

**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
ZİRAAT PORTFÖY BÜYÜYEN ÇOCUKLARA YÖNELİK
DEĞİŞKEN ÖZEL FON
01.01.2018 – 31.12.2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

İÇİNDEKİLER		Sayfa No
PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR		1-6
A	TANITICI BİLGİLER	1-3
B	PERFORMANS BİLGİSİ	4
C	DİPNOTLAR	5
D	İLAVE BİLGİLER	6

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
ZİRAAT PORTFÖY BÜYÜYEN ÇOCUKLARA YÖNELİK
DEĞİŞKEN ÖZEL FON

01 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER

Portföye Bakış		Yatırım Ve Yönetime İlişkin Bilgiler
Halka Arz Tarihi	19.08.2013	Portföy Yöneticileri
31 Aralık 2018 tarihi itibariyle		Uğur BOĞDAY, Gökçen Yaman AKGÜN, Kenan TURAN, F. Özgül AVŞAR MUMCUOĞLU, F. Tinemis SARIHAN, Salih Ozan DOĞAN, Muhammed TİRYAKİ, Ümit YAĞIZ
Fon Toplam Değeri	2.517.292	Fonun Yatırım Amacı, Stratejisi ve Riskleri
Birim Pay Değeri	0,02	Fon portföy sınırlamaları itibariyle “Değişken Fon” niteliğindedir. Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenenler tercih edilir. Fon portföyünün yönetiminde, tahvil ve bonolardaki yüksek faiz getirisinden yararlanmanın yanında piyasalardaki dalgalanmaları takip ederek ortaklık paylarına da yatırım yapar. Global ekonomik ve politik gelişmeler değerlendirilerek Portföydeki ortaklık payı ve bono dağılımı belirlenir. Portföyde güncel verim eğrisine göre ideal ortalama vadeyi oluşturacak kamu ve/veya özel sektör borçlanma senetleri; Türk Devleti ve/veya özel sektör ve yabancı ülkeler tarafından ihraç edilen Eurobond’lara yer verilebilir. Ortaklık payları ise Borsa İstanbul’da işlem gören BİST Tüm Endeks kapsamındaki ihraççı paylarından orta vadede temel analiz metodlarına göre ucuz kalmış ve karlılık açısından cazibesini koruyan arasından seçilir. Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80’i ve fazlası olamaz. Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; % 0 - 100 Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları, Ortaklık Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Payları ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Payları Toplamı, Ters repo, Takasbank Para piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri, İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler, Kira sertifikaları, Altın ve Diğer Kıymetli Madenler, Gayrimenkul Sertifikaları ile Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz), Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz), Gelire Endeksli Senetler (TL/Döviz) % 0 - 20 Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Gayrimenkul Yatırım Fonu, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları ve Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları Payları Toplamı, Yabancı Para ve Sermaye Piyasası Araçları, % 0 - 10 Borsa Dışı Ters Repo İşlemleri, Yapılandırılmış yatırım araçları, Aracı kuruluş ve ortaklık varantı, sertifikalar, Mevduat (TL/Döviz) / katılma hesapları (TL/Döviz) / Altına Dayalı Vadeli Mevduat ve Katılma Hesapları Fon karşılaştırma ölçütü: Bulunmamaktadır. (Fonun eşik değeri: “KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksi-365 Gün”) En Az Alınabilir Pay Adedi Mevzuatta belirlenen yasal limitlere uygun olarak 500 pay alınabilmektedir.
Yatırımcı Sayısı	1306	
Portföy Dağılımı %		
- Hisse Senetleri	30,77	
- Finansman Bonosu/ÖST	30,05	
- DİBS	13,42	
- Ters Repo	5,20	
- Gayrimenkul	0,79	
- Kira Sertifikası/ÖS	8,66	
- Türev Araçları	2,55	
- Mevduat	8,56	
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı (%)		
- Bankalar ve Özel Finans Kurumları	23,37	
- Metal Ana Sanayi	14,68	
- Perakende Ticaret	12,72	
- Gıda, İçki ve Tütün	6,59	
- Gayrimenkul Sektörü	2,52	
- Holdingler ve Yatırım Şirketleri	2,85	
- Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürün	11,13	
- Haberleşme	4,12	
- Ulaştırma ve Depolama	4,45	
- Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım	2,81	
- Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri	5,05	
- Teknoloji	7,56	
- Tıbbi ve Diğer Sağlık Hizmetleri	2,15	

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FON'A BAĞLI
ZİRAAT PORTFÖY BÜYÜYEN ÇOCUKLARA YÖNELİK
DEĞİŞKEN ÖZEL FON

01 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER (Devam)

Yatırım Riskleri	Fonu'nun getirisini etkileyebilecek muhtemel riskler; 1)Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a-Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. b-Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c-Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. 2)Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3)Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4)Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5)Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6)Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7)Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8)Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9)İtibar riski: Kamuoyunun olumsuz görüşlerinin, Kurucu'nun faaliyet ve gelirleri üzerindeki mevcut ve olası etkilerini ifade etmektedir. 10)Ülke riski: Bir ülkedeki ekonomik, politik ve düzenleme risklerinin bileşiminden oluşmaktadır. 11)Etik Risk: Dolandırıcılık, suiistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler yada Kurucu'nun itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir. 12)Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir. 13)Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklene n türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.
------------------	---

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FON'A BAĞLI
ZİRAAT PORTFÖY BÜYÜYEN ÇOCUKLARA YÖNELİK
DEĞİŞKEN ÖZEL FON

01 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER (Devam)

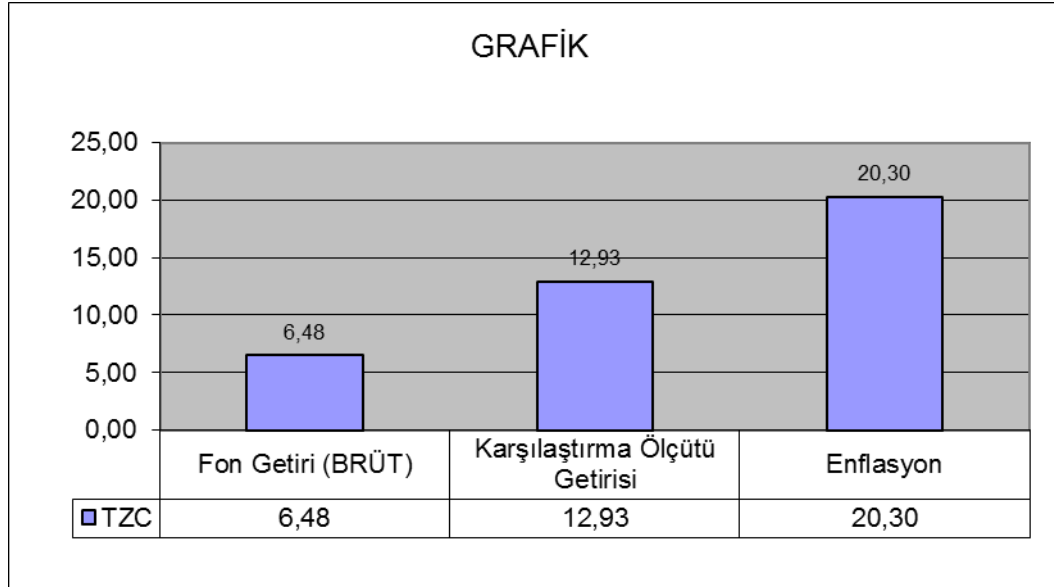
Yatırım Riskleri	14) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyon yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür. 15) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleri: Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde yatırımcı vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerinden daha düşük de olabilir. Bununla birlikte, Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa faizinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilecektir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilecektir. Fonun Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış Yatırım Araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır. Yatırım amaçlı yapılandırılmış ürünler anapara korumalı ve anapara korumasız olarak iki şekilde gruplandırılabilir. Yurt içinde ihraç edilen ve ilgili mevzuat çerçevesinde niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu kabul edilen araçlar, vade sonunda, piyasa yatırımcının aleyhine hareket etse bile yatırımcıya o ürüne ayırmış olduğu anaparasını geri alma imkanı sunan ürünlerdir. Bununla beraber piyasa, yatırımcının lehine hareket ederse yatırımcı normalde alabileceği risksiz faiz getirisinin üzerinde bir getiri elde eder. Yurt dışı ihraçlarda anapara korumasız bir yapılandırılmış türev ürün içerisinde ise yatırımcı bir opsiyon satışı gerçekleştirmektedir. Bu opsiyon satışından elde edilen prim yatırımcıya gelir olarak verilebileceği gibi bir başka opsiyonu satın almak içinde kullanılabilir. Bu ürünlerde opsiyon satışının getirdiği risk, yatırımcının anaparasını vade sonundaki spot kura göre dezavantajlı bir seviyeden bir başka para birimine dönme riskidir. Yapılandırılmış Yatırım Araçları yatırımı yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı Taraf Riski, ihraççı kurumun Yapılandırılmış Yatırım Araçların dan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeme riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına Yapılandırılmış Yatırım Araçları yatırımlarında ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının Fon Tebliği'nin 32'inci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranır. 16) Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.
------------------	--

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FON'A BAĞLI
ZİRAAT PORTFÖY BÜYÜYEN ÇOCUKLARA YÖNELİK
DEĞİŞKEN ÖZEL FON

01 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi /Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE) (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
2014	15,40	-	8,17	0,29	-	-	1.087.668
2015	8,94	2,46	8,81	0,42	0,11	-2,06	1.456.228
2016	8,94	10,26	8,53	0,50	0,10	-0,02	1.796.858
2017	32,59	8,22	11,92	0,40	0,09	0,20	2.469.775
2018	6,48	12,93	20,30	0,52	0,25	-0,06	2.517.292



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FON'A BAĞLI
ZİRAAT PORTFÖY BÜYÜYEN ÇOCUKLARA YÖNELİK
DEĞİŞKEN ÖZEL FON

01 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR

- C.1. Fon portföy yönetim şirketi Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. olup, T.C. Ziraat Bankası A.Ş'nin %74.9, Ziraat Yatırım Menkul değerler A.Ş'nin %24.9, Halk Yatırım Menkul Değ. A.Ş'nin %0,1 ve Armağan Yücel Samancı'nın %0,1 oranında payı bulunmaktadır. 31.12.2018 tarihi itibarıyla Ziraat Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye ait 5 adet emeklilik yatırım fonu ile 8 adet OKS emeklilik yatırım fonu, Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye ait 3 adet emeklilik yatırım fonu, Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye ait 5 emeklilik yatırım fonu, Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.'ye ait 1 adet emeklilik yatırım fonu ve Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'ye ait 18 adet yatırım fonunun yönetimi gerçekleştirilmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü fonlar bazında 10.475.585.645 TL, özel portföy yönetimi 7.100.983.856 TL, toplam büyüklük 17.576.569.501 TL'dir.
- C.2. Fon portföyünün yatırım stratejisi ve yatırım amacına "Tanıtıcı Bilgiler" başlığında yer verilmiştir.
- C.3. Fonun 01 Ocak – 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi, **4,5 %** nispi getirisi **-6,45%** olarak gerçekleşmiştir.
- C.4. 01 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:

Toplam Giderler	46.821,02
Ortalama Fon Portföy Değeri	2.464.604,17
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri	1,90%

- C.5. 01 Ocak – 31 Aralık 2018 performans sunum dönemi içinde; karşılaştırma ölçütünde değişiklik olmamıştır.
- C.6. Yatırım fonları her türlü kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

Dönemin faaliyet giderleri dağılımı ise aşağıdaki tablodaki gibidir:

Faaliyet Giderleri(TL)	01 Ocak – 31 Aralık 2018
Yönetim Ücretleri	35.983,18
Performans Ücretleri	-
Saklama Ücretleri	740,56
MKK Ücretleri	-
Denetim Ücretleri	767,00
Danışmanlık Ücretleri	-
Kurul Ücretleri	497,84
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	3.297,60
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	5.534,84
Toplam	46.821,02

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FON'A BAĞLI
ZİRAAT PORTFÖY BÜYÜYEN ÇOCUKLARA YÖNELİK
DEĞİŞKEN ÖZEL FON

01 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- D.1. 01 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemi brüt fon getirisi
(Toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan brüt fon getirileri)

	Oran (%)
Net Basit Getiri (*)	4,5
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	1,90
Azami Toplam Gider Oranı (**)	3,65
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0,00
Net Gider Oranı (***)	1,9
Brüt Getiri(****)	6,4

(****) Performans Tablosundaki Toplam Brüt Getiri ile Net Basit Getiri tablosundaki Brüt getiri farkı; Net getiri tablosundaki Gerçekleşen fon toplam giderleri kalemine, Fon Yönetim Giderleri kaleminin dahil edilmesinden kaynaklanmaktadır.

(*) (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)

(**) Döneme denk gelen azami toplam gider oranı.

(***) (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)

(****) Fonun gerçekleşen gider oranının azami fon toplam gider oranını aşması durumunda, dönem içinde kurucu tarafından karşılanmış olması sebebiyle, aşan kısım brüt getiri hesaplamasına dahil edilmemiştir.

- D.2. 2018 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu **-0,06%** olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.