

## **CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPORU**

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018 - 30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

### **BÖLÜM A: 01.01.2018– 30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2017 yılı küresel piyasaların oldukça kuvvetli performans gösterdiği bir yıl oldu. Bu performansın arkasında yatan nedenler olan zayıflayan ABD doları ve global büyümenin 2018 yılının ilk yarısı itibarı ile etkisinin azaldığını söylemek mümkün. Özellikle ABD'de yükselen faizler ile beraber değer kazanan ABD doları, Gelişmekte olan Ülkeler ("GoÜ") varlıkları üzerinde ciddi şekilde baskı yarattı.

2018 boyunca ticaret savaşları piyasaların gündemini meşgul etse de somut adımlar özellikle 2018'in ikinci çeyreğinde ABD'nin Çin'e karşı 200 milyar dolarlık ithalata ek vergi koymak istediğini açıklaması ile atıldı. Çin'in bu duruma güçlü bir şekilde karşılık vereceğini açıklaması gerginliği daha da tırmandırdı. Küresel büyümenin senkronize olduğu bu dönemde, ticaret savaşları küresel büyümenin önündeki en önemli risk unsuru olarak öne çıktı.

2017 yılı boyunca ekonomik aktivite kuvvetli devam ederken, enflasyon göstergeleri oldukça düşük seviyelerde kalmıştı. 2018 yılında büyüme tarafında bir bozulma olmasa da, enflasyon tarafında özellikle ABD'de önemli artışlar yaşandı. Amerikan Merkez Bankası ("FED"), 2017'deki düşük enflasyon periyodunu geçici etkenlere bağlayarak, ilerleyen dönemlerde %2 olan hedefe yaklaşacağını her toplantıda vurguladı. 2018'in ilk yarısı FED'in açıklamalarını doğrular nitelikte oldu: ABD'de manşet enflasyon %3'lere yaklaştı. Hızlanan bu enflasyona karşılık olarak FED, iki adet faiz artışına gitti ve 2018 yılı için toplam faiz artışı beklentisi üçten dörde yükseldi. GoÜ piyasaları için oldukça iyi bir senaryo olan yüksek büyüme düşük enflasyon teması, 2018 yılında etkisini yitirdi. ABD'de faizlerin verim eğrisi boyunca yükselmesine karşın, verim eğrisi yataylaşmaya devam etti. Bu durum piyasaların uzun vadedeki enflasyon beklentilerini henüz artırmadığını, faizlerin düşük seviyede kalmasını beklediğini gösteriyor diyebiliriz.

Atlantik'in diğer tarafında Avrupa Merkez Bankası ("AMB"), Aralık ayı itibarı 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 teşviklere ihtiyacı olduğu vurgulandı. FED'den sonra AMB'nin de parasal genişlemeyi sonlandırma kararı ile birlikte, 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.

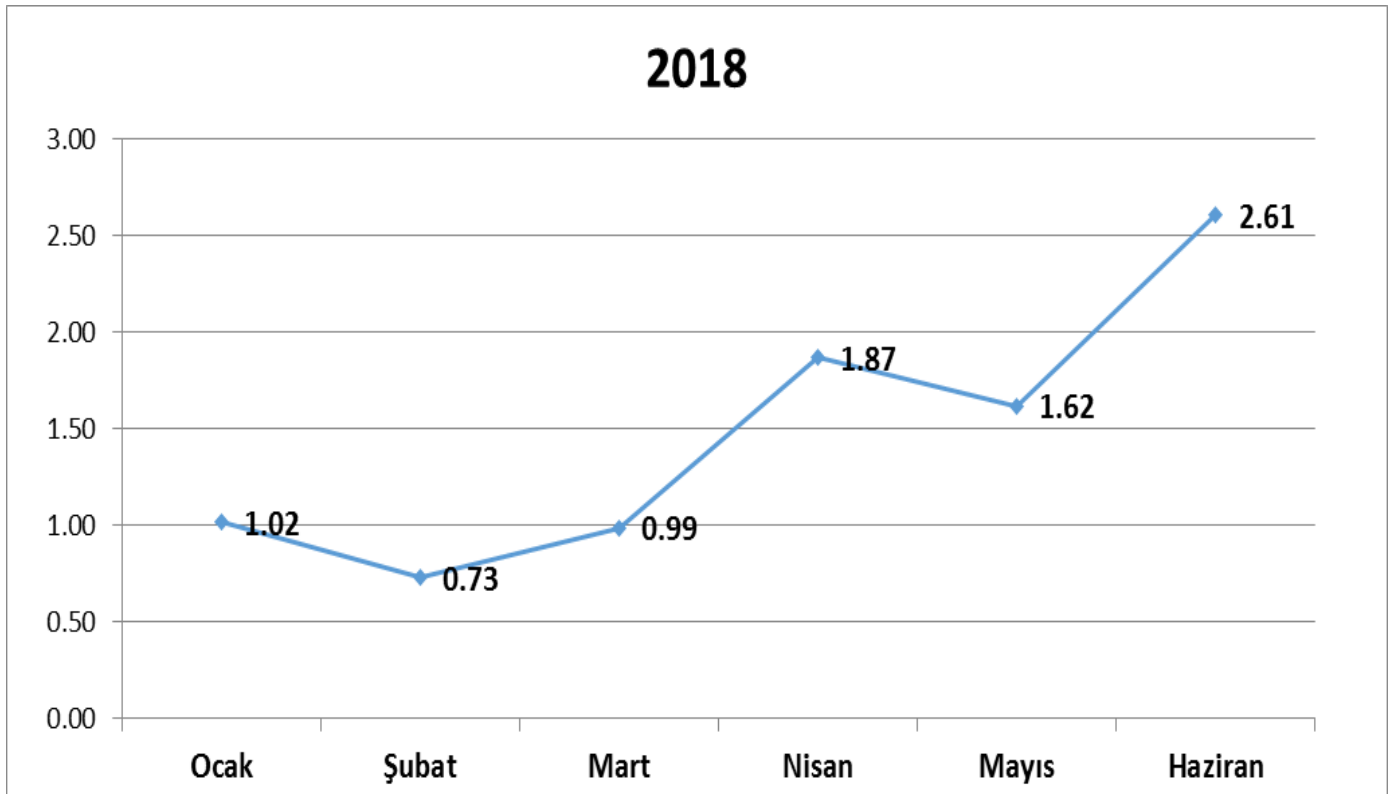
Türkiye, 2017 yılında %7,4 büyüyerek 2013 yılından beri en yüksek büyüme seviyesine ulaştı. Bu büyüme, şirket karları üzerinde kendini gösterdi ve Borsa İstanbul oldukça kuvvetli bir performans sergiledi. 2018 yılının 1. çeyreğinden itibaren ise bu büyümede güç kaybı sinyalleri gelmeye başladı. Bu durumun şirket karlılıkları üzerinde önümüzdeki dönemde baskı oluşturmamasını bekleyebiliriz. TCMB'nin Nisan ayında başladığı parasal sıkılaştırma, Haziran sonu itibarı ile 500 baz puana ulaştı ve ağırlıklı ortalama %12,25'ten %17,75'e yükseldi. Faiz artırımına ek olarak TCMB, para politikasında sadeleşmeye giderek haftalık repo faizini ana politika aracı olarak belirledi. Bu sıkılaştırmanın önümüzdeki dönemde talebi baskılamasını bekleyebiliriz. Buna paralel olarak enflasyon üzerinde talep yönlü oluşmaya başlamış olan baskı azalabilir.

**Pay (Hisse Senetleri) Piyasası:** Borsa İstanbul, yılın ilk 6 ayında 93.043 - 120.845 aralığında bir bant içerisinde hareket etti. Nisan ayında Dolar Endeksi'nde ("DXY") değerlenmenin başlaması ile birlikte, GoÜ hisse senedi endekslerinde satışların boyutu arttı. Önümüzdeki dönemde özellikle TL'nin performansının endeksin yönü hakkında belirleyici olacağı düşünülebilir.

**Tahvil Piyasası:** 2017 yılında yaşanan kuvvetli ekonomik büyüme ile birlikte enflasyonun yükselmesi, hazinenin borç çevirme oranlarının %100'ün üzerine çıkması ile birlikte faizler üzerinde ciddi bir baskı oluşturdu. Özellikle enflasyon tarafında yılın ilk çeyreğinde baz etkisi ile gevşeme bekleniyordu. Ancak TL'nin değer kaybı bu gevşemeyi bir miktar duraksattı. İlk yarının sonlarına doğru ise maliyet yönlü baskılar iyice arttı ve enflasyonda hızlanma gözlemlendi. Fiyatlama davranışlarındaki bozulmaların önüne geçmek adına TCMB güçlü bir parasal sıkılaştırmaya giderek toplamda 500 baz puan faiz artırdı. Sene sonu enflasyon beklentileri yılbaşına göre önemli ölçüde yükseldi. Yılın son çeyreğine kadar yüksek seyretmesi beklenen enflasyonun kısa vadede faizler üzerinde baskı yaratmaya devam etmesi beklenebilir.

**Döviz Piyasası:** Nisan ayının ortalarına kadar değer kaybını sürdüren DXY'nin yılın ikinci çeyreği itibari ile hızlı bir şekilde değer kazanması, bütün GoÜ kurları üzerinde baskı yarattı. TL de bu durumdan negatif etkilendi: Seneye 3,80 seviyesinden başlayan USD/TL kuru Haziran sonu itibari ile 4,60 seviyesine kadar yükseldi. ABD'de hızlanan enflasyon ve FED'in buna karşı yapacağı faiz artırımları, kurlar için önümüzdeki dönemin en önemli risk unsurunu oluşturuyor. Buna karşın, TCMB'nin yaptığı sıkılaştırma ile birlikte TL'nin diğer GoÜ kurlarından negatif yönde ayrıışmamasını bekleyebiliriz.

#### 2018 yılı aylık TÜFE değişim oranı



**31.12.2017 / 30.06.2018 Dönemi Diğer Yatırım Aracı Getirileri**

| YATIRIM ARACI KODU | YATIRIM ARACI ADI            | GETİRİ ORANI (%) |
|--------------------|------------------------------|------------------|
| XU100              | ULUSAL 100 ENDEKSİ           | -16.31           |
| KYD182             | KYD DİBS 182 GÜN             | 5.41             |
| KYD365             | KYD DİBS 365 GÜN             | 2.49             |
| KYD547             | KYD DİBS 547 GÜN             | -0.20            |
| KYD91              | KYD DİBS 91 GÜN              | 6.29             |
| KYDON_BRUT         | KYD REPO BRÜT                | 6.67             |
| KYDTUFEX           | KYD TÜFE                     | 6.98             |
| KYDTUM             | KYD DİBS TÜM                 | -5.67            |
| KYDUZUN            | KYD DİBS UZUN                | -12.07           |
| KYDOSTS            | KYD ÖST SABİT                | 8.46             |
| EUR                | EURO                         | 17.58            |
| USD                | AMERİKAN DOLARI              | 20.91            |
| KYDALTIN_A         | ALTIN                        | 16.49            |
| KYDMEV1AY_TL       | KYD 1 AYLIK GÖSTERGE MEVDUAT | 6.00             |

KYD Bilgi Yönetimi ve İletişim A.Ş. (KYD) tarafından hesaplanmakta olan KYD Endeksleri, Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa İstanbul) ile KYD arasında imzalananan iş birliği sözleşmesi çerçevesinde 01/07/2015 tarihinden itibaren BIST-KYD Endeksleri (Endeks) adıyla Borsa İstanbul tarafından hesaplanmaya başlanmaktadır.

| ENDEKS ADI            | VADEYE KALAN GÜN SAYISI |
|-----------------------|-------------------------|
| BIST-KYD DİBS 91 Gün  | 0 - 180                 |
| BIST-KYD DİBS 182 Gün | 121 - 242               |
| BIST KYD DİBS 365 Gün | 243 - 488               |
| BIST-KYD DİBS 547 Gün | 365 - 729               |
| BIST-KYD DİBS Tüm     | Tüm Vadeler             |
| BIST-KYD DİBS Kısa    | 0 - 365                 |
| BIST-KYD DİBS Orta    | 366 - 1095              |
| BIST-KYD DİBS Uzun    | 1096 ve üzeri           |

**BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

01.01.2018 – 30.06.2018 tarih aralığında fon kurulu aylık olağan toplantılarını gerçekleştirmiş, fonun dönem içerisindeki gelişimi, piyasalardaki hareketler hakkında değerlendirmeler yapmıştır.

Fon'a ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren Fon Kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekidir.

**BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.06.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

| Menkul                         | İhraççı                   | Vade       | Menkul       | Nominal        | Birim   | Satın      | Günlük    | Toplam        | Grup   | Toplam | F.T.D. |
|--------------------------------|---------------------------|------------|--------------|----------------|---------|------------|-----------|---------------|--------|--------|--------|
| Kıymet                         | Kurum                     | Tarihi     | Tanımı       | Deger/         | Alış    | Alış       | Birim     | Deger         | (%)    | (%)    | (%)    |
|                                |                           |            |              | Kontrat Sayısı | Fiyatı  | Tarihi     | Deger     |               |        |        |        |
| <b>HİSSE SENEDİ</b>            |                           |            |              |                |         |            |           |               |        |        |        |
| <b>HİSSE SENETLERİ</b>         | AKBNK                     |            | AKBNK        | 130,000.00     | 10.32   | 23.01.2018 | 7.52      | 977,600.00    | 10.10% | 0.87%  | 0.87%  |
|                                | ALKIM                     |            | ALKIM        | 1,697.00       | 25.225  | 24.01.2018 | 18.77     | 31,852.69     | 0.33%  | 0.03%  | 0.03%  |
|                                | ANACM                     |            | ANACM        | 45,000.00      | 3.34    | 25.01.2018 | 2.88      | 129,600.00    | 1.34%  | 0.12%  | 0.12%  |
|                                | AELS                      |            | AELS         | 15,000.00      | 21.167  | 8.06.2018  | 23.14     | 347,100.00    | 3.59%  | 0.31%  | 0.31%  |
|                                | ENJSA                     |            | ENJSA        | 150,000.00     | 6.818   | 20.02.2018 | 6.2       | 930,000.00    | 9.61%  | 0.83%  | 0.83%  |
|                                | EREGL                     |            | EREGL        | 120,000.00     | 8.12    | 6.10.2017  | 10.2      | 1,224,000.00  | 12.64% | 1.09%  | 1.09%  |
|                                | GARAN                     |            | GARAN        | 60,000.00      | 8.655   | 7.06.2018  | 8.38      | 502,800.00    | 5.19%  | 0.45%  | 0.45%  |
|                                | MAVI                      |            | MAVI         | 1,500.00       | 44.447  | 6.06.2018  | 39.04     | 58,560.00     | 0.60%  | 0.05%  | 0.05%  |
|                                | ODAS                      |            | ODAS         | 25,000.00      | 5.397   | 27.06.2018 | 5.22      | 130,500.00    | 1.35%  | 0.12%  | 0.12%  |
|                                | PGSUS                     |            | PGSUS        | 40,500.00      | 24.779  | 16.10.2017 | 24.62     | 997,110.00    | 10.30% | 0.89%  | 0.89%  |
|                                | SODA                      |            | SODA         | 24,693.00      | 6.248   | 22.06.2018 | 6.2       | 153,096.60    | 1.58%  | 0.14%  | 0.14%  |
|                                | THYAO                     |            | THYAO        | 75,000.00      | 9.72    | 8.06.2018  | 13.54     | 1,015,500.00  | 10.49% | 0.90%  | 0.90%  |
|                                | TKFEN                     |            | TKFEN        | 12,500.00      | 16.358  | 28.06.2018 | 17.35     | 216,875.00    | 2.24%  | 0.19%  | 0.19%  |
|                                | TRKCM                     |            | TRKCM        | 295,000.24     | 4.099   | 5.02.2018  | 4.15      | 1,224,251.00  | 12.65% | 1.09%  | 1.09%  |
|                                | VAKBN                     |            | VAKBN        | 170,897.00     | 6.246   | 12.12.2017 | 4.91      | 839,104.27    | 8.67%  | 0.75%  | 0.75%  |
|                                | YATAS                     |            | YATAS        | 42,500.00      | 22.125  | 20.06.2018 | 21.26     | 903,550.00    | 9.33%  | 0.80%  | 0.80%  |
| <b>ARA GRUP TOPLAMI</b>        |                           |            |              | 1,209,287.24   |         |            |           | 9,681,499.56  |        | 8.62%  | 8.62%  |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>            |                           |            |              | 1,209,287.24   |         |            |           | 9,681,499.56  |        | 8.62%  | 8.62%  |
| <b>BORÇLANMA<br/>SENETLERİ</b> |                           |            |              |                |         |            |           |               |        |        |        |
| <b>DEVLET TAHVİLİ</b>          | T.C.                      | 11.07.2018 | TRT110718T18 | 18,000,000.00  | 100.156 | 20.06.2018 | 103.88179 | 18,698,722.20 | 31.48% | 16.65% | 16.65% |
|                                | T.C.                      | 14.11.2018 | TRT141118T19 | 12,000,000.00  | 99.314  | 14.02.2018 | 98.29134  | 11,794,960.80 | 19.86% | 10.50% | 10.50% |
|                                | T.C.                      | 15.05.2019 | TRT150519T15 | 2,000,000.00   | 101.512 | 9.04.2018  | 95.93204  | 1,918,640.80  | 3.23%  | 1.71%  | 1.71%  |
|                                | T.C.                      | 13.11.2019 | TRT131119T19 | 3,000,000.00   | 95.036  | 28.06.2018 | 95.42716  | 2,862,814.80  | 4.82%  | 2.55%  | 2.55%  |
|                                | T.C.                      | 15.01.2020 | TRT150120T16 | 1,500,000.00   | 100.002 | 25.10.2017 | 95.0846   | 1,426,269.00  | 2.40%  | 1.27%  | 1.27%  |
|                                | T.C.                      | 17.02.2021 | TRT170221T12 | 3,000,000.00   | 99.67   | 12.10.2017 | 89.19845  | 2,675,953.50  | 4.51%  | 2.38%  | 2.38%  |
|                                | T.C.                      | 22.09.2021 | TRT220921T18 | 1,500,000.00   | 96.891  | 25.05.2017 | 82.86996  | 1,243,049.40  | 2.09%  | 1.11%  | 1.11%  |
|                                | T.C.                      | 2.03.2022  | TRT020322T17 | 6,000,000.00   | 105.181 | 13.06.2017 | 87.31307  | 5,238,784.20  | 8.82%  | 4.66%  | 4.66%  |
|                                | T.C.                      | 20.04.2022 | TRT200422T14 | 6,000,000.00   | 96.845  | 16.09.2015 | 99.80187  | 5,988,112.20  | 10.08% | 5.33%  | 5.33%  |
|                                | T.C.                      | 17.08.2022 | TRT170822T15 | 3,000,000.00   | 99.19   | 11.10.2017 | 85.47783  | 2,564,334.90  | 4.32%  | 2.28%  | 2.28%  |
|                                | T.C.                      | 24.07.2024 | TRT240724T15 | 2,000,000.00   | 86.849  | 8.06.2018  | 77.5476   | 1,550,952.00  | 2.61%  | 1.38%  | 1.38%  |
|                                | T.C.                      | 8.03.2028  | TRT080328T15 | 3,000,000.00   | 97.913  | 12.04.2018 | 87.13828  | 2,614,148.40  | 4.40%  | 2.33%  | 2.33%  |
| <b>KİRA SERTİFİKALARI</b>      | T.C.                      | 27.05.2020 | TRDKTLM52011 | 800,000.00     | 100     | 28.05.2018 | 101.75021 | 814,001.68    | 1.37%  | 0.72%  | 0.72%  |
| <b>ARA GRUP TOPLAMI</b>        |                           |            |              | 61,800,000.00  |         |            |           | 59,390,743.88 |        | 52.88% | 52.88% |
| <b>ÖZEL SEKTÖR TAHVİL</b>      | Ak Finansal Kiralama A.Ş. | 3.08.2018  | TRSAKF81816  | 820,000.00     | 100     | 10.01.2017 | 106.08694 | 869,912.91    | 24.18% | 0.77%  | 0.77%  |

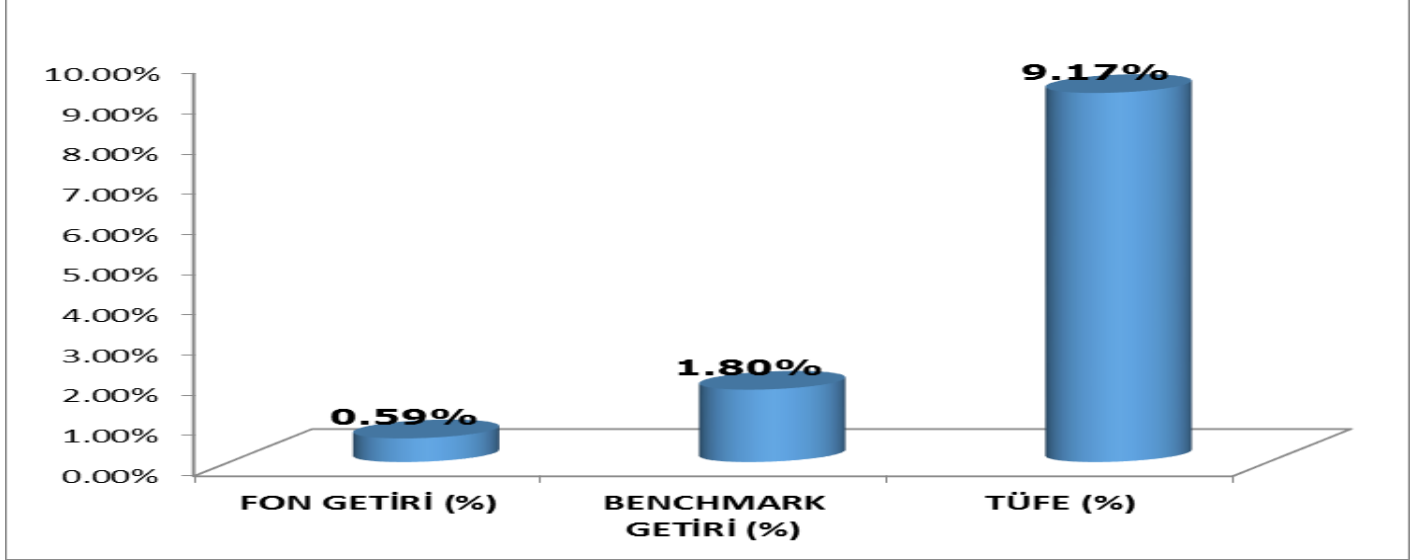
|                               |                                            |            |              |                |         |            |            |                |         |        |        |
|-------------------------------|--------------------------------------------|------------|--------------|----------------|---------|------------|------------|----------------|---------|--------|--------|
|                               | Koç Finansman A.Ş.                         | 16.01.2019 | TRSKCTF11919 | 870,000.00     | 100     | 18.01.2017 | 105.40588  | 917,031.16     | 25.49%  | 0.82%  | 0.82%  |
|                               | Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.              | 14.02.2019 | TRSZFKL21916 | 1,760,000.00   | 100     | 16.02.2017 | 102.8685   | 1,810,485.60   | 50.33%  | 1.61%  | 1.61%  |
| <b>ARA GRUP TOPLAMI</b>       |                                            |            |              | 3,450,000.00   |         |            |            | 3,597,429.66   |         | 3.20%  | 3.20%  |
| <b>FİNANSMAN<br/>BONOSU</b>   | BankPozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş. | 5.09.2018  | TRFCKKB91817 | 2,000,000.00   | 95.219  | 9.05.2018  | 97.36041   | 1,947,208.20   | 31.16%  | 1.73%  | 1.73%  |
|                               | İş Finansal Kiralama A.Ş.                  | 7.09.2018  | TRFISFN91838 | 2,160,000.00   | 95.534  | 8.06.2018  | 96.69211   | 2,088,549.58   | 33.42%  | 1.86%  | 1.86%  |
|                               | Vakıf Faktoring A.Ş.                       | 19.07.2018 | TRFVFAS71822 | 1,000,000.00   | 93.368  | 26.01.2018 | 99.3318    | 993,318.00     | 15.90%  | 0.88%  | 0.88%  |
|                               | Creditwest Faktoring A.Ş.                  | 10.05.2019 | TRFTPCF51911 | 1,190,000.00   | 100     | 15.05.2018 | 102.49761  | 1,219,721.56   | 19.52%  | 1.09%  | 1.09%  |
| <b>ARA GRUP TOPLAMI</b>       |                                            |            |              | 6,350,000.00   |         |            |            | 6,248,797.34   |         | 5.56%  | 5.56%  |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>           |                                            |            |              | 71,600,000.00  |         |            |            | 69,236,970.88  |         | 61.65% | 61.65% |
| <b>TERS REPO</b>              |                                            |            |              |                |         |            |            |                |         |        |        |
| <b>TERS REPO-DT</b>           | T.C.                                       | 2.07.2018  | TRT131119T19 | 63,080.00      | 84      | 29.06.2018 | 84.106667  | 63,080.00      | 1.10%   | 0.06%  | 0.06%  |
|                               | T.C.                                       | 2.07.2018  | TRT150519T15 | 168,213.34     | 90.811  | 29.06.2018 | 90.92613   | 168,213.34     | 2.93%   | 0.15%  | 0.15%  |
|                               | T.C.                                       | 2.07.2018  | TRT060121T16 | 4,506,657.53   | 179.94  | 29.06.2018 | 180.205752 | 4,506,657.53   | 78.52%  | 4.01%  | 4.01%  |
|                               | T.C.                                       | 2.07.2018  | TRT060121T16 | 1,001,479.45   | 179.939 | 29.06.2018 | 180.204851 | 1,001,479.45   | 17.45%  | 0.89%  | 0.89%  |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>           |                                            |            |              | 5,739,430.32   |         |            |            | 5,739,430.32   |         | 5.11%  | 5.11%  |
| <b>VADELİ MEVDUAT</b>         |                                            |            |              |                |         |            |            |                |         |        |        |
| <b>VADELİ TL MEVDUATI</b>     | ANADOLU BANK A.                            | 23.07.2018 |              | 6,641,812.97   | 100     | 8.06.2018  | 101.1775   | 6,720,020.23   | 24.99%  | 5.98%  | 5.98%  |
|                               | ALTERNATİF BANK                            | 23.07.2018 |              | 2,015,418.76   | 100     | 8.06.2018  | 101.1775   | 2,039,150.29   | 7.58%   | 1.82%  | 1.82%  |
|                               | DENİZBANK KURUM                            | 23.07.2018 |              | 2,552,912.76   | 100     | 8.06.2018  | 101.1775   | 2,582,973.27   | 9.61%   | 2.30%  | 2.30%  |
|                               | FİBABANKA A.Ş.                             | 2.08.2018  |              | 3,928,347.22   | 100     | 20.06.2018 | 100.6197   | 3,952,690.45   | 14.70%  | 3.52%  | 3.52%  |
|                               | DENİZBANK KURUM                            | 2.08.2018  |              | 2,815,534.12   | 100     | 20.06.2018 | 100.6278   | 2,833,209.18   | 10.54%  | 2.52%  | 2.52%  |
|                               | TEB A.Ş.                                   | 2.08.2018  |              | 5,132,159.28   | 100     | 20.06.2018 | 100.6164   | 5,163,796.24   | 19.20%  | 4.60%  | 4.60%  |
|                               | T.HALK BANKASI                             | 2.08.2018  |              | 3,573,663.22   | 100     | 20.06.2018 | 100.6278   | 3,596,097.59   | 13.37%  | 3.20%  | 3.20%  |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>           |                                            |            |              | 26,659,848.33  |         |            |            | 26,887,937.25  |         | 23.94% | 23.94% |
| <b>TEMİNATİŞLEMLERİ</b>       |                                            |            |              |                |         |            |            |                |         |        |        |
| <b>VOB Nakit</b>              |                                            |            |              | 765,043.52     | 1       | 15.03.2013 | 1          | 765,043.52     | 100.00% | 0.68%  | 0.68%  |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>           |                                            |            |              | 765,043.52     |         |            |            | 765,043.52     |         | 0.68%  | 0.68%  |
| <b>FON PORTFÖY<br/>DEĞERİ</b> |                                            |            |              |                |         |            |            |                |         |        |        |
| <b>DEĞERİ</b>                 |                                            |            |              | 105,973,609.41 |         |            |            | 112,310,881.52 |         |        |        |

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.06.2018 TARİHLİ FON NET VARLIK TABLOSU**

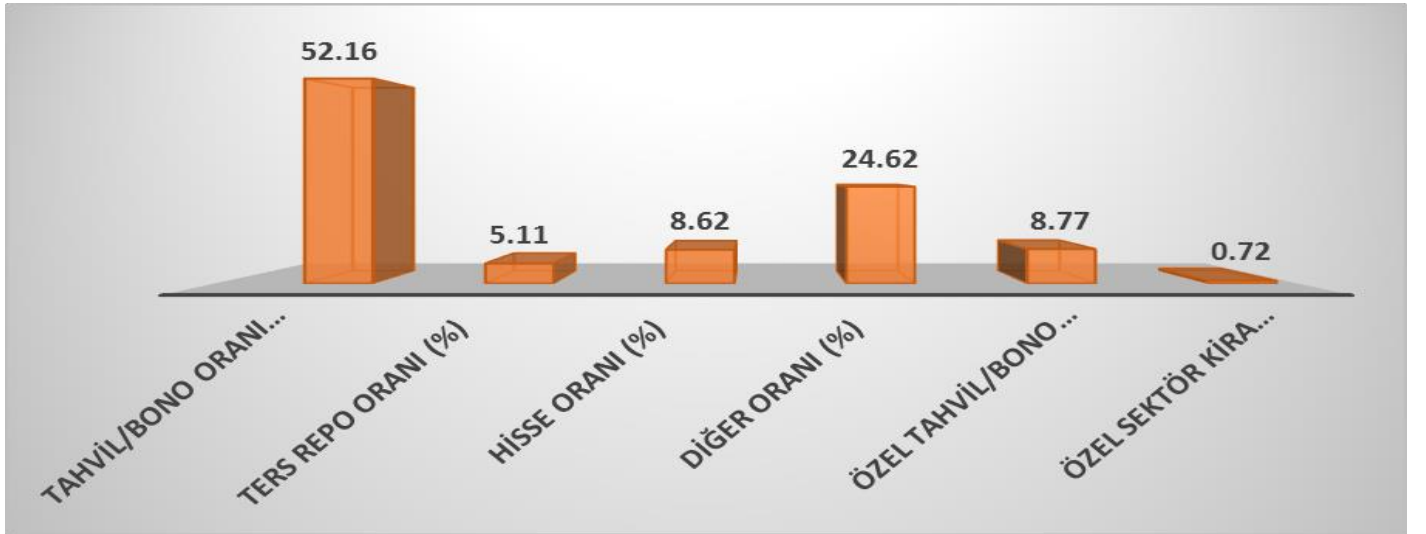
|                                         | TUTARI(TL)     | GRUP (%) | TOPLAM (%) |                               | TUTARI(TL)       | GRUP (%) | TOPLAM (%) |
|-----------------------------------------|----------------|----------|------------|-------------------------------|------------------|----------|------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ                   | 112,310,881.53 |          | 100.00%    | FON TOPLAM DEĞERİ             | 112,308,868.54   |          |            |
| (MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)               | 112,310,881.52 |          | 100.00%    | Toplam Pay Sayısı             | 10,000,000,000   |          |            |
| B. HAZIR DEĞERLER                       | 1,637.91       |          | 0.00%      | Dolaşımdaki Pay Sayısı        | 4,757,161,505.64 |          |            |
| a) Kasa                                 | 0              | 0.00%    | 0.00%      | Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 0                |          |            |
| b) Bankalar                             | 0              | 0.00%    | 0.00%      | Merkezdeki Pay Sayısı         | 5,242,838,494    |          |            |
| i) TL Hesaplar                          | 0              | 0.00%    | 0.00%      | Fiyat                         | 0.023608         |          |            |
| ii) Yabancı Para TL Karşılığı           | 0              | 0.00%    | 0.00%      | (VOB AçıkPozisyon)            | 0                |          | 0.00%      |
| iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları) | 0              | 0.00%    | 0.00%      | Pay Sahibi Sayısı             | 59,226           |          |            |
| c) Diğer Hazır Değerler                 | 1,637.91       | 100.00%  | 0.00%      | Günlük Yönetim Ücreti         | 16173.21         |          |            |
| C. ALACAKLAR                            | 312,262.46     |          | 0.28%      | Dünkü Fiyat                   | 0.023554         |          | 0.23%      |
| a) Takastan Alacaklar T1                | 259,812.46     | 83.20%   | 0.23%      |                               |                  |          |            |
| b) Takastan Alacaklar T2                | 52,450.00      | 16.80%   | 0.05%      |                               |                  |          |            |
| c) Takastan BPP Alacakları              | 0              | 0.00%    | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| d) Diğer Alacaklar                      | 0              | 0.00%    | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| D. DİĞER VARLIKLAR                      | 0              |          | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| E. BORÇLAR                              | 315,913.36     |          | -0.28%     |                               |                  |          |            |
| a) Takasa Borçlar T1                    | 82,050.00      | 25.97%   | -0.07%     |                               |                  |          |            |
| b) Takasa Borçlar T2                    | 0              | 0.00%    | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| c) Yönetim Ücreti                       | 166,428.08     | 52.68%   | -0.15%     |                               |                  |          |            |
| d) Ödenecek Vergi                       | 0              | 0.00%    | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| e) İhtiyatlar                           | 0              | 0.00%    | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| f) Krediler                             | 0              | 0.00%    | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| g) Diğer Borçlar                        | 67,435.28      | 21.35%   | -0.06%     |                               |                  |          |            |
| i) Denetim Ücreti                       | 7,144.84       | 2.26%    | -0.01%     |                               |                  |          |            |
| ii) İlan Giderleri                      | 0              | 0.00%    | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| iii) Noter Masrafı                      | 0              | 0.00%    | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| iv) İhraç İzin Gideri                   | 0              | 0.00%    | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| v) Takas Saklama Komisyonu              | 0              | 0.00%    | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| vi) Diğer                               | 60,290.44      | 19.08%   | -0.05%     |                               |                  |          |            |
| F. M.D.Düşüş Karşılığı                  | 0              |          | 0.00%      |                               |                  |          |            |
| FON TOPLAM DEĞERİ                       | 112,308,868.54 |          |            |                               |                  |          |            |

## BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2018 – 30.06.2018 döneminde fonun birim pay değeri 0.023608 olarak gerçekleşmiş, fon % 0.59 artış gösterirken, fonun karşılaştırma ölçütü % 1.80 artış göstermiştir.



01.01.2018 - 30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun portföy dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Fonun performansı ile ilgili daha detaylı bilgi için performans raporuna bakılabilir.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği şekildedir.

| <b>ARACI KURUM - BIST - TAKASBANK ÖDENEN KOMİSYON ORANLARI</b> |             |
|----------------------------------------------------------------|-------------|
| Hisse Senedi Komisyonu                                         | 0.00042     |
| Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Komisyonu                      | 0.000021    |
| Gecelik Ters Repo Komisyonu                                    | 0.000007875 |
| Vadeli Ters Repo Komisyonu                                     | 0.00000788  |
| Borsa Para Piyasası Komisyonu                                  | 0.000021    |
| Vadeli Borsa Para Piyasası Komisyonu                           | 0.000002625 |
| Vadeli ve Opsiyon Piyasası Komisyonu                           | 0.00021     |

**\* Komisyon tutarları, BIST Payı tarifesine göre kesilen tutarları da içermektedir.**

Aracılık komisyonları Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile fon arasında yapılmış olan aracılık sözleşmesinde belirlenen koşullara göre işlem bedelleri üzerinden BSMV dahil olarak ödenmektedir.

Aracılık komisyonları işlem bedeli üzerinden BSMV dahil yukarıda verilen tabloda belirtilen oranlar ile hesaplanmaktadır.

#### **Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı**

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 01.01.2018- 30.06.2018 tarih aralığında aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

| <b>01.01.2018 / 30.06.2018</b>          |                     | <b>Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı (%)</b> | <b>Ortalama Fon Net Varlık Değeri</b> |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                         |                     |                                                   | <b>115,424,388.69</b>                 |
| Fon Yönetim Ücreti                      | 1,006,150.21        | 0.87                                              |                                       |
| Denetim Ücreti Giderleri                | 7,434.70            | 0.01                                              |                                       |
| Saklama Ücreti Giderleri                | 6,918.03            | 0.01                                              |                                       |
| Aracılık Komisyonu Giderleri            | 15,208.29           | 0.01                                              |                                       |
| Kurul Kayıt Ücreti                      | 0.00                | 0.00                                              |                                       |
| Diğer Faaliyet Giderleri                | 6,200.15            | 0.01                                              |                                       |
| <b>Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı</b> | <b>1,041,911.38</b> | <b>0.90</b>                                       |                                       |

**Ece kazıcılar**  
**Fon Kurulu Üyesi**

**Elif Bilmez**  
**Fon Kurulu Üyesi**

#### **EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları