

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş

GRUPLARA YÖNELİK GELİR AMAÇLI KARMA

BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

2017 yılında Türkiye'de reel GSYH artışı ve büyümeye yönelik öncü göstergeler 2011'den bu yana en yüksek seviyeleri işaret ederken, güçlü büyümenin dış açık, enflasyon ve bütçe açığı üzerindeki yan etkileri de belirgin oldu. Türkiye ekonomisi 2017 yılının ilk üç çeyreğinde yıldan yıla %7,4'lük oldukça iyi bir büyüme performansı kaydederken, bu büyümede hane halkı tüketimi ve toplam yatırım kategorilerinin katkıları ön plandaydı. 2016 yılının üçüncü çeyreğinde ekonominin daralmasının ardından hem işverene hem de çalışan kesime merkezi yönetim bütçe imkânları kullanılarak sağlanan teşvikler ile kredileri canlandırmaya yönelik makro ihtiyati tedbirlerin tüketim ve yatırımlar üzerinde etkili olduğu gözlemlendi. İşveren kesim yıl boyunca asgari ücrete devlet desteğinden faydalanırken, ayrıca 2017 yılı ilk çeyreğinde ödenmesi gereken SGK primleri son çeyreğe ötelendi. Hazine garantisi getirerek şirketlerin krediye erişimini kolaylaştıran Kredi Garanti Fonu'nun (KGF) kefalet getirebileceği kredi büyüklüğü 20 milyar TL'den 250 milyar TL'ye yükseltildi ve bunun 200 milyar TL'lik kısmı 2017'de kullanıldı. Mobilya ve beyaz eşya sektörlerinde geçici vergi indirimi uygulaması başlatıldı. Diğer yandan, ekonominin iyi performans göstermesinde dış talep de etkiliydi. Türkiye'nin ihracatının yaklaşık %48'ini gerçekleştirdiği Euro Bölgesi'nde iktisadi aktivitenin 2011 yılından beri görülen en hızlı şekilde seyretmesi, yurt içinde ihracatı ve dolayısıyla büyümeyi destekleyen bir unsurdur. Yurt içi makroekonomik görünümün ve büyüme performansının sene başında bu denli olumlu seyretmesi beklenmiyordu. Ocak ayında kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in siyasi belirsizlikleri gerekçe göstererek Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir kategorinin bir kademe altına düşürmesiyle, Türkiye'yi üç büyük kuruluş içinde yatırım yapılabilir olarak değerlendiren kalmadı. Ancak, nisan ayında düzenlenen referandumun ardından uzun süre gündemde seçim bulunmaması, daha istikrarlı bir yatırım ortamı oluşmasına zemin hazırladı.

Dış denge açısından büyümenin hızlanmasının ve enerji fiyatlarındaki yükselişin olumsuz etkileri gözlemlendi. 2017 yılında Türkiye'nin altın ve enerji ithalatı artarken,

cari açık 12 ay birikimli olarak 2016 yılsonundaki 32,6 milyar dolardan ekim ayı itibarıyla 41,8 milyar dolara genişledi. Büyümeyi destekleyici mali politikalar nedeniyle merkezi yönetim bütçe açığında da bozulma vardı. Bütçe açığı GSYH'ye oranla %1,1 seviyesinde bitirdiği 2016 yılının ardından, 12 ay birikimli olarak kasım itibarıyla %1,7'ye yükseldi. Eylül ayı sonunda açıklanan ve hükümetin 2018-2020 yılları arasındaki hedeflerini kapsayan Orta Vadeli Program'da (OVP), bütçe açığının GSYH'ye oranla 2017 yılını %2, 2018 yılını ise %1,9 seviyesinde tamamlayacağı öngörüldü. Bu durum bütçedeki gevşemenin tek bir sene ile sınırlı kalmayacağını işaretledi. Bütçe açığındaki artış, Hazine'nin geçmiş yıllara kıyasla daha yüklü borçlanmasına neden oldu. Bütçe kanunu ile Hazine'ye verilen borçlanma yetkisi yıl içinde aşıldı ve borçlanma limiti Bakanlar Kurulu kararıyla artırıldı. Hazine'nin iç borç çevirme oranı 2017 yılı için belirlenen %98'lik hedefin oldukça üzerinde, %126 olarak gerçekleşti.

Güçlü iç talep ve kur sepeti (dolar ve euro ortalaması) bazında %15,2 değer kaybeden Türk lirası bileşiminin enflasyon üzerindeki olumsuz etkileri ilk çeyreğin sonlarından itibaren belirginleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu 2016 yılını %8,5 seviyesinde tamamlarken, 2017 yılı içinde %12,98 ile endeks tarihinin zirvesini gördükten sonra yılsonunda %11,9 seviyesine geriledi. Enflasyonun Merkez Bankası'nın kasım ayında yayınladığı yılın son Enflasyon Raporu'ndaki yılsonu tahmini olan %9,8'in oldukça üzerinde gerçekleşmesinin temelinde, enerji ve gıda fiyatlarındaki yüksek seyir ile Türk lirasındaki değer kaybının birikimli etkileri vardı. Altın, tütün, alkollü içecekler, enerji ve gıda dışı TÜFE'ye denk gelen çekirdek-C enflasyonu yıllık olarak 2017 yılını %12,3 seviyesinde sonlandırırken, burada da 2016 yılsonuna kıyasla 4,8 puanlık artış görüldü. Bu gösterge, 2017 yılında uygulanan para politikasının yılın başlarında ortaya konan faiz artırımlarına rağmen enflasyonun ana eğiliminde iyileşme meydana getirecek kadar sıkı olmamasının bir yansımasıydı. Merkez Bankası rutin bir fonlama aracı haline getirdiği Geç Likidite Penceresi (GLP) faizini 2016 sonuna göre kademeli olarak 275 baz puan artırdı ve aralık ayı itibarıyla bankacılık sistemine tüm fonlamayı bu kanaldan sağlamaya başladı. Banka'nın ağırlıklı ortalama fonlama maliyetindeki artış ise 444 baz puan ile çok daha yüksekti. Merkez Bankası yıl boyunca fiyatlama davranışları ve enflasyon beklentilerindeki bozulma nedeniyle para politikasındaki sıkı duruşu muhafaza edeceğini belirtirken, aralık ayı toplantısında ise GLP faizinde yapılan 50 baz puanlık artışla yılı sonlandırdı.

Gelişmekte olan ülkelere yönelen portföy akımlarındaki güçlü seyirden yurt içi piyasalar da faydalandı. 2017 yılında yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasalarına yönelen toplam portföy akımları 15,4 milyar dolar olurken, bu rakam 2016 yılındaki 6 milyar dolara kıyasla belirgin iyileşmeyi yansıttı. Hisse senedi piyasalarında Türk lirası bazında 2016 yılsonuna göre %47,6 artış olurken, dolar bazındaki performans %40,1 seviyesindeydi. Tahvil piyasasında ise daha karışık bir görünüm hâkimdi. Kısa vadeli faizlerde Merkez Bankası'nın sıkılaşmasının, enflasyondaki yükselişin ve Hazine'nin borçlanma ihtiyacındaki artışın etkisiyle yıl içinde 280 baz puana varan yükseliş görülürken, uzun vadeli faizlerdeki artış 32 baz puan ile sınırlıydı.

ABD'de Fed 2015 yılında faiz artırımlarıyla başladığı sıkılaşmaya 2017'de bilanço küçültmeyi de eklerken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) varlık alım programının süresini uzatarak miktarını düşürdü fakat faiz oranlarını negatif bölgede korumaya

devam etti. Japonya Merkez Bankası (BoJ) ise destekleyici para politikasını yıl boyunca korudu. Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikasında sıkılaşmaya veya mevcut gevşek politikalarında kısıntıya gittikleri böyle bir ortamda, gelişmekte olan ülke piyasalarına portföy akımları son yılların en yüksek seviyelerinde oluştu. Bunun sebebi ise, küresel büyümenin son yılların en güçlü seviyesine ulaşmasına rağmen, gelişmiş ülkelerde enflasyon baskısının görülmemesi ve böylece merkez bankalarının hızlı bir sıkılaşmaya gitmekten imtina etmeleriydi. Fed 2017 yılında öngördüğü üç faiz artırımının tümünü gerçekleştirirken, bilanço küçültmenin nasıl yapılacağına dair haziran ayında bir yol haritası yayınlarak ekim ayı itibarıyla bilançosunda vadesi gelen tahvillere yeniden yatırımları kısımaya başladı. Bu yolla 2017 yılında bilançosunu yaklaşık 30 milyar dolar küçültten Fed'in bilançosunun 2018 yılında 420 milyar dolar, daha sonraki yıllarda 600 milyar dolar küçülebileceği hesaplandı. Fed'in bu hamleleri, para politikasındaki normalleşmeyi piyasa ile başarılı bir iletişim yaparak uygulaması sayesinde risk iştahını zedeledi. Şubat 2018'de görev süresi dolacak olan Başkan Yellen yerine Fed kurul üyesi Powell'in atanması Fed'in faiz artırımları ve bilanço ile ilgili politikalarında öngörülenin ötesinde bir değişikliğe yol açmayacağından olumlu algılandı. ABD'de 2017 yılının ocak ayında resmi olarak görevine başlayan Başkan Trump'ın uygulamaya koymak istediği sağlık ve vergi reformları yeterli desteği alamayarak dönem dönem piyasalarda oynaklık yarattı. Kurumlar ve gelir vergilerinde kapsamlı indirimleri içeren vergi paketi aralık ayına kadar Kongre'den istenen desteği almazken, yapılan bazı değişikliklerin ardından nihayet aralık ayında kabul edildi ve 2018 yılından itibaren yürürlüğe girdi. Vergi reformunun 10 yıllık süre boyunca ABD büyümesine 1 puana varan katkısının olması beklenirken, aynı zamanda bütçe açığında da özellikle yürürlüğe girdiği ilk yıllarda artışa neden olacağı tahmin edildi. Bununla birlikte, paketin şirket karlılıkları üzerinde beklenen olumlu etkisi, risk iştahını artırarak hisse senedi piyasaları açısından iyimser bir ortam oluşmasını sağladı. Euro Bölgesi'nde ise son yılların en güçlü büyüme oranlarının görülmesi, ECB'nin para politikasında ayarlama yapıp yapmayacağı hakkında endişelere sebep oldu. ECB 2017 yılı ilk çeyreğinde aylık 80 milyar euro, yılın kalanında ise 60 milyar euro olarak yaptığı varlık alımlarını, 2018 yılında eylül ayına kadar 30 milyar euroya indireceğini duyurdu. Banka'nın Euro Bölgesi'nde büyüme iyileşse de para politikası desteğine halen ihtiyaç olduğu yönündeki yorumları risk iştahını beslerken, faiz artırım beklentilerini de 2019 yılı ve sonrasına öteledi.

Küresel iktisadi aktivitedeki büyümenin hızlandığı ve genele yayıldığı 2017 yılının ardından, büyümedeki toparlanmanın 2018 yılında bir miktar ivme kaybetmekle birlikte sürmesi beklenmektedir. Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikasındaki normalleşmenin öngörülebilir bir patikada ilerlediği bir senaryo altında, yatırım iştahının gelişmekte olan ülkeler lehine seyretmeye devam etmesi beklenebilir. Fed'in aralık ayında 2018 yılı için öngördüğü üç faiz artırımını hızlandıracağına veya ECB ile BoJ'un faiz artırımında beklenenden erken davranacağına dair haber akışı ise küresel tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı yaratabilir. Risk iştahının olumlu seyrettiği bir ortamda yurt içine yönelen portföy akımlarının güçlü kalması mümkünken, küresel faizlerde yukarı hareketin TL varlıkların makroekonomik verilere hassasiyetini artırabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2017-31.12.2017 döneminde olağan olarak iki haftada bir toplanan fon kurulu bu toplantılarda fonun performansı başta olmak üzere piyasalar ve diğer fonlarla ilgili birçok konuyu görüşmüştür. Fon kurulu faaliyet raporu, yıllık raporun ekidir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2017 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ - NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI (31.12.2017)**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
ÖZEL SEKTÖR TAHVİLLER**

KIYMET ADI	VADE TARİHİ	NOMİNAL DEĞERİ	RAYİÇ DEĞERİ	ORAN
TRSNTHLA1816	05.12.2018	230.000,00	229.589,98	0,53
TRSKCTY32015	04.03.2020	5.000,00	4.914,58	0,01
TOPLAM		235.000,00	234.504,56	0,54

YABANCI MENKUL KIYMETLER

KIYMET ADI	VADE TARİHİ	NOMİNAL DEĞERİ	RAYİÇ DEĞERİ	ORAN
XS0503454166	18.05.2020	560.000,00	2.854.345,40	6,57
US900123AX87	05.06.2020	50.000,00	204.795,62	0,47
US900123BH29	30.03.2021	440.000,00	1.774.423,48	4,09
XS1390320981	06.10.2021	700.000,00	2.703.551,01	6,23
XS0993155398	12.11.2021	700.000,00	3.479.570,86	8,01
XS1571399754	24.02.2022	500.000,00	1.963.565,21	4,52
XS1622626379	30.05.2022	520.000,00	1.969.027,61	4,53
US900123BZ27	26.09.2022	70.000,00	291.729,49	0,67
US900123CA66	23.03.2023	600.000,00	2.171.228,24	5,00
XS1057340009	11.04.2023	1.370.000,00	6.896.622,57	15,89
XS1691349010	29.09.2023	200.000,00	746.552,99	1,72
XS1634372954	21.06.2024	400.000,00	1.514.602,67	3,49
US900123AW05	05.02.2025	260.000,00	1.161.940,96	2,67
XS1629918415	14.06.2025	150.000,00	700.484,27	1,61
US900123CJ75	14.04.2026	100.000,00	364.091,39	0,84
US900123CL22	25.03.2027	200.000,00	817.322,96	1,88

XS1623796072	29.06.2028	200.000,00	757.373,63	1,74
US900123AL40	15.01.2030	150.000,00	922.731,29	2,13
US900123AT75	14.02.2034	60.000,00	286.879,25	0,66
US900123AY60	17.03.2036	200.000,00	858.146,60	1,98
US900123BB58	05.03.2038	200.000,00	898.513,73	2,07
US900123BJ84	14.01.2041	50.000,00	196.573,70	0,45
US900123CB40	16.04.2043	100.000,00	336.251,84	0,77
TOPLAM		7.780.000,00	33.870.324,77	77,99

Vadeli Repolar

KIYMET ADI	VADE TARİHİ	NOMİNAL DEĞERİ	RAYİÇ DEĞERİ	ORAN
TRT200324T13	02.01.2018	82.090,31	82.090,31	0,19
TRT200324T13	02.01.2018	70.077,10	70.077,10	0,16
VADELİ TOPLAM		152.167,41	152.167,41	0,35

Vadeli Mevduatlar

BANKA	VADE TARİHİ	NOMİNAL DEĞERİ	RAYİÇ DEĞERİ	ORAN
AKBANK T.A.Ş.	18.01.2018	2.157.636,59	2.177.403,32	5,01
T. HALK BANKASI A.Ş.	18.01.2018	2.128.688,08	2.148.317,06	4,95
DENİZBANK A.Ş.	18.01.2018	524.443,71	529.232,59	1,22
ANADOLUBANK A.Ş.	26.01.2018	350.000,00	352.661,84	0,81
DENİZBANK A.Ş.	26.01.2018	250.000,00	251.870,80	0,58
FİNANSBANK A.Ş.	26.01.2018	1.900.000,00	1.913.893,31	4,41
ALTERNATİFBANK A.Ş.	13.02.2018	316.415,37	317.460,40	0,73
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	13.02.2018	1.000.000,00	1.003.238,10	2,31
VADELİ MEVDUAT TOPLAM		8.627.183,75	8.694.077,42	20,02

VOB

RAYİÇ DEĞERİ	ORAN
481.294,38	1,10

FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU

A) FON PORTFOY DEĞERİ	43.432.368,54
B) HAZIR DEĞERLER	115.794,35
C) ALACAKLAR	0,00
1) Kıymet Satım Alacağı	0,00
2) Diğer Alacaklar	0,00
D) BORÇLAR	170.619,26
1) Yönetim Ücreti	38.242,18
2) Kıymet Alım Borcu	127.980,75
3) Denetim Ücretleri Karşılığı	1.614,24
4) Diğer Borçlar	2.782,09
FON TOPLAM DEĞERİ	43.377.543,63

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

PERFORMANS BİLGİSİ								
YILLAR	Toplam Getiri* (%)	Fon Brüt Getirisi (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı** (%)	Fon Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu***	Sunuma Dahil Dönem Sonu Fon Net Varlık Değeri (TL)
2017	18,94	20,06	22,09	15,47	0,54	0,51	-0,09	43.377.544
2016	15,74	16,86	16,26	9,94	0,35	0,33	-0,02	35.346.668
2015	4,15 (a) 13,80 (b)	4,30 (a) 14,75 (b)	3,82 (a) 12,84 (b)	5,71	0,47	0,46	0,05	29.275.109
2014	15,07	16,22	17,33	6,36	0,45	0,50	-0,20	19.079.349
2013	10,35	-	13,89	6,97	0,45	0,47	-	9.647.762
2012	11,09	-	12,92	2,45	0,28	0,31	-	6.770.577
2011	19,06	-	20,14	13,33	0,48	0,50	-	4.782.817
2010	5,38	-	8,63	8,87	0,36	0,37	-	2.805.196

(*):Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz.

(**):Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(***):Performans sunumlarında riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu"

(Information Ratio) kullanılacaktır. Bilgi rasyosu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/12/2013 tarih ve 28854 sayılı "Performans Sunuş Tebliği" nde belirtildiği şekilde hesaplanmaktadır.

(a) 31.12.2014-16.02.2015 tarihleri arası getiridir.

(b) 16.02.2015-31.12.2015 tarihleri arası getiridir.

Fon Kodu	02.01.2018 fiyatı	02.01.2017 fiyatı	Yıllık Getirisi(%)
AG2	0,041509	0,034900	18,94

Fon Kodu	Toplam Fon Giderleri (%)	1Fon Giderleri İçin Ayrılan Karşılık Oranı (%)	Dönem Brüt Getirisi(%)
AG2 (01.01.2017-31.12.2017)	1,12	0,00	20,06

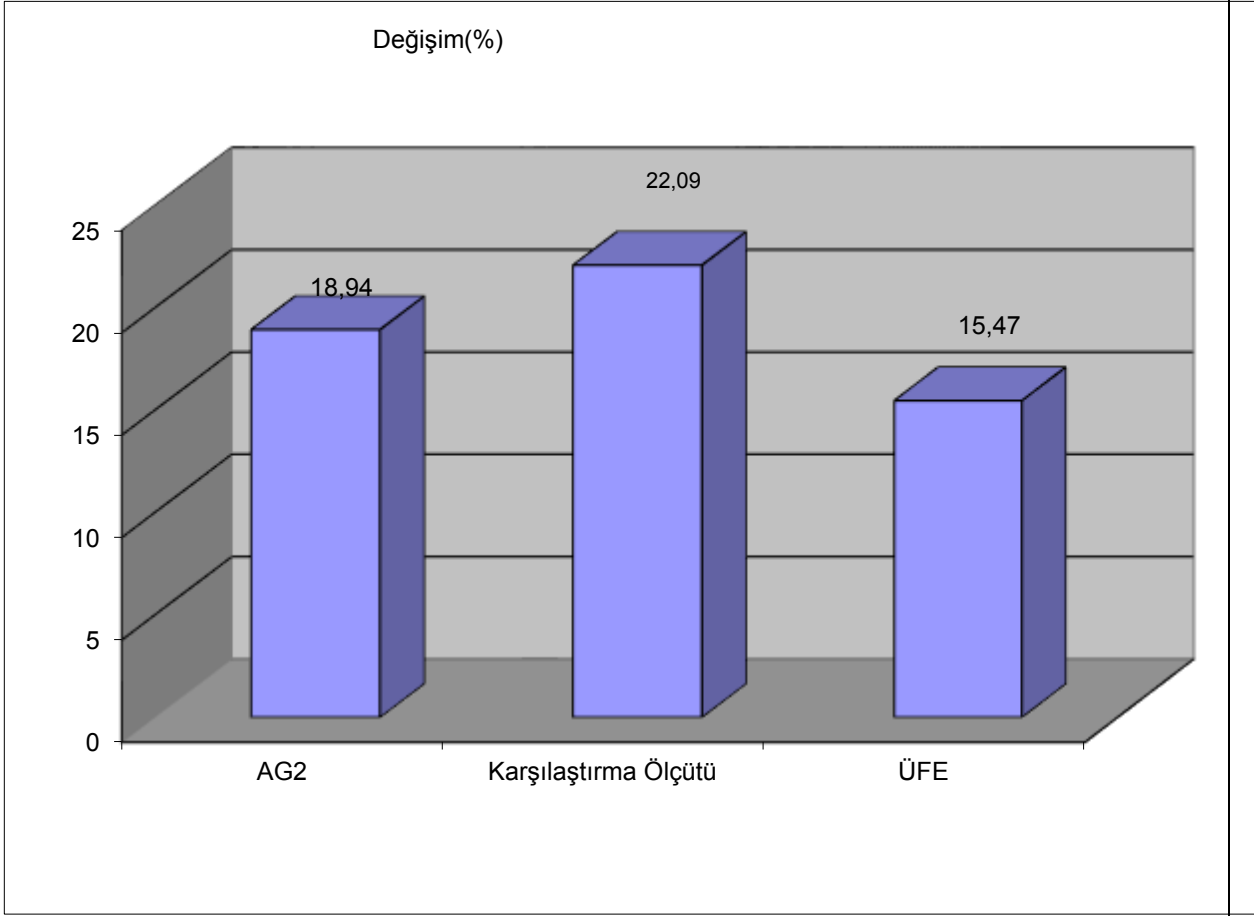
Fon, performans kriteri olarak %25 BIST KYD Kamu Eurobond Endeksi (USD-TL) + %45 BIST KYD Kamu Eurobond Endeksi (EUR-TL) + %20 BIST KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Eurobond USD (TL) Endeksi + %5 BIST KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %5 BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'ni hedef almaktadır.

Performans kriterinin 31.12.2016-31.12.2017 dönemi getirisi: %22,09

¹ Fon giderlerinin, azami fon toplam gider kesintisi oranını aşan kısmı için, fona ayrılan alacak karşılığı oranını ifade etmektedir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

GRAFİK



* (31.12.2016-31.12.2017)

(**):Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Bu bölümde portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonların oranlarına yer verilir.

- Borçlanma Araçları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde 0.00001575+BSMV
- Ters Repo İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden O/N işlemlerinde ve diğer vadeli işlemlerde 0.00000735+BSMV

- iii. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden O/N işlemlerde 0,00003+BSMV ve diğer vadeli işlemlerde 0.000004+BSMV
- iv. Vadeli İşlemler: İşlem tutarı üzerinden alım satım işlemlerinde 0,0002+BSMV

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı(%)
Fon İşletim Gideri	1,000
Aracılık Komisyonları	0,030
Diğer Fon Giderleri	0,090
Toplam Giderler	1,120
Ortalama Fon Toplam Değeri	39.196.878,73

BÖLÜM G: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2017-31.12.2017 döneminde, ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

Aynı dönemde, korunma ve/veya yatırım amacıyla Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda kısa/uzun yönlü pozisyonlar alınmıştır. Sene içerisinde alınan pozisyonlar aşağıdaki gibidir.

EK: Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonlarına Ait Türev Araç İşlemleri

Portföy Adı	İşlem Tarihi	Kıymet Takas Tarihi	İşlem Tipi	ISIN Kodu	MK Tanımı	Miktar	Fiyat	Tutar
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.07.2017		Future İtfa	TRVXIST00Q70	F_USDTRY0617	-500,00		1.760.000,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	01.11.2017		Future İtfa	TRVXIST00T51	F_EURTRY1017	700,00		3.078.740,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	02.01.2017	02.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	145,00	3,584500	519.752,50
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	02.01.2017	02.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	36,00	3,584800	129.052,80
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	02.01.2017	02.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	19,00	3,585000	68.115,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.01.2017	03.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	66,00	3,602000	237.732,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.01.2017	03.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	200,00	3,594000	718.800,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.01.2017	03.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	46,00	3,610400	166.078,40
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.01.2017	03.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	25,00	3,611700	90.292,50
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.01.2017	03.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	1,00	3,611800	3.611,80
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.01.2017	03.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	28,00	3,612000	101.136,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.01.2017	03.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	100,00	3,638800	363.880,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.01.2017	03.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	100,00	3,601000	360.100,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.01.2017	03.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	68,00	3,641900	247.649,20
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.01.2017	03.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	32,00	3,642000	116.544,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	03.01.2017	03.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	100,00	3,622500	362.250,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	09.01.2017	09.01.2017	Kısa	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	1,00	3,759800	3.759,80
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	09.01.2017	09.01.2017	Kısa	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	37,00	3,760900	139.153,30
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	09.01.2017	09.01.2017	Kısa	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	62,00	3,759600	233.095,20
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	09.01.2017	09.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	250,00	3,710000	927.500,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	10.01.2017	10.01.2017	Uzun	TRVXIST00LW9	F_TRYEUR0217S0	100,00	4,058700	405.870,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	10.01.2017	10.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	200,00	3,780500	756.100,00

AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	10.01.2017	10.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	2,00	3,810300	7.620,60
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	10.01.2017	10.01.2017	Uzun	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	98,00	3,810500	373.429,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	13.02.2017	13.02.2017	Uzun	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	250,00	4,006500	1.001.625,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.02.2017	28.02.2017	Uzun	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	198,00	3,911500	774.477,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.02.2017	28.02.2017	Uzun	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	202,00	3,911000	790.022,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.02.2017	28.02.2017	Uzun	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	114,00	3,912000	445.968,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.02.2017	28.02.2017	Uzun	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	486,00	3,913000	1.901.718,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.02.2017	28.02.2017	Kısa	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	50,00	3,603000	180.150,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.02.2017	28.02.2017	Kısa	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	100,00	3,601000	360.100,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.02.2017	28.02.2017	Kısa	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	100,00	3,602000	360.200,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.02.2017	28.02.2017	Kısa	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	100,00	3,602500	360.250,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.02.2017	28.02.2017	Kısa	TRVXIST00LX7	F_TRYUSD0217S0	100,00	3,601500	360.150,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.02.2017	28.02.2017	Kısa	TRVXIST00LW9	F_TRYEUR0217S0	501,00	3,819000	1.913.319,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.02.2017	28.02.2017	Kısa	TRVXIST00LW9	F_TRYEUR0217S0	37,00	3,819400	141.317,80
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	23.06.2017	23.06.2017	Kısa	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	40,00	3,695000	147.800,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	23.06.2017	23.06.2017	Kısa	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	110,00	3,693000	406.230,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.06.2017	28.06.2017	Kısa	TRVXIST00Q70	F_USDTRY0617	49,00	3,520700	172.514,30
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.06.2017	28.06.2017	Kısa	TRVXIST00Q70	F_USDTRY0617	1,00	3,520800	3.520,80
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.06.2017	28.06.2017	Kısa	TRVXIST00Q70	F_USDTRY0617	50,00	3,524000	176.200,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.06.2017	28.06.2017	Kısa	TRVXIST00Q70	F_USDTRY0617	50,00	3,523000	176.150,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.06.2017	28.06.2017	Kısa	TRVXIST00Q70	F_USDTRY0617	350,00	3,520600	1.232.210,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	28.06.2017	28.06.2017	Uzun	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	1.000,00	3,718000	3.718.000,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	04.07.2017	04.07.2017	Kısa	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	42,00	3,740000	157.080,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	04.07.2017	04.07.2017	Kısa	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	78,00	3,739000	291.642,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	18.07.2017	18.07.2017	Kısa	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	85,00	3,692800	313.888,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	18.07.2017	18.07.2017	Kısa	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	293,00	3,693100	1.082.078,30
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	18.07.2017	18.07.2017	Kısa	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	1,00	3,695500	3.695,50
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	18.07.2017	18.07.2017	Kısa	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	1,00	3,698000	3.698,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	18.07.2017	18.07.2017	Uzun	TRVXIST00RO3	F_EURTRY0817	115,00	4,143000	476.445,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	18.07.2017	18.07.2017	Uzun	TRVXIST00RO3	F_EURTRY0817	235,00	4,144000	973.840,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	27.07.2017	27.07.2017	Kısa	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	398,00	3,695000	1.470.610,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	27.07.2017	27.07.2017	Kısa	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	2,00	3,699200	7.398,40

AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	27.07.2017	27.07.2017	Uzun	TRVXIST00RO3	F_EURTRY0817	350,00	4,187000	1.465.450,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	25.08.2017	25.08.2017	Uzun	TRVXIST00T51	F_EURTRY1017	530,00	4,202000	2.227.060,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	25.08.2017	25.08.2017	Uzun	TRVXIST00T51	F_EURTRY1017	26,00	4,200700	109.218,20
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	25.08.2017	25.08.2017	Uzun	TRVXIST00T51	F_EURTRY1017	144,00	4,200800	604.915,20
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	25.08.2017	25.08.2017	Kısa	TRVXIST00RO3	F_EURTRY0817	700,00	4,110000	2.877.000,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	07.09.2017	07.09.2017	Uzun	TRVXIST00KQ3	F_EURTRY1217	75,00	4,253000	318.975,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	07.09.2017	07.09.2017	Uzun	TRVXIST00KQ3	F_EURTRY1217	100,00	4,259500	425.950,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	07.09.2017	07.09.2017	Kısa	TRVXIST00KR1	F_USDTRY1217	200,00	3,539000	707.800,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	31.10.2017	31.10.2017	Uzun	TRVXIST00KQ3	F_EURTRY1217	165,00	4,498100	742.186,50
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	31.10.2017	31.10.2017	Uzun	TRVXIST00KQ3	F_EURTRY1217	585,00	4,501000	2.633.085,00
AHE BORÇ.ARÇ.GRUP EYF(AG2)	11.12.2017	11.12.2017	Kısa	TRVXIST00KQ3	F_EURTRY1217	225,00	4,534000	1.020.150,00

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu,
- 31.12.2017 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Ve Net Varlık Değeri Tabloları.
- Bağımsız denetimden geçmiş bir yıllık fon bilanço ve gelir tabloları.