

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.01.2018-31.12.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	05.06.2017	23/771
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	09.06.2017	E.7222
Fon İçtüzüğü Tescili	13.06.2017	195440-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	19.06.2017	9350
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	08.12.2017	E.13716
Fon İzahname Tescili	18.12.2017	410129-2017
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22.12.2017	9479
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2018	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 20.06.2017 tarih 2017/2 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2) gereğince kurulmuş ve Kurucu tarafından Fon'a 100,000 TL'si avans 02.01.2018 tarihi ile verilmiş olup, 10.01.2018 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır. Fon'un halka arz tarihi 02.01.2018 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 04.01.2018'dir.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

Fon portföyü yerli ihraççılar tarafından Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faize dayalı olmayan yatırım araçlarından, kamu veya özel sektör kira sertifikalarından, Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı ortaklık paylarından, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından, altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları ile diğer kıymetli madenlerden ve Danışma Kurulu'nun icazet verdiği diğer para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturulur. Fon yüksek risk alabilen katılımcılar için uygundur. Fon uzun vadede yüksek getiri hedefi ile yönetilir. Fon risk değer aralığı 5 ila 7 olacak şekilde yönetilir. Risk değeri Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre belirlenmiş olan oynaklık aralıklarına göre hesaplanmaktadır.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

Fon yönetiminde ilgili yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere, fon portföyüne dahil edilecek aşağıdaki varlık türlerinden fon portföyüne ilk defa dahil edilmesi planlanan varlık türleri için Danışma Kurulu'ndan görüş alınır.

Fon portföyüne dahil edilen yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Danışma Kurulu'nun İslami Finans Prensiplerini esas alarak onayladığı Ortaklık Payları	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	100
Katılım Yatırım Fonu Katılma Payları, Katılım Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Danışma Kurulunun İcazet Verdiği Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL/Döviz) (*)	0	100
Faizsiz İpotek ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler	0	100
Faizsiz İpoteğe ve/veya varlığa dayalı menkul kıymetler	0	100
Katılma Hesapları (TL/Döviz/Altına Dayalı) (**)	0	25
Peşin olmak kaydıyla Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Vaad Sözleşmeleri (***)	0	10
Gayrimenkul Sertifikaları	0	5
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	100

(*) Borsada işlem gören kamu/özel sektör kira sertifikalarının, borsa dışında yapılacak işlemler ile fon portföyüne dahil edilmesi veya fon portföyünden çıkarılması mümkündür. Borsada işlem gören kamu/ özel sektör kira sertifikası alım ve satım işlemlerinin BİAŞ'ın ilgili piyasalardaki asgari işlem limitlerinin altında kalması durumunda Rehberde belirtilen ilkeler doğrultusunda fon portföyüne borsa dışından kira sertifikası dahil edilmesi mümkündür

(**) Katılma hesaba açılması halinde tek bir bankada değerlendirilecek tutar fon portföy değerinin %6'sını aşamaz.

(***) Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %10'una kadar en çok işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak borsa dışında satabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi veya nakit fazlasının değerlendirilmesi olup, bu sözleşme dâhilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Vaade dayalı işlem vadesi geldiği halde yapılmadığında bu vaaddan cayan karşı taraf, vaaddan cayılması sebebiyle fonun uğradığı fiili / gerçek zararı – masrafları tazmin eder.

Karşılaştırma Öctütü:

Fonun eşik değeri BIST KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3'tür.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2018-31.12.2018 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda aşağıdaki değişiklik yapılmıştır.

- 1) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.09.2018 tarihli 12233903-325.07-E.9335 sayılı izni doğrultusunda 14.09.2018 tarihi itibari ile Fon İzahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" ve "7.1.2. Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranı" başlıklı maddeleri ile Fon İktüzüğünün "Fon Mal Varlığının Kullanılması" başlıklı 10.maddesi değiştirilmiştir. Değişikliklere ilişkin tadil metinleri 14.09.2018 tarihinde KAP'ta ve Fon'un sürekli bilgilendirme sayfasında yayınlanmıştır.

01.01.2018-31.12.2018 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 1) 03.01.2018 tarih 2018/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması hususundaki 26.12.2017 tarihli ve 179/06 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon Kurulu'na verilen yetki doğrultusunda; KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanması ve bağımsız denetim gideri için fondan günlük karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 2) 03.01.2018 tarih 2018/01-02 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin 25. maddesi, üçüncü fıkrası gereğince; değerlendirme esasları ilgili Yönetmelikte belirlenmeyen para ve sermaye piyasası araçlarının değerlendirme yöntemlerinin Fon Kurulu tarafından belirlenerek yazılı karara bağlanması gerekmekte olup, bu doğrultuda izahname ile fon portföyünde yer alabileceği belirtilen ve Yönetmelik ile değerlendirme esası belirlenmemiş olan;

1)Borsa Dışında Yapılan Alım Vaadi ile Satım/Satım Vaadi ile Alım İşlemleri

2)Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından Yurt Dışında İhraç Edilen Kamu ve/veya Özel Kira Sertifikaları

3)İleri Valörlü Kira Sertifikası İşlemleri

Değerlemesinde kullanılacak yöntemler için karar alınmıştır.

- 3) 25.05.2018 tarih 2018/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetimi ve risk yönetimi işlemlerini gerçekleştirmekte olan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetim Birimi'nin "Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3.f (01.03.2018 tarihli ve 9/316 s.k) sayılı İlke Kararı" doğrultusunda Risk Yönetimi Yönetmeliği'nin 5.2.4. nolu "Geriye Dönük Test" başlıklı maddesinin (e) ve (f) bentlerinde yaptığı ve Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'na onaylattığı değişiklikler doğrultusunda ortaya çıkan Risk Yönetimi Yönetmeliği'nin son halinin yürürlüğe alınması uygun görülmüştür.
- 4) 01.06.2018 tarih 2018/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon izahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesinde yer alan kurucu yönetim kurulu üyelerine ilişkin tabloda ve "7.1.2. Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranı" başlıklı maddesinde değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.
- 5) 07.08.2018 tarih 2018/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un risk yönetim işlemlerini gerçekleştirmekte olan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetim Birimi tarafından olağandışı piyasa koşullarının varlığı sebebi ile geriye dönük test sonuçlarında aşım yaşanan 27.04.2018 ve 10.07.2018 tarihli günlerin olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmaması konusunda talepte bulunulmuş olup, yapılan

değerlendirme sonucu ilgili günlerin istisnai gün olarak belirlenmesi uygun görülmüştür.

- 6) 08.11.2018 tarih 2018/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un risk yönetim işlemlerini gerçekleştirmekte olan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetim Birimi tarafından olağandışı piyasa koşullarının varlığı sebebi ile geriye dönük test sonuçlarında aşım yaşanan 25.10.2018 tarihli günün olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmaması konusunda talepte bulunulmuş olup, yapılan değerlendirme sonucu ilgili günlerin istisnai gün olarak belirlenmesi uygun görülmüştür.

01.01.2018-31.12.2018 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

- 1) 24.01.2018 tarih 01/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Gökçen Yaman AKGÜN'ün fon kurulu üyeliğine atanması uygun görülmüştür.
- 2) 25.07.2018 tarih 16/05-1 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Sn. Emin ÇUBIKÇI Fon Kurulu Başkanlığı görevinden ayrılmış, yerine Fon Kurulu Üyeliği yapmakta olan Sn. Cenk KURT atanmıştır.
- 3) 27.12.2018 tarih ve 26/11 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Emeklilik Yatırım Fonlarının 2019 yılı bağımsız denetim işlemlerinin KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile gerçekleştirilmesi uygun görülmüştür.

İçtüzük, izahname ve fon tanıtım formunun en son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında "Bireysel Emeklilik" başlığı altında bulunan "Emeklilik Yatırım Fonlarımız" - "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" bölümünden ulaşılabilir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP'ta da yayımlanmaktadır.

Fon Kurulu Faaliyet Raporu ilgili dönemsel (altı aylık, yıllık) raporun ekinde yer almakta olup, www.ziraatemeklilik.com.tr sitesinde yayımlanmaktadır.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

2018 yılı piyasalarda yüksek dalgalanma ile geçti. Yıla başlarken, yükselmesi beklenen enflasyonun ilk sinyalleri alınırken, ABD tahvil faizlerindeki yükseliş tedirginlik yarattı. 2017 yılının da konusu olan küresel büyüme teması sorgulanmaya devam ederken, risk göstergeleri yaşanan dalgalanma sonrasında yükselişe geçti. Ek olarak, küresel çapta yaşanan siyasi gelişmelerin endişelere yol açması dalgalanmaların yüksek seyretmesinde önemli bir faktör oldu. Amerikan Merkez Bankası (FED) ile ilgili 'şahin' beklentilerde bir miktar yumuşama olsa da ABD Başkanı'nın çelik ve alüminyuma ek gümrük vergisi getireceğini açıklamasıyla başlayan korumacı politikalar ve ABD ve Çin arasında karşılıklı hamleler endişe yaratmaya devam ederek riskli varlıkları baskılarken, piyasa dalgalanmalarının yüksek kalmasına neden oldu. Yıl genelinde de ticaret savaşları ile ilgili haber akışı piyasaların üzerinde baskı yaratmaya devam etti. ABD'deki makro görüntü olumlu kalmaya devam ederken, Avrupa, Çin, Japonya gibi ekonomilerde ivme kaybı görüldü. Yılın son çeyreğine kadar ABD borsaları ile diğer borsalar arasında ayrışma gözlemlenirken, yılın son çeyreğinde güçlü seyreden ABD büyümesinin artık zirvelerde olduğu beklentileriyle beraber ABD borsalarında sert satışlar görüldü. Piyasalardaki sert satışlara rağmen FED'in daha az piyasa dostu bir tutum sergilemesi piyasalardaki satışları artırdı. Bu yıl 4 faiz artışı yaparak faizleri %2.25-2.50 aralığına çıkaran FED, önümüzdeki yıl için faiz artırımı tahminini 3'ten 2'ye düşürdü. Yılın ilk aylarında 3-4 adet 25 baz puan faiz artırımı beklentileri yerini

enflasyonda ivmelenme görülmemesi ve riskten kaçış eğilimi ile 2019 yılında 'faiz artırılamaz' beklentilerine bıraktı. Bununla birlikte, ABD-Çin arasındaki ticaret gerilimi ve ABD Başkanı'nın yılın son günlerinde FED'i eleştirmesi ile diğer iç siyasi gelişmeler ABD borsalarında tarihi düşüşlere neden oldu. Sonuç olarak, özellikle yılın son çeyreğindeki satışlar sonrasında ABD borsaları değer kaybı ile yılı tamamlarken, küresel çapta hisse senedi piyasaları baskı altında kaldı. Gelişmiş ülke ve gelişmekte olan ülke borsaları bu kayba ayak uydurdular. 2018 yılında ABD doları değer kazanırken, yıla enflasyon beklentileriyle yükselişe başlayan ve %3.25'e kadar yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi yılı %2.69 seviyesinde kapadı. Bazı gelişmekte olan ülkelerin kendilerine has zayıflıkları ve sonunda Çin yuanındaki değer kaybı, diğer gelişmekte olan ülke kurları üzerinde de baskı ile sonuçlandı. ABD dolarındaki güçlü görüntüyle birlikte 2018 yılında gelişmekte olan ülke kurları değer kaybetti.

Nisan ayında gündeme gelen erken seçim yılın ilk yarısında piyasaların öncelikli gündeminde yer alırken, yılın ikinci yarısında gündem Ağustos ayında yaşanan döviz kuru yükselişi oldu. ABD'nin Türkiye'ye yönelik yaptırım kararının ardından yaşanan diplomatik gelişmeler Türk Lirası cinsi varlıklar üzerinde etkisini gösterirken, yılın son çeyreğinde başta ABD ile ilişkilerde ilerleme kaydedilmesi TL varlıkları destekledi. Ağustos ayında 7'li seviyeleri test eden dolar/TL kuru, dış ilişkilerde yaşanan normalleşmelerin dışında otoritelerden gelen yapıcı önlemler sayesinde geri çekildi. Merkez Bankası'nın (TCMB) Eylül ayında politika faizinde 625 baz puanı artırımı yaparak politika faizini %24'e çıkarması döviz kurunda önemli bir düşüşe neden oldu. Dolar/TL yılı da değer kaybıyla 5.29 seviyesinden kapattı. Küresel çapta varlık fiyatlarının baskı altında kaldığı ortamda, TL cinsi varlıklar da değer kaybederek negatif ayrışırken, 2018 yılında Borsa İstanbul 100 Endeksi (BIST100) %21 oranında değer kaybı yaşadı. Döviz kuru yükselişinin ardından enflasyonda yıllık %25.24 görülse de, son çeyrekte atılan adımlarla 2018 yılı TÜFE enflasyonu %20.30 olarak gerçekleşti. Yılın ikinci yarısında sanayi üretimi ve imalat verileri gibi büyümede öncü sayılabilecek makro göstergelerde daralma görülürken, üçüncü çeyrek büyümesi yıllık %1.6 oranına gerçekleşti. Kurlardaki yükselişle ekonomideki yeniden dengelenme eğilimi ise cari açığı destekledi.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu için ilk fon alım emri 03.01.2018 tarihi ile gerçekleşmiş olup, 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamıştır.

31.12.2018 tarihi itibarı ile 5.445.279,32 TL net varlık değerine ve 0.009704 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %54,02 ortaklık paylarından, %15,30 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %7,07 satım vaadiyle alım işlemlerinden, %18,22 özel kesim kira sertifikalarından, %1,84 yatırım fonu katılma paylarından ve %3,54 katılma hesabından oluşmaktadır.

Ocak- Aralık 2018 döneminde Fon adına türev piyasalarda pozisyon açılmamıştır.

Fon'un tahvil/ bono, kira sertifikası, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım veya Ziraat Bankası aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.ziraatemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Eşik Değerin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) ***	Eşik Değerin Standart Sapması (%) ***	Bilgi Rasyosu (%) ****	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri
1.yıl - 2018 (*)	(2.94)	20.57*****	33.64**	0.66	-	(0.09)	5.436.960

(*) 1. yıl 01 Ocak–31 Aralık 2018 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı 1. yıl Ocak-Aralık 2018 ÜFE oranıdır.

(***) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır. Eşik değer için standart sapma hesaplanmamaktadır.

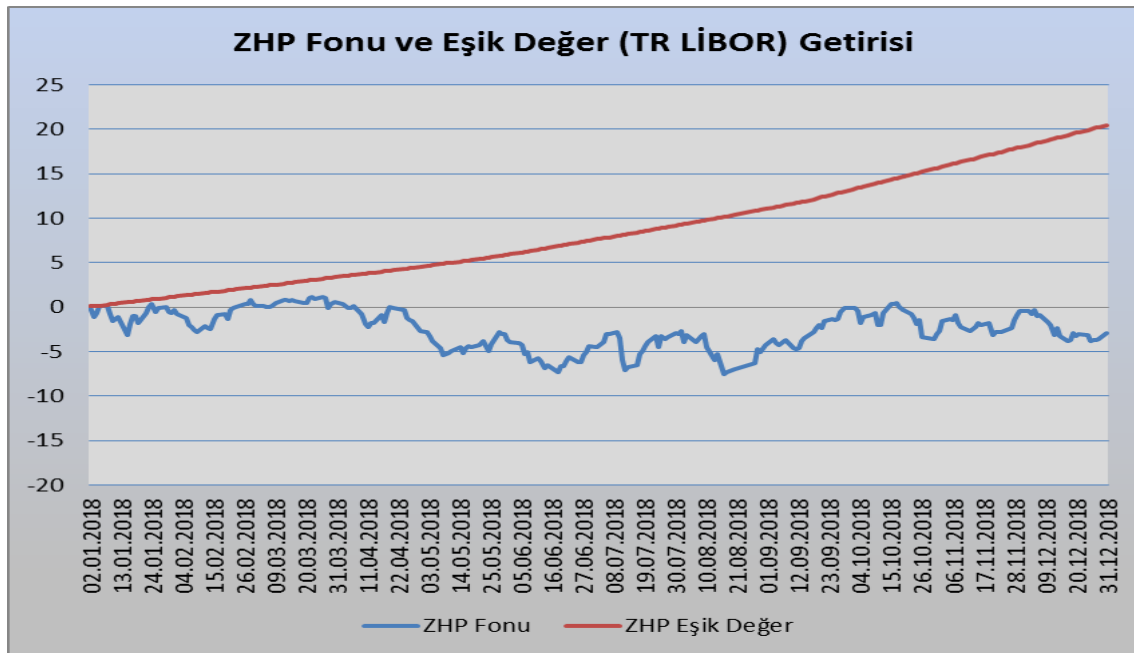
(****) Bilgi rasyosu eşik değerın iş günlerine denk gelen günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.

(***** Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLİBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLİBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BIST KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3'ün performans dönemine denk gelen getirisi % 14.38 iken, O/N TRLİBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2018 dönemine ait bileşik getirisi %20.57 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLİBOR'un getirisine yer verilmiş Bilgi rasyosu eşik değerin iş günlerine denk gelen günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ

Yukarıdaki tablo Sermaye Piyasası Kurulu'nun performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

Döneme Ait Performans Grafiği



2018 yılı finansal piyasalar açısından oldukça zorlu geçti. Küresel tarafta ABD-Çin arasında yaşanan ticaret gerilimi ve Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) hızlı faiz artırımını neticesinde risk iştahının azalması gelişmekte olan piyasaları olumsuz etkilerken ABD 10 yıllık tahvil faizi yükselmiştir. Ticaret savaşları nedeniyle küresel büyüme beklentileri zayıflamıştır. Yurt içinde ise Haziran ayında yapılan Cumhurbaşkanlığı seçimi ile yeni bir sisteme geçilirken, siyasi belirsizlik ortadan kalkmıştır. Ağustos ayındaki Türk Lirası'ndaki (TL) değer kaybı, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve artan gıda fiyatları enflasyonun yükselmesine sebep olmuştur. Merkez Bankası (TCMB) ve yeni ekonomi yönetimi yükselen enflasyon ve TL'nin değer kaybı karşısında bir takım tedbirler almış ve TCMB Eylül ayında belirgin bir faiz artırımına gitmiştir.

Bu gelişmeler ışığında Türkiye'de Borsa İstanbul 100 Endeksi (BİST-100) yılın ilk yarısında %16.3 kayıp yaşarken, 2018 yılını yaklaşık %21 kayıpla tamamlamış oldu. Yılın ilk yarısında 10 yıllık tahvil faizlerinde 503 baz puan artışla Haziran sonunda %16.77 seviyesi görülürken, kur şokunun atlatılması, TCMB'nin sıkı para politikaları ve ABD ile ilişkilerin normalleşmesi sayesinde 10 yıllık tahvil faizi yıl sonunda %16.48 seviyesine geriledi. Kısa vadeli tahvil faizleri (2 yıllık gösterge) ise Ekim ayında %27 seviyelerine ulaşırken, yılı %19.73 seviyesinde tamamladı. Benzer şekilde İslami Finans varlıkları da yurt içi ve küresel piyasalardaki gelişmelerden olumsuz etkilenmiştir.

Risk grubuna uygun olarak agresif bir portföy dağılımıyla kurulan ZHP fonu, 2018 yılı başında ZPYKAT endeksindeki düşüşten olumsuz etkilenmiştir. Sukuk portföyü rakip ortalamalarına bakılarak kamu ve özel sektör tarafında dengeli şekilde oluşturulmuştur. Her ne kadar yılın ikinci yarısından itibaren fonun performansında bir yükseliş görülse de 2018 yılında hisse senedi ve borçlanma araçlarındaki değer kayıpları nedeniyle Kar Payı Endeksi'ne dayalı eşik değerinin altında kalmıştır.

Asuman POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

K.Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi