

**01/01/2018 – 30/06/2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPORU**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK, KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR VE İLGİLİ DÖNEMİ TAKIP EDEN 6 HAFTA İÇİNDE KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU'NDA İLAN EDİLİR.

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILI 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2018-30/06/2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2018 yılının ilk yarısı, ekonomi ve siyasi açıdan oldukça yoğun bir gündeme sahipti. Erken seçim kararı ve Türkiye'nin içinde bulunmuş olduğu coğrafi ve ekonomik konjonktürün etkileri ile piyasalarda oldukça dalgalı bir seyir izledik. Bununla birlikte mevcut küresel büyümenin, jeopolitik riskler ve yatırımcıların güvenli liman arayışına rağmen olumlu seyrini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Yapılan tahminlerde gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler için yılın kalan dönemine ilişkin büyüme tahminleri pozitif seyrini sürdürmektedir. Küresel ekonomi politikalarında, belirsizliğin 2017 yılı başından itibaren görülen azalış, ABD kaynaklı gelişmeler ve küresel ekonomik faaliyet politikalarındaki değişimlerin etkisiyle yerini son dönemde artışa bırakmıştır. G8 ülkeleri arasında ise iktisadi politika görünümünde farklılaşma bulunmaktadır. Nitekim, korumacı ticaret politikalarına yönelik belirsizlikler ve diğer genişleyici maliye politikası beklentileri ile ABD kanadında iktisadi politika öngörülebilirliğinin azalış göstermesi, özellikle gelişmekte olan ülkelere yapılan yatırımlar ve ilgili ülkelerin merkez bankalarının üzerindeki baskıyı biraz daha farklı bir boyuta taşımıştır.

Küresel ekonomik ivmelenmenin yanı sıra, gelişmekte olan ülkelerdeki olumlu büyüme görünümü ve 2018 yılı ilk çeyreğinde artan küresel risk iştahı nedeniyle gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımlarında söz konusu dönemde artış yaşanmıştır. Ancak, 2018 yılı Nisan ayından bu yana küresel finansal koşullardaki sıkılaşma ve risk iştahındaki azalışa bağlı olarak, gelişmekte olan ülkelere yönelik net portföy hareketlerinde zayıflama gözlenmiştir. Yurtiçi iktisadi faaliyet ise alınan ek tedbirler ve kamu kaynaklı artan yurtiçi nihai talep ile olağan seyrini korumaktadır. Sanayi üretimi ve istihdam gelişmeleri, iktisadi faaliyetteki olumlu görünümün 2018 yılında da devam edeceğine işaret etmektedir.

2017 yılı ile paralel olarak büyüme rakamları bu yılda iyi performansını sürdürmeye devam etti. Türkiye İstatistik Kurumunun yılın ilk çeyreğine ilişkin açıkladığı dönemsel gayrisafi yurtiçi hasıla verisine göre Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte yüzde 7.4 büyüdü. Böylece açıklanan büyüme verisi beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Büyümeyi oluşturan faktörler incelendiğinde en yüksek artış yüzde 10 ile ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti

faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektöründen geldi. Ancak büyüme kanadında gösterilen iyi performans İşsizlik ve enflasyon kalemlerinde etkisini gösteremediğini gördük. Özellikle Haziran ayında bir önceki aya göre yüzde 2.61 artan enflasyon, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 9.17, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 15.39 oranında artarak 2003 yılından itibaren endeks tarihinin en yüksek seviyesine çıkmış oldu. Yılın genelinde çift haneli rakamlarda kendine yer bulan işsizlik oranları ise Nisan ayında 9.6 olarak gerçekleşti. Ancak yakalanan yüksek büyüme rakamlarının orta ve uzun vadede bu tabloyu pozitif yönde değiştireceğini umut ediyoruz.

2019 yılında yapılması planlanan Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin 2018 Haziran ayına alınması ile yaşanan seçim sürecinin ardından kabine ve özellikle Maliye ve Hazine Bakanlığı yönetiminde yapılan değişiklikler, ekonomi yönetiminde nasıl bir politika izleneceği konusunu gündemin önemli başlıklarının biri haline getirmiştir.

Türk Lirası, dolara karşı özellikle yeni kabinenin açıklanması ve küresel anlamda doların değer kazanması ile birlikte gelişmekte olan ülkeler içinde ikinci çeyrekte maalesef iyi bir grafik sergileyemedi. Türkiye’de maliyetlerin ağırlıkla dolar bazlı olması, kurda meydana gelen artışın enflasyon üzerinde de baskı oluşmasına sebep olmuştur. Yükselen dolar karşısında Merkez Bankası tarafından faizlerin arttırılması yoluna gidilse de, 20’lerin üzerine çıkan tahvil faizleri doların 4.90 seviyesinin üstünü test etmesini engelleyememiştir.

2017 yılını 115 bin seviyesinde kapatan BIST100 endeksi, Kredi derecelendirme kuruluşlarının açıklamalar, seçim süreci ve yatırımcılar için yeni sistemin getirdiği belirsizlik ortamı BIST 100’de geçen yıl yaşanan bahar havasını yılın ikinci çeyreğinde tersine döndürdüğünü söyleyebiliriz. İlgili sebeplere bağlı olarak bu süreçte geçen yıl yakaladığı yüksek ivmeyi yatırımcıların kar realizasyonu ve farklı yatırım araçlarına yönelmesi ile birlikte kaybeden BIST 100, son dönemde 90 bin seviyesinde direnç göstermiş ve olumsuz havayı dağıtarak nispeten pozitif bir ivme yakalamıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

İlgili dönemde, fonun faaliyet gösterdiği piyasanın ve ekonominin genel durumuna ilişkin bilgileri, fonun performans bilgilerini ve varsa dönem içinde yatırım politikalarında, izahname, fon içtüzüğü gibi kamuyu aydınlatma belgelerinde, katılımcıların karar vermesini etkileyecek diğer konularda meydana gelen değişiklikleri içeren “fon kurulu faaliyet raporu” raporun ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	30/06/2018		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)

	1,549,569.00	ENJSA	9,607,327.80
	3,502,257.00	AKBNK	26,336,972.64
	621,381.00	ARCLK	9,476,060.25
	425,000.00	ASELS	9,834,500.00
	253,416.00	BIMAS	17,016,884.40
	3,430,000.00	DOHOL	3,327,100.00
	381,002.00	DURDO	1,272,546.68
	2,968,655.00	EKGYO	6,026,369.65
	1,817,730.00	EREGL	18,540,846.00
	3,134,548.00	GARAN	26,267,512.24
	0.18	GLYHO	0.64
	2,535,757.00	GUSGR	4,158,641.48
	614,252.00	INDES	5,190,429.40
	2,897,198.00	ISCTR	16,514,028.60
	1,173,794.00	KCHOL	16,691,350.68
	550,000.00	KOZAA	3,470,500.00
	494,308.00	KOZAL	21,008,090.00
	3,125,000.00	KRDMD	13,781,250.00
	168,444.00	MAVI	6,576,053.76
	356,230.00	MGROS	7,316,964.20
	1,906,199.00	NTHOL	3,736,150.04
	730,000.00	ODAS	3,810,600.00
	1,980,657.00	PETKM	9,586,379.88
	217,510.00	PGSUS	5,355,096.20
	1,100,135.00	SAHOL	9,714,192.05
	2,293,148.00	SISE	9,700,016.04
	246,290.00	TAVHL	5,526,747.60
	787,311.00	TBORG	8,471,466.36
	814,730.00	TCELL	9,915,264.10
	1,241,855.00	THYAO	16,814,716.70
	153,372.00	TKFEN	2,661,004.20
	388,658.00	TOASO	9,351,111.48
	628,625.00	TTKOM	3,136,838.75
	62,819.00	TUPRS	6,784,452.00
	1,968,259.00	VAKBN	9,664,151.69
	446,158.00	YATAS	9,485,319.08
	4,015,885.28	YKBNK	9,959,395.49
	2,205,000.00	ZOREN	3,616,200.00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	5,380,000	TRSAJFK1813	5,493,648.93
Borçlanma Araçları	4,200,000	TRSAJGZ12024	4,471,804.31

	10,200,000	TRSAYGZ41916	10,497,183.60
	5,500,000	TRSBEDS81914	6,874,397.33
	15,000,000	TRSBEDS91913	18,400,038.79
	12,500,000	TRSCLE21918	12,874,733.17
	9,930,000	TRSDOGH31910	10,077,168.16
	6,500,000	TRSDOGH72112	6,655,744.06
	970,000	TRSDRND31918	983,701.69
	20,000,000	TRSENJR22110	23,810,739.14
	4,600,000	TRSENSAE2114	5,117,292.40
	5,000,000	TRSENSA32314	5,241,728.19
	12,000,000	TRSENSA72211	13,528,399.14
	13,500,000	TRSGZDF31910	13,466,414.54
	7,000,000	TRSISFN91815	7,053,178.30
	10,920,000	TRSIGYE1915	11,314,848.11
	5,460,000	TRSKCTF71913	5,840,859.48
	4,500,000	TRSOPAS22012	4,744,230.54
	4,400,000	TRSOPAS22111	4,516,967.81
	4,000,000	TRSORFNA1916	4,086,722.54
	5,450,000	TRSSRTNA1817	5,529,718.02
	4,500,000	TRSTATKK1816	4,551,623.25
	6,000,000	TRSTHALE2716	6,093,621.15
	6,000,000	TRSTISB72712	6,186,294.31
	6,300,000	TRSTTRK41915	6,447,727.17
	5,320,000	TRSTTRK42012	5,574,394.02
	10,000,000	TRSYKFK81816	10,253,238.31
	4,500,000	TRFBOLU71811	4,462,084.03
	3,000,000	TRFFFKR11913	2,760,228.32
	15,000,000	TRFISFN11919	13,909,613.76
	1,640,000	TRFISFN11927	1,512,199.81
	1,550,000	TRFISGY71819	1,536,785.69
	6,000,000	TRFISMDA1812	5,616,397.76
	2,000,000	TRFKPTL71811	1,999,187.60
	3,000,000	TRFKPTL81810	2,963,459.68
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	4,600,000	XS0874840688	20,243,206.02
Borçlanma Araçları YP	700,000	XS1057541838	3,199,366.62
	5,400,000	XS1117601796	24,408,912.93
	750,000	XS1121459074	3,321,986.52
	4,750,000	XS1390320981	20,441,101.87
	1,000,000	XS1412393172	4,200,076.33
	1,600,000	XS1508390090	6,793,720.88

	1,000,000	XS1508914691	4,270,197.09
	2,200,000	XS1571399754	9,494,237.23
	2,000,000	XS1578203462	8,312,140.28
	2,500,000	XS1584113184	10,150,875.41
	1,000,000	XS1622626379	4,140,563.76
	1,500,000	XS1634372954	6,073,689.42
	2,500,000	XS1750996206	10,323,463.70
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Borçlanma	4,200,000	TRT080323T10	3,028,008.66
Araçları	8,000,000	TRT080328T15	6,971,062.66
	1,074,791	TRT080720T19	971,453.10
	32,400,000	TRT110226T13	26,050,723.67
	2,000,000	TRT110718T18	2,077,635.80
	500,000	TRT110827T16	394,367.99
	500,000	TRT120325T12	349,707.94
	39,200,000	TRT120619T17	33,298,221.11
	31,400,000	TRT131119T19	29,964,126.98
	55,000,000	TRT150519T15	52,762,619.73
	42,100,000	TRT170221T12	37,552,547.25
	100,000	TRT180123T10	91,399.11
	12,000,000	TRT200422T14	11,976,224.65
	2,500,000	TRT220921T18	2,071,749.09
	23,300,000	TRT240227T17	18,747,658.46
	56,200,000	TRT240724T15	43,581,753.78
	16,000,000	TRT270319T13	15,631,256.91
	94,648	TRT270923T11	71,556.82
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma	4,400,000	US900123CK49	17,927,006.18
Araçları YP	3,300,000	US900123CL22	14,412,176.86
	3,200,000	US900123CM05	11,930,586.88
	1,150,000	US900123CP36	4,748,630.71
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VİOP	26,085,094	TEMİNAT	26,292,891.92
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
TL Mevduat	12,017,260	02.07.2018	12,017,260.27
	80,258,049	19.07.2018	79,716,209.46
	143,105,124	01.08.2018	140,880,238.19
	84,171,353	03.08.2018	82,782,600.40
	9,442,356	19.09.2018	9,061,226.59
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	12,253,151	12.07.2018	12,190,890.37

Para Piyasası	11,828,225	13.07.2018	11,761,285.53
	17,374,932	16.07.2018	17,247,354.74
	13,294,904	20.07.2018	13,171,836.73
	10,752,932	06.08.2018	10,552,636.77
	10,847,671	19.11.2018	10,207,459.89
	26,270,124	10.12.2018	24,053,758.22
	8,118,262	17.12.2018	7,420,036.34
	13,316,464	24.12.2018	12,125,930.06
TOPLAM			1,553,614,531.07

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1,553,614,531.07
▪Hazır Değerler (+)	246,929.90
- Bankalar	217,493.50
- Diğer Hazır Değerler	29,436.40
▪Alacaklar (+)	1,282,891.98
- Takastan Alacaklar (T1)	878,800.00
- Diğer Alacaklar	404,091.98
▪Borçlar (-)	7,958,309.29
- Takasa Borçlar (T1)	2,766,528.56
- Yönetim Ücreti	2,912,810.97
- Diğer Borçlar*	2,278,969.76
2.Net Varlık Değeri	1,547,186,043.66
Dolaşımdaki Pay Sayısı	92,271,532,199.523
3.Birim Pay Değeri	0.016768

Diğer Borçlar*: Tahvil borsa payı + bağımsız denetim ücreti karşılığından oluşmaktadır.

Dönem içinde yapılan ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgiye <https://www.garantiemeklilik.com.tr/> internet adresinden “kamuyu sürekli bilgilendirme formu” “Raporlar” bölümünden ulaşılabilir.

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu için 01.01.2018-30.06.2018 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 120,784.31 TL gelir elde edilmiştir.

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

2018 yılının ilk yarısında GOÜ piyasaları için oldukça iyi bir senaryo olan yüksek büyüme düşük enflasyon teması etkisini yitirdi. Büyüme tarafında bir bozulma olmasa da, enflasyon tarafında özellikle ABD’de önemli artışlar yaşandı, ilk yarıda manşet enflasyon %3'lere yaklaştı. Hızlanan bu enflasyona karşılık FED 2 adet faiz artışına gitti ve 2018 yılı için toplam faiz artışı beklentisini 3'ten 4'e yükseltti. ABD’de yükselen faizler ile beraber değer kazanan dolar, Gelişmekte olan Ülkeler (“GOÜ”) varlıkları üzerinde baskı yarattı.

Küresel büyümenin devam ettiği bu dönemde, ticaret savaşları küresel büyümenin önündeki en önemli risk unsuru olarak öne çıktı, özellikle ikinci çeyrekte ABD’nin Çin’e karşı 200 milyar dolarlık ithalata ek vergi koymak istediğini açıklaması ve Çin’in bu duruma güçlü bir şekilde karşılık vereceği yönündeki cevabı gerginliği tırmandırdı.

Atlantik’in diğer tarafında Avrupa Merkez Bankası, 2017 Aralık ayı itibari ile parasal genişlemeyi sonlandıracağını açıkladı. Parasal genişlemeyi bitirmeye karar verilmiş olsa da, faizlerin en azından 2019 yazına kadar bu seviyede kalacağı ve Avrupa ekonomisinin hala önemli ölçüde teşvike ihtiyacı olduğu vurgulandı. FED’den sonra AMB’nin de parasal genişlemeyi sonlandırma kararı ile, küresel finansal kriz sonrası başlayan ve tüm piyasalarda baskın rolü olan merkez bankalarının genişleyici etkilerinin yavaş yavaş azalmaya başlayacağı bir döneme doğru geçiş başlamış oldu.

Yurtiçinde ise 2017 yılında %7.4 ile 2013 yılından beri en yüksek büyüme hızına ulaşıldı. Bu büyüme şirket karları üzerinde de etkili oldu, dolayısıyla Borsa İstanbul oldukça kuvvetli bir performans gösterdi. Ancak 2018 yılının 1. çeyreğinden itibaren büyümede güç kaybı sinyalleri gelmeye başladı. Bu durumun şirket karlılıkları üzerinde önümüzdeki dönemde baskı oluşturmaları beklenebilir.

2017 yılında yaşanan kuvvetli ekonomik büyüme ile enflasyonun yükselmesi ve hazinenin borç çevirme oranının %100’ün üzerine çıkması faizler üzerinde ciddi bir baskı oluşturdu. 2018 ilk çeyrekte enflasyonda baz etkisi ile gevşeme beklenirken TL’nin değer kaybı bu gevşemeyi duraklattı. İlk yarının sonuna doğru ise maliyet yönlü baskılar iyice arttı ve enflasyonda hızlanma gözlemlendi. Fiyatlama davranışlarındaki bozulmaların önüne geçmek için TCMB güçlü bir parasal sıkılaştırmaya gitti. Nisan ayında başlayan parasal sıkılaştırma, Haziran sonu itibari ile 500 baz puana ulaştı ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %12.25’ten %17.75’e yükseldi. Faiz artırımına ek olarak TCMB para politikasında da sadeleşmeye gitti, haftalık repo faizini ana politika aracı olarak belirledi. Her ne kadar bu sıkılaştırmanın önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde oluşmaya başlamış olan talep yönlü baskıyı azaltması beklense de yılın son çeyreğine kadar yüksek seyretmesi beklenen enflasyon kısa vadede faizler üzerinde baskı yaratmaya devam edebilir.

2 yıllık tahvil faizleri seneye %13.30 bileşik seviyesinden başlarken ilk yarı sonunda %19.25 seviyesine yükseldi. 10 yıllık tahviller de ise bu oranlar sırasıyla %11.70 ve %16.80 oldu. Seneye 3.7800 civarından başlayan USDTL ise 4.9000 seviyesinin üstünü test ettikten sonra ilk altı ayı 4.5800 civarından kapadı. BİST100 yılın ilk 6 ayında 92,288 – 120,845 aralığında hareket etti, 2018'e 115,734 seviyesinden başlayan endeks ilk yarıyı 96,520'den kapadı.

2018 yılının ilk yarısında enflasyondaki ve risk primlerindeki yükselişlere paralel olarak faizlerde ciddi artış gözlenmiştir. İlgili dönemde benchmarkın altında bono pozisyonları taşınmıştır. Bununla birlikte özellikle değişken faizli özel sektör tahvillerine yatırım yapılmıştır. Mevduat ve takasbank borsa para piyasasına yatırım yapılarak iç verim yükseltilmeye çalışılmıştır. Cari açığı ve enflasyondaki yükseliş nedeniyle fonda döviz pozisyonu alınmış ve ilgili dönemde yaklaşık %10 civarında döviz pozisyonu taşınmıştır.

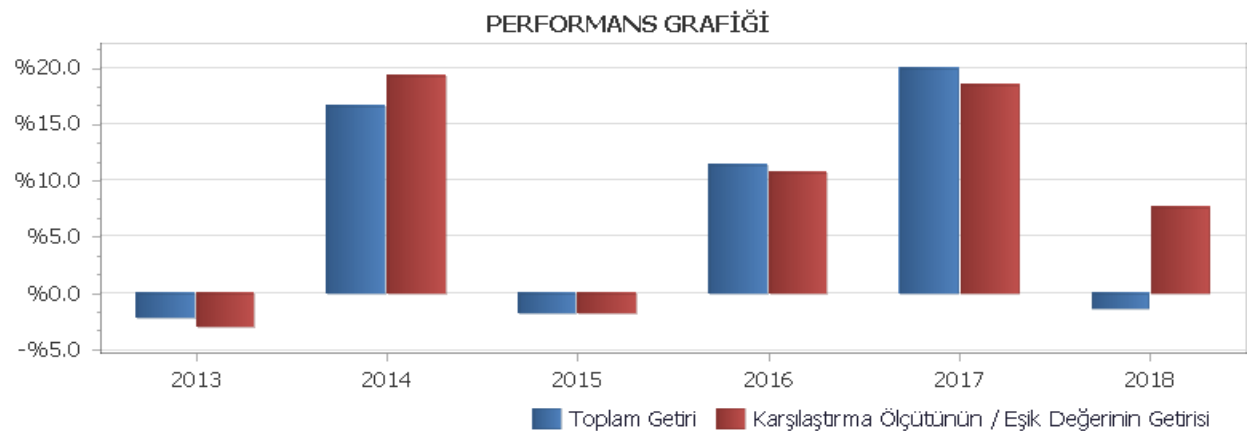
Türk hisse senedi piyasası dünya genelinde olduğu gibi yıla pozitif bir eğilimle başladı. Bu eğilimin temel sebebi olarak ise, yılın ilk çeyreğinde gelişmekte olan piyasalara olan çok güçlü fon akışları gösterilebilir. Nisan ayından itibaren ise hem lokal piyasalarda hem uluslararası piyasalarda zayıflık sinyalleri görülmeye başlandı. Bu satış dönemine hisse senetlerinde benchmark altı bir pozisyonla girildikten sonra kademeli olarak önce benchmark seviyesine daha sonra benchmark üstü seviyelere çıkıldı. Bundan sonraki dönemde ise, merkez bankası aksiyonları, global risk iştahı yakından izlenerek gerekli aksiyonlar alınacaktır.

31.12.2017-30.06.2018 tarihleri arasında fon getirisi -%1.36 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %7.55 olarak gerçekleşmiştir.

(2018 yılında fonun eşik değer getirisi (6.669%) TRLIBOR O/N getirisinin (7.546%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.)

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri; BIST-KYD Repo Brüt endeksi'dir.



BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. Hisse Senetleri :
- Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : 0.0002 (BSMV dahil)
- TEB Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
- Gedik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
- Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
- BGC Partners Menkul Değerler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
- Ak Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
- Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
- Ünlü Menkul Değerler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
- Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
- Yapı Kredi Menkul Kıymetler Değerler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
- ii. Borçlanma Senetleri : 0.0000105
- iii. Ters Repo İşlemleri O/N : 0.00000525
- Vadeli : 0.00000525*repo süresi
- iv. Tahvil/bono aracılık işlemleri : 0.00001
- v. Ters repo aracılık işlemleri : 0.000003
- vi. VİOP işlemleri :
- BIST komisyonu-endeks kontratlar: 0.00004
- BIST komisyonu-döviz kontratlar : 0.00003
- Aracı kurum komisyonu : 0 - 0.000105 aralığındadır
- vii. Takasbank Para Piyasası işlemleri :
- 1-7 güne kadar vadeli : 0.00002+BSMV
- 7 günden uzun vadeli : 0.0000025+BSMV*gün

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,0112
Aracılık Komisyonları	0,0005
Diğer Fon Giderleri	0,0002
Toplam Harcamalar	0,0119

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu