleşmeleri muhasebesine ilişkin tüm ilkeleri uygulamasını gerektirmektedir. Buna ek olarak, edinen işletme, TFRS 3 ve işletme birleşmeleri ile ilgili diğer TFRS'lerin gerektirdiği bilgileri açıklamalıdır. Değişiklikler, 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde hiçbir etkisi olmayacaktır.

#### TMS 16 ve TMS 38 – Kabul edilebilir Amortisman ve İtfa Yöntemlerinin Açıklığa Kavuşturulması (TMS 16 ve TMS 38'deki Değişiklikler)

TMS 16 ve TMS 38'deki Değişiklikler, maddi duran varlıklar için hasıllata dayalı amortisman hesaplaması kullanımını yasaklamış ve maddi olmayan duran varlıklar için hasıllata dayalı amortisman hesaplaması kullanımını önemli ölçüde sınırlandırmıştır. Değişiklikler, 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde hiçbir etkisi olmayacaktır.

#### TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve UMS 41 Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler (Değişiklikler)

TMS 16'da, "taşıyıcı bitkiler" in muhasebeleştirilmesine ilişkin bir değişiklik yapılmıştır. Yayınlanan değişiklikte özüm aşaması, kauçuk ağacı ya da hurma ağacı gibi canlı varlık sınıfından olan taşıyıcı bitkilerin, olgunlaşma döneminden sonra bir dönemden fazla ürün verdiği ve işletmeler tarafından ürün verme ömrü süresince tutulduğu belirtilmektedir. Ancak taşıyıcı bitkiler, bir kere olgunlaştıktan sonra önemli biyolojik dönüşümden geçmedikleri için ve işlevleri imalat benzeri olduğu için, değişiklik taşıyıcı bitkilerin TMS 41 yerine TMS 16 kapsamında muhasebeleştirilmesi gerektiğini ortaya koymakta ve "maliyet modeli" ya da "yeniden değerlendirme modeli" ile değerlendirilmesine izin vermektedir. Taşıyıcı bitkilerdeki ürün ise TMS 41'deki satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer modeli ile muhasebeleştirilecektir. Değişiklikler, 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişiklik Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

#### TMS/TFRS'lerde Yıllık iyileştirmeler

KGK, Eylül 2014'te '2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler' ve '2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler' ile ilgili olarak aşağıdaki standart değişikliklerini yayınlamıştır. Değişiklikler 1 Temmuz 2014'ten itibaren başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### Yıllık iyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

##### *TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler:*

Hakediş koşulları ile ilgili tanımlar değişmiş olup sorunları gidermek için performans koşulu ve hizmet koşulu tanımlanmıştır. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

##### *TFRS 3 İşletme Birleşmeleri*

Bir işletme birleşmesindeki özkaynak olarak sınıflanmayan koşullu bedel, TFRS 9 Finansal Araçlar kapsamında olsun ya da olmasın sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değerinden ölçülerek kar veya zararda muhasebeleşir. Değişiklik işletme birleşmeleri için ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

##### *TFRS 8 Faaliyet Bölümleri*

Değişiklikler şu şekildedir: i) Faaliyet bölümleri standardın ana ilkeleri ile tutarlı olarak birleştirilebilir/ toplulaştırılabilir. ii) Faaliyet varlıklarının toplam varlıklar ile mutabakatı, bu mutabakat işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili yönetici'sine raporlanıyorsa açıklanmalıdır. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır.

##### *TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar*

TMS 16.35(a) ve TMS 38.80(a)'daki değişiklik yeniden değerlemenin aşağıdaki şekilde yapılabileceğini açıklığa kavuşturmuştur i) Varlığın brüt defter değeri piyasa değerine getirilecek şekilde düzeltilir veya ii) varlığın net defter değerinin piyasa değeri belirlenir, net defter değeri piyasa değerine gelecek şekilde brüt defter değeri oransal olarak düzeltilir. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanacaktır.

##### *TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları*

Değişiklik, kilit yönetici personeli hizmeti veren yönetici işletmenin ilişkili taraf açıklamalarına tabi ilişkili bir taraf olduğunu açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanacaktır.

#### Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

##### *TFRS 3 İşletme Birleşmeleri*

Değişiklik ile i) sadece iş ortaklıklarının değil müşterek anlaşmaların da TFRS 3'ün kapsamında olmadığı ve ii) bu kapsam istisnasının sadece müşterek anlaşmanın finansal tablolarındaki muhasebeleşmeye uygulanabilir olduğu açıklığa kavuşturulmuştur. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

##### *TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Karar Gerekçeleri*

TFRS 13'deki portföy istisnasının sadece finansal varlık, finansal yükümlülükler değil TMS 39 kapsamındaki diğer sözleşmelere de uygulanabileceği açıklanmıştır. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### *TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller*

Gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul ve sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak sınıflanmasında TFRS 3 ve TMS 40'un karşılıklı ilişkisini açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

Söz konusu değişikliklerin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

#### **Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar**

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir. Fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Şirket finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

#### **Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi**

##### *TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*

Karar Gerekçeleri'nde açıklandığı üzere, üzerlerinde faiz oranı belirtilmeyen kısa vadeli ticari alacak ve borçlar, iskonto etkisinin önemsiz olduğu durumlarda, fatura tutarından gösterilebilecektir. Değişiklikler derhal uygulanacaktır.

#### **Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi**

##### **UFRS 15 - Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat**

UMSK Mayıs 2014'te UFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat standardını yayınlamıştır. Standarttaki yeni beş aşamalı model, hasılatın muhasebeleştirme ve ölçüm ile ilgili gereklilikleri açıklamaktadır. Standart, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılatı uygulanan olup bir işletmenin olağan faaliyetleri ile ilgili olmayan bazı finansal olmayan varlıkların (örneğin maddi duran varlık çıkışları) satışının muhasebeleştirilip ölçülmesi için model oluşturmaktadır. UFRS 15, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. UFRS 15'e geçiş için iki alternatif uygulama sunulmuştur; tam geriye dönük uygulama veya modifiye edilmiş geriye dönük uygulama. Modifiye edilmiş geriye dönük uygulama tercih edildiğinde önceki dönemler yeniden düzenlenmeyecek ancak mali tablo dipnotlarında karşılaştırmalı rakamsal bilgi verilecektir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.



## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### UFRS 9 Finansal Araçlar – Nihai Standart (2014)

UMSK, Temmuz 2014'te UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardının yerine geçecek olan ve sınıflandırma ve ölçme, değer düşüklüğü ve finansal risikten korunma muhasebesi aşamalarından oluşan projesi UFRS 9 Finansal Araçlar'ı nihai olarak yayınlamıştır. UFRS 9 finansal varlıkların içinde yönetildikleri iş modelini ve nakit akım özelliklerini yansıtan akılcı, tek bir sınıflama ve ölçüm yaklaşımına dayanmaktadır. Bunun üzerine, kredi kayıplarının daha zamanında muhasebeleştirilebilmesini sağlayacak ileriye yönelik bir beklenen kredi kaybı modeli ile değer düşüklüğü muhasebesine tabi olan tüm finansal araçlara uygulanabilen tek bir model kurulmuştur. Buna ek olarak, UFRS 9, banka ve diğer işletmelerin, finansal borçlarını gerçeğe uygun değeri ile ölçme opsiyonun seçtikleri durumlarda, kendi kredi değerliliklerindeki düşüşe bağlı olarak finansal borcun gerçeğe uygun değerindeki azalmadan dolayı kar veya zarar tablosunda gelir kaydetmeleri sonucunu doğuran "kendi kredi riski" denilen sorunu ele almaktadır. Standart ayrıca, risk yönetimi ekonomisini muhasebe uygulamaları ile daha iyi ilişkilendirebilmek için geliştirilmiş bir finansal risikten korunma modeli içermektedir. UFRS 9, 1 Ocak 2018 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir; ancak, erken uygulamaya izin verilmektedir. Ayrıca, finansal araçların muhasebesi değiştirilmeden 'kendi kredi riski' ile ilgili değişikliklerinin tek başına erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

#### UMS 27 – Bireysel Mali Tablolarda Özkaynak Yöntemi (UMS 27'de Değişiklik)

Ağustos 2014'te UMSK, işletmelerin bireysel finansal tablolarında bağlı ortaklıklar ve iştiraklerdeki yatırımların muhasebeleştirilmesinde özkaynak yönteminin kullanılması seçeneğini yeniden sunmak için UMS 27'de değişiklik yapmıştır. Buna göre işletmelerin bu yatırımları:

- maliyet değeriyle
- UFRS 9 (veya UMS 39)'a göre
- veya
- özkaynak yöntemini kullanarak muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

İşletmelerin aynı muhasebeleştirmeyi her yatırım kategorisine uygulaması gerekmektedir. Bu değişiklik 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, geçmişe dönük olarak uygulanmalıdır. Erken uygulamaya izin verilmekte olup, erken uygulama açıklanmalıdır. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir. veya Değişiklik Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

#### UFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi

UMSK, Eylül 2014'te UFRS'lerdeki yıllık iyileştirmelerini, "UFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi"ni yayınlamıştır. Doküman, değişikliklerin sonucu olarak değişikliğe uğrayan standartlar ve ilgili Gereklere hariç, dört standarda beş değişiklik getirmektedir. Etkilenen standartlar ve değişikliklerin konuları aşağıdaki gibidir:

- UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler – elden çıkarma yöntemlerinde değişiklik
- UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – hizmet sözleşmeleri; değişikliklerin UFRS 7'ye ara dönem özet finansal tablolara uygulanabilirliği
- UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar – iskonto oranına ilişkin bölgesel pazar sorunu
- UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama – bilginin 'ara dönem finansal raporda başka bir bölümde' açıklanması

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Bu değişiklik 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişikliklerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir

#### **UFRS 10 ve UMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları - Değişiklikler**

UMSK, Eylül 2014'te, UFRS 10 ve UMS 28'deki bir iştirak veya iş ortaklığına verilen bir bağlı ortaklığın kontrol kaybını ele almadaki gereklilikler arasındaki tutarsızlığı gidermek için UFRS 10 ve UMS 28'de değişiklik yapmıştır. Bu değişiklik ile bir yatırımcı ile iştirak veya iş ortaklığı arasında, UFRS 3'te tanımlandığı şekli ile bir işletme teşkil eden varlıkların satışı veya katkısından kaynaklanan kazanç veya kayıpların tamamının yatırımcı tarafından muhasebeleştirilmesi gerektiği açıklığa kavuşturulmuştur. Eski bağlı ortaklıkta tutulan yatırımın gerçeğe uygun değerden yeniden ölçülmesinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, sadece ilişiksiz yatırımcıların o eski bağlı ortaklıktaki payları ölçüsünde muhasebeleştirilmelidir. İşletmelerin bu değişikliği, 1 Ocak 2016 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için ileriye dönük olarak uygulamaları gerekmektedir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir, veya Değişiklikler Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

#### **UFRS 10, UFRS 12 ve UMS 28: Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon İstisnasının Uygulanması (UFRS 10 ve UMS 28'de Değişiklik)**

ALTERNATİF 1: UMSK, Aralık 2014'te, UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar standardındaki yatırım işletmeleri istisnasının uygulanması sırasında ortaya çıkan konuları ele almak için UFRS 10, UFRS 12 ve UMS 28'de değişiklikler yapmıştır. Değişiklikler 1 Ocak 2016 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişiklikler Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

#### **UMS 1: Açıklama İnisiyatifi (UMS 1'de Değişiklik)**

UMSK, Aralık 2014'te, UMS 1'de değişiklik yapmıştır. Bu değişiklikler; Önemlilik, Ayırıştırma ve alt toplamlar, Dipnot yapısı, Muhasebe politikaları açıklamaları, Özkaynakta muhasebeleştirilen yatırımlardan kaynaklanan diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu alanlarında dar odaklı iyileştirmeler içermektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişikliklerin Şirket'in konsolide finansal tablo dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

#### **(b) Raporlanan para birimi**

Şirket'in işlevsel ve raporlama para birimi Türk Lirası (TL)'dir.

#### **(c) Netleştirme/mahsup**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

#### **B. Muhasebe politikalarında değişiklikler ve hatalar**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### C. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

#### D. Önemli muhasebe politikalarının özeti

##### (a) Nakit ve nakit benzerleri

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa, vadesiz mevduat ve orijinal vadeleri 3 aydan kısa olan bankalardan alacakları dikkate almıştır (Dipnot 6).

##### (b) Finansal yatırımlar

Şirket, menkul kıymetlerini "vadeye kadar elde tutulacak" menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleşirmektedir. Finansal yatırımların sınıflandırılması Şirket yönetimi tarafından satınalma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve gerçeğe uygun değeri kar zararda yansıtılanlar dışında yatırımla ilgili satınalma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar, vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan ve kredi ve alacaklar dışında kalan, ilk muhasebeleştirme sırasında alım satım amaçlı olarak sınıflandırılmayan, kayıtlarda satılmaya hazır olarak gösterilmeyen ve türev olmayan finansal varlıklardır. Söz konusu varlıklar, ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmaktadır. Bu değer, gerçeğe uygun değeri, bunların edinilmesine esas işlem fiyatı veya benzeri finansal araçların piyasa fiyatları esas alınarak belirlenir. Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar, kayda alınmayı müteakiben var ise değer azalışı için ayrılan karşılık düşülerek "etkin faiz oranı yöntemi" kullanılarak "İskonto edilmiş bedeli" ile değerlendirilmektedir. Vadeye kadar elde tutulacak varlıklarla ilgili faiz gelirleri uzun vadeli olmadıklarından kar ve zarar ve kapsamlı gelir tablosunda "esas faaliyetlerden diğer gelirler" hesabına dahil edilmiştir. İskonto edilmiş değer hesaplanırken alım sırasında oluşan iskonto veya prim tutarları da vade boyunca itfa edilir.

Şirket'in önceden vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar arasında sınıflandırdığı ancak sınıflandırma esaslarına uyulmadığından iki yıl boyunca bu sınıflandırmaya tabi tutulamayacak finansal yatırımları bulunmamaktadır.

Uzun vadeli yatırım amaçlı menkul kıymetleri elde tutarken kazanılan faizler yatırım faaliyetlerinden gelirler olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü alacakları ise ayrı olarak esas faaliyetlerden diğer gelirler şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 8).

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

**Türev finansal araçlar**

Şirket'in türev işlemleri yabancı para/ faiz swap işlemlerinden oluşmaktadır. Türev finansal araçlar, sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir ve sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değerleri ile yeniden ölçülür.

**(c) Kiralamalar**

**Şirket'in "kiralayan" olduğu durumlar**

Şirket, finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını "Rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı"ni esas almak suretiyle kaydetmektedir. Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar maddi duran varlıklar içinde sınıflandırılmakta ve bu varlıklar faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar yükümlülükte "Ticari borçları" hesabında gösterilmektedir.

**Şirket'in "kiracı" olduğu durumlar**

Şirket, operasyonel faaliyetleri dahilindeki kira anlaşmalarına istinaden yaptığı kira ödemelerini kira süresi boyunca, eşit tutarlarda gider kaydetmektedir. Operasyonel kiralamaya teşvik amacıyla elde edilen ve edilecek faydalar da aynı şekilde eşit tutarlarda operasyonel kiralama dönemi boyunca kar veya zarar ve kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

**(d) Ticari alacaklar**

Ticari alacaklar bir hasılat unsurunun tamamına veya bir kısmına ilişkin olarak finansal tablolara alınan alacaklardır. Şirket tarafından bir alıcıya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Şirket, tahsil imkânının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek esas faaliyetlerden diğer gelirler kaydedilir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### (e) Maddi duran varlıklar

Maddi varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Dipnot 11). Amortisman, maddi varlıkların düzeltilmiş değerleri üzerinden faydalı ömürleri kullanılarak doğrusal amortisman yöntemiyle kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Döşeme ve demirbaşlar	5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Maddi varlıkların bilançoda taşınan değerinin tahmini geri kazanılabilir değerinin üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

#### (f) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir (Dipnot 12). Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren 5 yıl olan tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismanına tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

#### (g) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabilirdiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkmasının muhtemel olmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "Koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

#### (h) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır (Dipnot 13).

Şirket çalışanları adına Sosyal Güvenlik Kurumu'na (Kurum) yasa ile belirlenmiş tutarlarda katkı payı ödemek zorundadır. Şirket'in ödemekte olduğu katkı payı dışında çalışanına veya Kurum'a yapmak zorunda olduğu başka bir ödeme mecburiyeti yoktur. Bu katkı payları tahakkuk ettikleri tarihte giderleştirilmektedir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### (i) Ücret, komisyon, faiz gelir/giderleri

##### (i) Ücret ve komisyonlar

Ücret ve komisyonlar genel olarak her ay sonunda tahakkuk ettirilip gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, özel portföy yönetim ücretleri ve fon yönetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Kar veya zarar tablosunda gösterilen özel portföy yönetim ücretleri 3 ayda bir, başarı primleri 6 ayda bir ve yatırım danışmanlığı yılda bir tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

##### (ii) Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri kar veya zarar ve kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç verim oranı yöntemine göre iskontolanmış değerlenmelerini kapsar.

#### (j) Borçlanma maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişki kurulabilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemlerde kar veya zarar ve kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### (k) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk Lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili dönemin kar veya zarar ve kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmiştir.

#### (l) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

##### *Kurumlar vergisi*

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri genel yönetim giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 20).

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

***Ertelenmiş vergi***

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır (Dipnot 20).

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı karşılığından, personel prim karşılığından, diğer gider karşılıklarından, duran varlıklardan, yatırım amaçlı menkul değerler değerlendirme farklılıkları, banka mevduatı değerlendirme farklarından ve finansal kiralama yolu ile elde edilen varlıklardan doğmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

**(m) İlişkili taraflar**

Bu finansal tablolarda, Şirket'in ortakları ve Şirket ile doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlardan Koç ve UCI Grup şirketleri, Şirket üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunan şirketler "ilişkili taraflar" olarak kabul edilir (Dipnot 21).

**(n) Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

**(o) Varlıklarda değer düşüklüğü**

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımını sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### E. Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Şirket bir sonraki döneme ilişkin olarak, finansal tablolarda açıklanan varlık ve yükümlülükleri etkileyecek tahmin ve varsayımlar yapmaktadır. Tahmin ve varsayımlar devamlı olarak değerlendirilmektedir. İçinde bulunulan şartlar altında gerçekleşmesi beklenen olaylar da dahil olmak üzere söz konusu tahmin ve varsayımlar, Yönetim'in deneyimine ve diğer etkenlere dayanmaktadır. Yönetim, aynı zamanda tahminlerden ayrı olarak, muhasebe ilkelerinin uygulanması süreciyle ilgili bazı kararlar da almaktadır. Finansal tablolardaki miktarlarda önemli etkilere sahip kararlar ve gelecek döneme taşınan varlık ve yükümlülüklerde önemli ölçüde düzeltme gerektirebilecek tahminler aşağıdakileri kapsamaktadır:

**Vadesine kadar elde tutulan finansal yatırımlar.** Finansal yatırımlar vadesine kadar elde tutulan finansal varlık olarak sınıflandırılması yönetimin amacı ve kabiliyeti dahilinde yine yönetimin takdirindedir. Eğer Şirket bu varlıkları belirli durumlar, örneğin vadeye yakın bir tarihte önemsiz bir miktarın satılması, dışında vadesine kadar elde tutmayı başaramazsa, bütün bu varlıkları satılmaya hazır finansal yatırımlar olarak yeniden sınıflandırmak zorunda kalacaktır. Bu durumda yatırımlar itfa edilmiş maliyet yerine gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür.

**Ertelenmiş vergi varlığının tanınması.** Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Şirket tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Şirket'in koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

### 3. İşletme birleşmeleri

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013 - Bulunmamaktadır).

### 4. İş ortaklıkları

Şirket'in iş ortaklığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2013 - Bulunmamaktadır).

### 5. Bölümlere göre raporlama

Şirket'in, ana faaliyet konusu portföy yönetimi hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sona eren finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.



## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 6. Nakit ve nakit benzerleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bankalardaki mevduatlar		
- Vadeli	42.478.746	47.355.527
- Bloke Vadeli	2.111.331	97.665
- Vadesiz	41.896	49.716
	<b>44.631.973</b>	<b>47.502.908</b>

Bankalardaki mevduatlar içerisinde yer alan 72.230 TL tutar (31 Aralık 2013 – 97.665 TL), BIST Takasbank A.Ş. nezdinde menkul kıymet işlemleri için teminat olarak tutulmaktadır.

Nakit akım tablosu açısından 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde nakde eşdeğer varlıkların kırılımı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bankalardaki mevduatlar		
- Vadeli	42.390.000	47.129.753
- Vadesiz	41.896	49.716
	<b>42.431.896</b>	<b>47.179.569</b>

### 7. Alım satım amaçlı türev finansal araçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla türev işlem nominal bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	TL	USD	TL Karşılığı	TL	USD	TL Karşılığı
Swap işlemler (alım)	18.447.200	-	18.447.200	-	-	-
Swap işlemler (satım)	-	7.955.151	18.810.676	-	-	-
	<b>18.447.200</b>	<b>7.955.151</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2014 itibarıyla türev işlemlerin gerçeğe uygun değeri 102.595 TL'dir (31 Aralık 2013- bulunmamaktadır).

### 8. Finansal yatırımlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar</b>		
Devlet tahvilleri	-	3.292.488
	<b>-</b>	<b>3.292.488</b>
<b>Toplam finansal yatırımlar</b>	<b>-</b>	<b>3.292.488</b>

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 8. Finansal yatırımlar (devamı)

Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
0-1 ay	-	-
1-3 ay	-	-
3-6 ay	-	-
6-12 ay	-	3.292.488
1 yıl ve üzeri	-	-
	-	3.292.488

Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetlerin hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Dönem başı</b>	<b>3.292.488</b>	<b>288.442</b>
Dönem içindeki alımlar	-	3.171.851
Değerleme artışı	177.898	132.195
Dönem içinde itfa yoluyla elden çıkarılanlar	(3.470.386)	(300.000)
<b>Dönem sonu</b>	<b>-</b>	<b>3.292.488</b>

### 9. Ticari alacaklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Ticari alacaklar</b>		
Yatırım fonu yönetimi alacakları	2.986.805	2.630.739
Bireysel emeklilik fonu performans ücreti alacakları	2.152.691	-
Yatırım danışmanlık ücreti	1.418.825	1.136.058
Bireysel emeklilik fonu yönetimi alacakları	715.893	1.029.914
Özel portföy yönetim ücreti	23.587	3.638
Özel portföy yönetimi başarı prim alacakları	6.679	-
Diğer	-	4.220
	<b>7.304.480</b>	<b>4.804.569</b>

Yatırım fonu ve bireysel emeklilik fonu yönetimi alacakları Şirket'in yöneticiliğini yapmakta olduğu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kurulmuş 40 (31 Aralık 2013 - 40) adet yatırım ve 19 (31 Aralık 2013 - 19) adet bireysel emeklilik fonundan elde edilen yönetim ücreti alacaklarından oluşmaktadır.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 10. Ticari borçlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Ticari borçlar</b>		
Gider tahakkukları	651.964	116.620
Ödenecek vergi ve fonlar	391.950	308.199
Ödenecek faturalar	271.001	742.259
Denetim ve danışmanlık, hizmet karşılıkları	83.735	67.723
Reklam gider karşılıkları	-	2.250
	<b>1.398.650</b>	<b>1.237.051</b>

### 11. Maddi duran varlıklar

31 Aralık 2014	Motorlu Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
Net defter değeri, 1 Ocak 2014	-	515.099	229.505	744.604
Elden çıkarılanlar, net	-	-	-	-
İlaveler	-	363.156	45.299	408.455
Amortisman gideri (-) (Dipnot 18)	-	(152.498)	(65.957)	(218.455)
<b>Net defter değeri</b>		<b>725.757</b>	<b>208.847</b>	<b>934.604</b>
<b>31 Aralık 2014</b>				
Maliyet	34.244	1.858.886	726.459	2.619.589
Birikmiş amortisman (-)	(34.244)	(1.133.129)	(517.612)	(1.684.985)
<b>Net defter değeri</b>	-	<b>725.757</b>	<b>208.847</b>	<b>934.604</b>
<b>31 Aralık 2013</b>				
Net defter değeri, 1 Ocak 2013	865	259.626	166.113	426.604
Elden çıkarılanlar, net	-	(18.673)	-	(18.673)
İlaveler	-	350.966	129.348	480.314
Amortisman gideri (-) (Dipnot 18)	(865)	(76.820)	(65.956)	(143.641)
<b>Net defter değeri</b>	-	<b>515.099</b>	<b>229.505</b>	<b>744.604</b>
<b>31 Aralık 2013</b>				
Maliyet	34.244	1.495.730	681.160	2.211.134
Birikmiş amortisman (-)	(34.244)	(980.631)	(451.655)	(1.466.530)
<b>Net defter değeri</b>	-	<b>515.099</b>	<b>229.505</b>	<b>744.604</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

**Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.**

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**12. Maddi olmayan duran varlıklar**

**31 Aralık 2014**

Net defter değeri, 1 Ocak 2014	340.157
İlaveler	534.649
İtfa payları (-) (Dipnot 18)	(164.649)
<b>Net defter değeri</b>	<b>710.157</b>

**31 Aralık 2014**

Maliyet	1.516.452
Birikmiş itfa payları (-)	(806.295)
<b>Net defter değeri</b>	<b>710.157</b>

**31 Aralık 2013**

Net defter değeri, 1 Ocak 2013	291.157
İlaveler	164.079
İtfa payları (-) (Dipnot 18)	(115.079)
<b>Net defter değeri</b>	<b>340.157</b>

**31 Aralık 2013**

Maliyet	981.803
Birikmiş itfa payları (-)	(641.646)
<b>Net defter değeri</b>	<b>340.157</b>

**13. Kısa vadeli karşılıklar**

	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
<b>a) Diğer kısa vadeli karşılıklar</b>		
İşe iade dava karşılıkları	220.000	120.000
Diğer dava karşılıkları	-	320.000
	<b>220.000</b>	<b>440.000</b>

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 13. Kısa vadeli karşılıklar (devamı)

#### b) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Kısa vadeli karşılıklar</b>		
Personel prim karşılığı	3.552.000	3.224.000
	<b>3.552.000</b>	<b>3.224.000</b>
<b>Uzun vadeli karşılıklar</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	228.882	226.213
Personel izin yükümlülüğü	603.452	602.035
	<b>832.334</b>	<b>828.248</b>

#### Kıdem tazminatı karşılıkları:

Türk kanunlarına göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve sebepsiz yere kurumla ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 yılını (kadınlarda 20 sene) dolduran ve emeklilik hakkı kazanmış (58 yaş kadınlarda ve 60 yaş erkeklerde), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 3.541,37 TL (31 Aralık 2013 - 3.438,22 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Fon ayrılma zorunluluğu bulunmadığından yükümlülük için fon ayrılmamıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanların emekliliğinden doğacak gelecekteki olası yükümlülüğünün, bilanço tarihindeki değerinin tahmini ile hesaplanmıştır.

TFRS, şirketlerin belirli sosyal hak planları kapsamındaki yükümlülüklerinin tahmini için aktüer değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Buna bağlı olarak, toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıdaki aktüer varsayımlar ve mevcut yasal yükümlülükler kullanılmıştır.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İskonto oranı	%3,5	%4,78
Emekliliğe hak kazanma olasılığının tahmini için devir hızı oranı	%91	%92

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan 3.541,37 TL üzerinden hesaplanmaktadır.

**Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.**

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**13. Kısa vadeli karşılıklar (devamı)**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
1 Ocak bakiyesi	226.213	259.800
Hizmet maliyeti/Aktüeryal kazanç/kayıp	1.148	25.643
Faiz maliyeti	16.457	25.201
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	142.918	17.410
Ödenen kıdem tazminatı	(157.854)	(101.841)
	<b>228.882</b>	<b>226.213</b>

**14. Peşin ödenmiş giderler**

	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
<b>Peşin ödenmiş giderler</b>		
Bilgi İşlem Giderleri	80.901	53.638
Sigorta Giderleri	48.159	171.608
Diğer	48.038	43.873
	<b>177.098</b>	<b>269.119</b>

**15. Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar**

	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
<b>Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar</b>		
Gelir Vergisi	223.488	202.499
SGK primi	134.996	127.088
Damga Vergisi	5.805	5.362
	<b>364.289</b>	<b>334.949</b>

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 16. Özkaynaklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Hisse adedi	Pay (%)	TL	Hisse adedi	Pay (%)	TL
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	205.161.600	87,32	2.051.616	205.161.600	87,32	2.051.616
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	29.719.200	12,65	297.192	29.719.200	12,65	297.192
Diğer	63.500	0,03	635	63.500	0,03	635
<b>Toplam ödenmiş sermaye</b>	<b>234.944.300</b>	<b>100,00</b>	<b>2.349.443</b>	<b>234.944.300</b>	<b>100,00</b>	<b>2.349.443</b>
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları			2.208.186			2.208.186
<b>Toplam sermaye</b>			<b>4.557.629</b>			<b>4.557.629</b>

Sermaye düzeltmesi farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakde eşdeğer ilavelerin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmesi için yapılan düzeltmeleri ifade eder.

#### Kar yedekleri, geçmiş yıllar karları:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler (Yasal yedekler)	20.025.950	21.616.545
Geçmiş yıllar karları	-	-
	<b>20.025.950</b>	<b>21.616.545</b>
<b>Yıl içinde dağıtılan temettülerin tarihsel tutarları</b>	<b>25.000.000</b>	<b>38.500.000</b>

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilmektedirler.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 16. Özkaynaklar (devamı)

#### Kar payı dağıtımı

Payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar, kar dağıtımı hususunda SPK tarafından belirlenen aşağıdaki esaslara tabidir:

SPK'nın 28 Ocak 2010 tarihli kararı gereğince 2010 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir. SPK'nın halka açık şirketlerin kar dağıtım esaslarını düzenlediği Seri: IV, No: 27 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve ortaklıklar tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2014 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu vardır.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır. SPK'nın kar dağıtımına ilişkin belirlediği esaslar çerçevesinde dönem karından varsa geçmiş yıl zararlarının indirilmesinden sonra kalan dönem karından ve geçmiş yıl olağanüstü yedeklerinden karşılanmak üzere, Kanun ve ana sözleşme gereği ayrılması gereken miktarlar ayrıldıktan sonra, geriye kalan 25.000.000 TL temettü olarak 26 Mart 2014 tarihinde ortaklara ödenmiştir.



**Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.**

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**17. Ticari faaliyetlerinden brüt kâr/zarar**

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2014</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2013</b>
<b>Hasılat</b>		
Yatırım fonları yönetim ücreti	30.661.614	29.824.682
Bireysel emeklilik fonları yönetim ücreti	7.420.542	10.273.842
Bireysel emeklilik fonları performans ücreti	2.152.691	-
<b>Fon yönetim ücreti</b>	<b>40.234.847</b>	<b>40.098.524</b>
Özel portföy yönetimi komisyonları	3.618.884	4.194.400
Portföy başarı primleri	489.968	974.600
<b>Özel portföy yönetim gelirleri</b>	<b>4.108.852</b>	<b>5.169.000</b>
Yatırım danışmanlığı ücret gelirleri	1.418.825	1.295.971
<b>Diğer ticari faaliyetler hasılatı</b>	<b>1.418.825</b>	<b>1.295.971</b>
<b>Ticari faaliyetler hasılatı</b>	<b>45.762.524</b>	<b>46.563.495</b>
	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2014</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2013</b>
<b>Satışların maliyeti</b>		
Komisyon giderleri	(2.533.195)	(2.808.523)
Fon yönetim komisyon giderleri	(285.660)	(497.260)
<b>Ticari satışların maliyeti</b>	<b>(2.818.855)</b>	<b>(3.305.783)</b>
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / Zarar</b>	<b>42.943.669</b>	<b>43.257.712</b>

**18. Genel yönetim ve pazarlama giderleri**

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2014</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2013</b>
Genel yönetim gideri	20.122.261	17.476.052
Pazarlama ve satış ve dağıtım giderleri	786.627	630.727
	<b>20.908.888</b>	<b>18.106.779</b>

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 18. Genel yönetim ve pazarlama giderleri (devamı)

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Personel maaş ve ücretleri	10.681.746	9.726.780
Personel prim giderleri	3.857.710	3.224.000
İzin yükümlülük gideri	88.028	25.729
Kıdem tazminatı	160.023	68.254
<b>Personel giderleri</b>	<b>14.787.507</b>	<b>13.044.763</b>
Bilgi işlem giderleri	1.592.611	1.217.951
Denetim ve danışmanlık giderleri	911.633	481.352
Kira giderleri	628.322	531.188
Bağış ve yardımlar	387.410	403.650
İletişim giderleri	326.791	297.816
Ofis genel giderleri	250.828	238.373
Amortisman giderleri (Dipnot 11)	218.455	143.641
Vergi resim ve harçlar	183.694	142.662
İtfa payları (Dipnot 12)	164.649	115.079
Sigorta giderleri	109.751	97.995
Diğer	560.610	761.582
<b>Genel giderler</b>	<b>5.334.754</b>	<b>4.431.289</b>
<b>Toplam genel yönetim giderleri</b>	<b>20.122.261</b>	<b>17.476.052</b>
<b>Pazarlama ve satış giderleri</b>		
Pazarlama ve satış giderleri	786.627	630.727
<b>Toplam pazarlama ve satış giderleri</b>	<b>786.627</b>	<b>630.727</b>
<b>19. Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler</b>		
	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b>		
Mevduattan elde edilen faiz geliri	2.018.641	3.741.542
Türev finansal işlemlerden kar	2.088.972	-
İptal edilen karşılık giderleri	415.982	383.508
Menkul Kıymetlerden elde edilen faiz geliri	209.384	227.394
Diğer gelirler	70.351	48.796
Kambiyo gelirleri	1.359	1.821
<b>Toplam diğer faaliyet gelirleri</b>	<b>4.804.689</b>	<b>4.403.061</b>
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b>		
Kambiyo Giderleri	(2.745)	(3.000)
<b>Toplam diğer faaliyet giderleri</b>	<b>(2.745)</b>	<b>(3.000)</b>
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler</b>	<b>4.801.944</b>	<b>4.400.061</b>

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 20. Vergi varlık ve yükümlülükleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ertelenen vergi varlıkları	999.293	323.688
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(200.568)	(148.028)
	<b>798.725</b>	<b>175.660</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/yükümlülükleri	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>				
Personel prim karşılığı	3.552.000	483.600	710.400	96.720
Gider karşılıkları	568.280	306.590	113.656	61.318
Kullanılmamış izin karşılığı	603.452	602.035	120.690	120.407
Kıdem tazminatı karşılığı	228.883	226.213	45.777	45.243
Banka mevduatı değerlendirme farkları	150	-	30	-
Türev kur farkı	43.698	-	8.740	-
			<b>999.293</b>	<b>323.688</b>
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>				
Maddi ve maddi olmayan varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı	900.240	620.332	(180.048)	(124.066)
Menkul Kıymetler Değerleme Farkı	-	119.701	-	(23.940)
Türev alacak reeskontları	102.595	-	(20.520)	-
Banka mevduatı değerlendirme farkları	-	110	-	(22)
			<b>(200.568)</b>	<b>(148.028)</b>
<b>Net ertelenmiş vergi varlığı</b>			<b>798.725</b>	<b>175.660</b>

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2014 yılı için %20'dir (2013: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 20. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (TÜİK ÜFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK ÜFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2005 yılından itibaren söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan istisnai kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8, 9 ve 10. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ödenecek kurumlar vergisi ve gelir vergisi	6.212.823	6.035.386
Eksi: peşin ödenen vergiler	(3.940.798)	(4.553.708)
<b>Ödenecek vergiler - net</b>	<b>2.272.025</b>	<b>1.481.678</b>

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Cari vergi gideri	6.023.035	5.932.188
Ertelenen vergi geliri (-)	(623.065)	209.401
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>5.399.970</b>	<b>6.141.589</b>

Cari yıl vergi gideri ile Şirket'in yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan teorik vergi giderinin mutabakatı:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vergi öncesi kar	26.836.725	29.550.994
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	5.367.345	5.910.199
İlaveler	868.946	274.926
İstisna ve indirimler	(79.605)	(105.268)
Diğer	(756.716)	61.732
<b>Cari yıl vergi gideri</b>	<b>5.399.970</b>	<b>6.141.589</b>

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 21. İlişkili taraf açıklamaları

a) 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

Hazır değerler	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Vadeli-TL)	17.950.298	37.638.339
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Vadesiz-TL)	100	49.687
Yapı Kredi Netherland N.V. (Vadesiz-TL)	41.796	1.517.264
	<b>17.992.194</b>	<b>39.205.290</b>
Ticari alacaklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yatırım Fonları	2.986.805	2.630.739
Yapı Kredi Bankası A.Ş. Yatırım danışmanlığı	1.418.825	1.136.058
Allianz Emeklilik A.Ş. Emeklilik Fonları (Eski adıyla Yapı Kredi Emeklilik A.Ş.)(* )	2.868.565	-
	<b>7.274.215</b>	<b>3.766.797</b>
Ticari borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	215.843	-
Allianz Emeklilik A.Ş. Emeklilik fonları(Eski Adıyla Yapı Kredi Emeklilik A.Ş.)(* )	69.818	-
Avis - Otokoç Otomotiv Tic. ve San. A.Ş.	6.702	13.068
Zer Merkezi Hizmetler ve Ticaret A.Ş.	-	242.379
YKS Tesis Yönetim Hizmetleri A.Ş.	15.639	2.710
Setur Servis Turistik A.Ş.	-	1.937
Opet Petrolcülük A.Ş.	7.053	-
	<b>315.054</b>	<b>260.094</b>

b) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla olan ilişkili işlemler aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan sağlanan faiz gelirleri –esas faaliyetlerden diğer gelirler:	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	1.457.530	1.578.150
Yapı Kredi Netherland N.V.	8.483	141.554
	<b>1.466.013</b>	<b>1.719.704</b>

(\* ) Allianz Emeklilik A.Ş. eski adıyla Yapı Kredi Emeklilik A.Ş.'yi ifade etmektedir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 21. İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

İlişkili taraflardan sağlanan komisyon gelirleri-hasılat:	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yatırım Fonları	28.910.970	27.439.460
YK Emeklilik A.Ş. Emeklilik Fonları	9.583.320	4.861.282
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonları	3.101.736	3.463.196
Koç Ailesi Üyeleri	378.877	467.632
Yapı Kredi B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	15.000	186.058
Yapı Kredi Sigorta A.Ş. ÖPY Yönetim Ücreti (*)	-	65.652
Yapı Kredi Sigorta A.Ş. ÖPY Başarı Ücreti (*)	-	-
YK Emeklilik A.Ş. ÖPY Yönetim Ücreti(*)	-	60.000
YK Emeklilik A.Ş. ÖPY Başarı Ücreti(*)	-	53.048
	<b>41.989.903</b>	<b>36.596.328</b>

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri:		
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	2.752.673	3.226.737
YK Emeklilik A.Ş.	66.182	31.512
	<b>2.818.855</b>	<b>3.258.249</b>

### İlişkili taraflara ödenen faiz giderleri- esas faaliyetlerden diğer giderler:

### İlişkili taraflara ödenen diğer giderler-genel yönetim giderleri:

Vehbi Koç Vakfı	385.000	400.000
Zer Merkezi Hizmetler ve Ticaret A.Ş.	241.889	244.712
Avis - Otokoç Otomotiv Tic. ve San. A.Ş.	167.817	148.966
Koç Sistem Bilgi ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	67.974	116.682
YKS Tesis Yönetim Hizmetleri A.Ş.	66.417	210.652
Opet Petrolcülük A.Ş.	61.363	50.025
Setur Servis Turistik A.Ş.	48.936	48.762
Koç Holding A.Ş.	14.868	40.604
Akpa Day. Tük. LPG ve Akaryakıt Ür. Paz. A.Ş.	2.631	1.822
Yapı Kredi Sigorta A.Ş. (*)	-	133.902
	<b>1.056.895</b>	<b>1.396.127</b>

c) Üst düzey yöneticiler ve yönetim kuruluna sağlanan faydaların toplamı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 1.426.881 TL'dir (31 Aralık 2013 – 1.137.741 TL).

(\*) Yapı Kredi Sigorta A.Ş. 12 Temmuz 2013 tarihinde Allianz Sigorta A.Ş.'ye satılmıştır. Bu tarihe kadar yapılan satışları ifade etmektedir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 22. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Şirket, yürütmekte olduğu portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinden dolayı, sermaye piyasasındaki, faiz oranlarındaki ve diğer çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket finansal risklerini KFS tarafından Grup bazında belirlenen piyasa risk politikalarına göre yönetmektedir. Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından da onaylanan politikalara göre Şirket Yönetimi, finansal risklerin yönetilmesinden birinci derecede sorumludur. Ayrıca, Şirket'in bir yatırım komitesi ve risk yönetim komitesi vardır. Bu komiteler haftalık olarak ve/veya gerektiğinde, portföy stratejilerini ve risk yönetim politikalarını kararlaştırmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı riskler ve bunları yönetmek üzere kullandığı yöntemler aşağıdaki gibidir.

#### i. Kredi riski açıklamaları

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Şirket, kredi riskine portföyünde bulundurduğu borçlanma senetleri, ticari alacakları, alım satım amaçlı türev finansal varlıkları ve bankalardaki mevduatı dolayısıyla maruzdur. Şirket'in aktifinde bulundurduğu vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların tamamı Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır.

Şirket'in maruz kaldığı azami kredi riski:

	Ticari alacaklar				
	İlişkili Taraf (Dipnot 21)	Diğer Taraf (Dipnot 9)	Bankalardaki Mevduat (Dipnot 6)	Finansal Yatırımlar (Dipnot 8)	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Araçlar (Dipnot 7)
<b>31 Aralık 2014</b>					
Raporlama tarihi					
İtibariyle maruz kalınan azami riski	30.265	7.274.215	44.631.973	-	102.595
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	30.265	7.274.215	44.631.973	-	102.595
	Ticari alacaklar				
	İlişkili Taraf (Dipnot 21)	Diğer Taraf (Dipnot 9)	Bankalardaki Mevduat (Dipnot 6)	Finansal Yatırımlar (Dipnot 8)	
<b>31 Aralık 2013</b>					
Raporlama tarihi					
İtibariyle maruz kalınan azami riski		3.766.797	1.037.772	47.502.908	3.292.488
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri		3.766.797	1.037.772	47.502.908	3.292.488

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle vadesi geçmiş varlığı bulunmamaktadır. Şirket'in ticari alacaklarının büyük kısmı yönetilen yatırım ve bireysel emeklilik fonlarının son bir aylık yönetim alacaklarından oluşmaktadır. İlgili tutar devam eden ayın ilk haftası tahsil edilmektedir.

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Şirket'in kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Şirket'in bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 22. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

#### ii. Likidite riski açıklamaları

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirketin türev olmayan, sadece belirli bir kontrata dayalı finansal yükümlülüğü olmadığından likidite riski tablosu verilmemiştir.

#### iii. Piyasa riski açıklamaları

##### a. Döviz pozisyonu riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirketin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü aşağıda yer verilmiştir (31 Aralık 2013 - Bulunmamaktadır).

	31 Aralık 2014				31 Aralık 2013			
	Türk Lirası karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer	Türk Lirası karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer
Parasal Finansal Varlıklar	18.447.200	7.955.151		-	-	-	-	-
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>18.447.200</b>	<b>7.955.151</b>		-	-	-	-	-
<b>Finansal Yükümlülükler</b>								
<b>Kısa vadeli finansal yükümlülükler</b>				-	-	-	-	-
<b>Finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden türev araçların net varlık</b>								
Türev araçlar	(18.447.200)	(7.955.151)		-	-	-	-	-
<b>Net yabancı para varlık (yükümlülük) pozisyonu(*)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		-	-	-	-	-



## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### iv. Piyasa riski açıklamaları(devamı)

#### a. Faiz pozisyonu riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Şirket'in bilançosunda vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıfladığı devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmamaktadır. Ancak Şirket, bu devlet tahvillerinin ifası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Aktifler	TL (%)	TL (%)
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Vadeli mevduatlar	10,74	9,59
Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler	-	7,05

Şirket'in 31 Aralık 2014 itibariyle vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımı yoktur. 31 Aralık 2013 itibariyle finansal yatırımları vadeye kadar elde tutulacak sabit faizli finansal araçlardan oluşmaktadır.

### v. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlenmesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 23. Finansal araçlar

#### Finansal enstrümanların rayiç değeri

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini rayiç değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket' in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

#### i. Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır.

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

#### ii. Finansal pasifler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin rayiç değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Şirket'in bilançoda gerçeğe uygun değer ile yansıtılmayan finansal varlık ve yükümlülüklerinin rayiç değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Rayiç değeri	Kayıtlı değeri	Rayiç değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	44.631.973	44.631.973	47.451.646	47.502.908
Finansal yatırımlar	-	-	3.172.787	3.292.488

### 24. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Yoktur.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### **25. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar**

#### **a. Sermaye yeterliliği yükümlülüğü**

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre portföy yönetim şirketleri de bu tebliğin hükümlerine tabi olup söz konusu şirketlerin öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine göre portföy yönetim şirketleri için açıklanan asgari ödenmiş sermaye tutarı 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemi için 444.000 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2013 - 427.000 TL) olarak belirlenmiştir.

SPK'nın Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 25. maddesine istinaden Portföy Yönetimi Şirketleri sermaye yeterliliklerini aynı tebliğin düzenlemelerine göre hesaplamak ve SPK'ya bildirmekle yükümlüdür. Seri: V No: 34 sayılı tebliğin 4. maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 8. maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34'de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

## Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

**31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**25. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar (devamı)**

**b. Portföy yönetimi faaliyetine ilişkin işlem ve açıklamalar:**

Şirket, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla SPK Mevzuatı hükümleri çerçevesinde kurulan 40 adet yatırım ve 19 adet emeklilik fonunun (31 Aralık 2013 - 40 adet yatırım fonu, 19 adet emeklilik fonu) yöneticiliğini yapmakta ve fon yönetim ücreti elde etmektedir. 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde fonlardan elde edilen fon yönetim ücreti gelirlerinin toplamı net 40.016.223 TL'dir (31 Aralık 2013 - 39.601.264 TL).

**01.01.2014 – 31.12.2014 tarihleri arasında yatırım dönemi başlayan fonlar;**

<b>Fon adı</b>	<b>Yatırım dönemi başlangıç tarih</b>
Yapı Kredi Bankası B Tipi %104 Anapara Garantili 38. Alt Fon (APG41)	21.02.2014
Yapı Kredi Bankası B Tipi %103 Anapara Garantili 39. Alt Fon (APG42)	30.05.2014
Yapı Kredi Bankası A Tipi ÖPY Hisse Senedi Alt Fonu (7. Alt Fon)	09.06.2014
Yapı Kredi Bankası B Tipi Kira Sertifikalarına Yatırım Yapan Alt Fon (KIRAS)	24.06.2014
Yapı Kredi Bankası B Tipi Platinum Büyüme Amaçlı Değişken Alt Fon (16. Alt Fon)	30.06.2014

**01.01.2014 – 31.12.2014 tarihleri arasında yatırım dönemi sona eren fonlar;**

<b>Fon adı</b>	<b>Yatırım dönemi bitiş tarihi</b>
Yapı Kredi Bankası B Tipi %100 Anapara Garantili 33. Alt Fon (APG36)	19.02.2014
Yapı Kredi Bankası B Tipi %100 Anapara Garantili 34. Alt Fon (APG37)	19.02.2014
Yapı Kredi Bankası B Tipi %100 Anapara Garantili 35. Alt Fon (APG38)	28.05.2014
Yapı Kredi Bankası B Tipi %100 Anapara Garantili 36. Alt Fon (APG39)	12.11.2014
Yapı Kredi Bankası B Tipi %100 Anapara Garantili 37. Alt Fon (APG40)	26.11.2014