

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR

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 DÖNEMİN BİTİMİNİ TAKİP EDEN 3 AY İÇİNDE KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU'NDA İLAN EDİLİR

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2018 yılına ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile 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: 01.01.2018-31.12.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye ekonomisi açısından oldukça zorlu bir yıl olan 2018'i geride bırakmış bulunmaktayız. Türkiye ekonomisi bu yıl içinde tarihte eşine az rastlanır bir finansal türbülans ile karşı karşıya kalmıştır. Yıla 3.80 TL düzeylerinde giriş yapan ve yılın ilk dört ayında 3.87 TL ortalamasına sahip olan dolar kuru Mayıs ve Temmuz aylarında ciddi bir yükselişle 4.89 TL düzeyine kadar yükselmiştir. Kurda asıl sıçrayış Ağustos'ta gerçekleşmiş ve kur 14 Ağustos'ta 6.89 TL ile (gün sonu itibarıyla) tarihi zirvesini görmüştür. Genel olarak da TL sadece birkaç ay içerisinde dolar karşısında yüzde 60 düzeyinde değer yitirmiştir.

2017 yılının ikinci yarısında güçlenen yatırımlar ve uluslararası ticaret 2018 yılında, ABD ve Çin arasındaki ticari gerilimler nedeni ile ivme kaybederken güçlü görünüm zayıflamaktadır. Ekonomik büyüme ABD'de hız kazanırken Avro Bölgesi ve Japonya'da ivme kaybetmektedir. Gelişmekte olan ülkelerde ise artan kırılganlıklarla beraber özellikle Çin, Hindistan ve emtia ihracatçısı ülkeler öncülüğünde büyüme devam etmektedir. Ticaret politikalarındaki belirsizlikler küresel ekonomi için önemli bir aşağı yönlü risk unsuru olarak görülmektedir.

2018 yılının ilk yarısında Türkiye ekonomisi 6.2% büyüyerek küresel ve yerel ölçekteki birçok belirsizliğe rağmen güçlü seyrini sürdürmüştür. Yılın ilk yarısında büyüme tarafındaki pozitif görünümün devam etmesinde iç talep ve yatırım kanalından gelen güçlü katkılar belirleyici olmuştur. Yılın ikinci yarısında ise kur ve faiz tarafında yaşanan şoklar ve finansmana erişimin sınırlandırılması ile iç talep ivme kaybetmiştir. Türkiye ekonomisi kur şokunun etkisiyle üçüncü çeyrekte hız keserek yüzde 1.6 büyümüştür. Kur şokunun maliyetleri arttırması ve beklentileri kötüleştirilmesi ekonomik aktiviteyi yavaşlatmıştır. Türkiye'de her dönem canlı seyreden tüketim harcamaları sadece yüzde 1.1 büyümüştür. Yatırım harcamaları yüzde 3.8 oranında daralırken stoklarda da azalma gerçekleşmiştir.

ABD Merkez Bankasının (FED) faizleri yükseltmesi, Trump'ın fitilini ateşlediği ticaret savaşlarının karşılıklı misillemeye varması ve artan jeopolitik riskler gelişmekte olan ülkelere yönelik dış yatırımların yavaşlamasına yol açmaktadır. Bu gelişmeler altında Türkiye ekonomisi için ihtiyaç duyulan fonları yurt dışından temin etmek daha maliyetli hale gelmektedir. Son iki yıldır yaşanan bu gelişmeler TL üzerinde belirli ölçüde baskı oluşturmuyordu. Küresel gelişmelerin yanında ABD ile yaşanan siyasi gerilim ve Batı'da Türkiye ekonomisi aleyhine çıkan manipülatif haberler de yabancı yatırımcının tedirginlik yaşamasına sebebiyet vermiştir.

24 Haziran seçimleriyle birlikte Cumhurbaşkanlığı hükümet sistemine geçiş süreci başlamıştır. Yeni sistemin kendini en çok hissettirdiği alanlardan biri hiç kuşkusuz ekonomi yönetimidir.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından kamu oyuna sunumu yapılan Yeni ekonomi yaklaşımı 3+1 sacayağı üzerine kurgulanmıştır. İlk olarak 2018-2019 döneminde enflasyon ve cari açığın düşürülmesine yönelik politikalarla ekonomik dengelenmenin sağlanması hedeflenmektedir. İkinci etapta stratejik büyüme alanlarının tespit edilip seçici teşvik sisteminin kullanılmasıyla sağlıklı ve sürdürülebilir büyümeye erişim sağlanacaktır. Üçüncü aşamada vergi sistemi, gelir dağılımı ve kayıt dışı ekonomi üzerine odaklanılarak ekonomik pastanın daha adil paylaşılması temel hedef olacaktır. Yeni ekonomi yaklaşımı bütün bunların gerçekleşmesinin nitelikli insan gücünün yetiştirilmesi ve güçlü topluma dönüşümün tamamlanmasıyla mümkün olacağına vurgu yapmaktadır.

Büyüme rakamlarına bakıldığında, 2017'de yakalanan trend 2018'in ilk iki çeyreğinde sürmüştür. Kamunun sağlamış olduğu teşviklerin tüketim ve yatırımlar üzerindeki pozitif etkisine ikinci çeyrekte ihracat artışı da eklenince Türkiye ekonomisi ilk altı ayda hızlı bir büyüme performansı göstermiştir. Ancak yaz aylarında gerçekleşen spekülasyon hareketleri sonrasında TL'nin ani ve sert bir şekilde değer kaybetmesi şirket ve banka bilançolarının kötüleşmesine ve beklentilerin bozulmasına neden olarak ekonomik aktiviteyi yavaşlatmıştır. Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte ise yüzde 5,3'lük bir büyüme performansı göstermiştir.

Yılın ilk on ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre ihracat (dolar bazında) yüzde 7.6 artış kaydetmiştir. Bu dönemde ihracat 128,9 milyar dolardan 138.7 milyar dolara yükselmiştir. İthalat kanadında ise yüzde 0.1'lik bir artış olmuştur. İhracatın ithalattan daha fazla artış göstermesi dış ticaret dengesine olumlu yansımış ve Ocak-Ekim döneminde dış ticaret açığı yıllık bazda yüzde 15.7 düzeyinde azalmıştır.

2017'yi yüzde 11.92 ile kapatan enflasyon 2018'de ciddi bir yükseliş trendine girmiştir. Yılın ilk dört ayında yüzde 10.42 ortalamasına sahip olan enflasyon oranı daha sonraki süreçte yükseliş trendine girerek Temmuz'da yüzde 15.85'e, Ekim'de de yüzde 25.24'e kadar yükselmiştir.

Böylece Türkiye’de enflasyon oranı 2018 içerisinde 2004-2017 dönemindeki ortalaması olan yüzde 8.54’ün ciddi biçimde üzerine çıkmıştır. Bununla birlikte enflasyon oranı Kasım’da ciddi bir düşüş yaşayarak yüzde 21.62’ye gerilemiş ve yılı 20.30 seviyesinde kapatmıştır.

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	31/12/2018		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	203,500.00	ENJSA	1,037,850.00
	114,000.00	AKBNK	782,040.00
	132,000.00	ARCLK	2,084,280.00
	67,700.00	ASELS	1,630,216.00
	25,500.00	BIMAS	2,218,500.00
	432,000.00	DOHOL	440,640.00
	582,000.00	EKGYO	873,000.00
	383,000.00	EREGL	2,765,260.00
	276,000.00	GARAN	2,196,960.00
	84,206.00	INDES	502,709.82
	267,000.00	ISCTR	1,209,510.00
	71,500.00	KCHOL	1,015,300.00
	44,000.00	KOZAL	2,257,200.00
	230,000.00	KRDMD	501,400.00
	7,000.00	MAVI	225,540.00
	150,000.00	NTHOL	294,000.00
	3,750.00	OTKAR	330,937.50
	40,000.00	PETKM	201,600.00
	42,800.00	PGSUS	980,976.00
	155,000.00	SAHOL	1,165,600.00
	119,000.00	SISE	674,730.00
	51,000.00	SODA	362,100.00
	75,000.00	TBORG	707,250.00
	143,000.00	TCELL	1,740,310.00

	105,054.00	THYAO	1692419.94
	52,329.00	TOASO	884,360.10
	327,000.00	TTKOM	1,275,300.00
	9,900.00	TUPRS	1,155,330.00
	53,000.00	ULKER	777,510.00
	268,277.00	VAKBN	1,046,280.30
	80,000.00	VESBE	961,600.00
	194,699.00	YATAS	870,304.54
	632,783.00	YKBNK	1,012,452.81
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	2,000,000	TRT080323T10	1,464,227.02
Borçlanma Araçları	24,930	TRT080720T19	23,012.81
	8,200,000	TRT100719T18	8,068,451.74
	8,800,000	TRT110226T13	7,166,945.78
	2,100,000	TRT120325T12	1,506,562.84
	23,800,000	TRT131119T19	22,911,547.02
	8,400,000	TRT150120T16	8,098,418.49
	1,900,000	TRT181023T19	2,187,957.22
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	420,000	TRSAYGZ12024	392,967.25
Borçlanma Araçları	850,000	TRSAYGZ41916	875,370.88
	1,500,000	TRSBEDS81914	2,068,898.65
	3,000,000	TRSCLE21918	3,063,478.21
	790,000	TRSDOGH31910	750,245.79
	5,500,000	TRSENJR22110	7,484,765.44
	800,000	TRSENSAE2114	984,609.30
	1,000,000	TRSENSA72211	1,289,758.72
	2,000,000	TRSGZDF31910	1,961,916.62
	550,000	TRISGY61912	546,455.53
	910,000	TRSKCTF71913	936,825.48
	750,000	TRSOPAS22012	788,503.49
	800,000	TRSORFNA1916	808,807.84
	1,000,000	TRSTHALE2716	1,011,698.29
	2,000,000	TRSTISB72712	2,069,009.71
	780,000	TRSTTRK41915	798,834.41
	800,000	TRFBOLU11916	794,245.59
	2,000,000	TRFISFN11919	1,989,911.33
	820,000	TRFISFN11927	808,108.63
	4,500,000	TRPKYVFA2318	4,553,577.50
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	400,000	XS1117601796	2,103,523.69

Borçlanma Araçları	200,000	XS1121459074	1,036,493.42
	1,400,000	XS1390320981	6,867,810.59
	300,000	XS1508914691	1,468,357.76
	1,000,000	XS1584113184	4,422,605.14
	800,000	XS1622626379	3,842,641.49
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	700,000	US900123CK49	3,326,342.41
Borçlanma Araçları YP			
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	6,000,000	TRD140721T18	5,270,210.26
Kira Sertifikaları			
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	3,387,946	TEMİNAT	3,387,946.46
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	2,561,385.00	TRT120128T11	3,004,188.49
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	2,204,822	07.01.2019	2,197,772.49
Para Piyasası	1,102,411	10.01.2019	1,096,548.19
	1,661,836	15.01.2019	1,647,956.49
	1,110,584	04.02.2019	1,087,050.70
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	3,023,558	02.01.2019	3,023,557.81
	9,200,650	30.01.2019	9,039,776.96
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat YP	311,338	08.01.2019	1,642,961.08
TOPLAM			175,744,322.02

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2018 TUTARI (TL)
1. Fon Portföy Değeri	175,744,322.02
▪ Hazır Değerler (+)	47,214.14
- Bankalar	0.06
- Diğer Hazır Değerler	47,214.08
▪ Alacaklar (+)	947.20
- Diğer Alacaklar	947.20
▪ Borçlar (-)	2,109,412.23
- Takasa Borçlar (T2)	777,372.19
- Yönetim Ücreti	152,317.86
- Diğer Borçlar*	1,179,722.19
2. Net Varlık Değeri	173,683,071.13

Dolaşımdaki Pay Sayısı	3,390,237,214.060
3. Birim Pay Değeri	0.051230

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

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2018 - 31/12/2018				
Tarih	Alınan Döviz	Satılan Döviz	Fiyat (kur)	Alış Tutarı	Satış Tutarı
05.06.2018	USD	TL	4.613	860,000.00	3,967,180.00

ÖDÜNC İŞLEMLER	01.01.2018 - 31.12.2018		
Ödünç Verilen Tarih	Kapanış Tarihi	Hisse	Adet
03.01.2018	26.01.2018	VAKBN	24,000.00
26.01.2018	01.03.2018	KCHOL	30,000.00
09.02.2018	10.05.2018	AKBNK	9,600.00
09.02.2018	02.03.2018	AKBNK	14,000.00
15.02.2018	10.05.2018	AKBNK	9,533.00
27.02.2018	13.03.2018	AKBNK	27,000.00
01.03.2018	26.04.2018	THYAO	60,000.00
02.03.2018	27.03.2018	AKBNK	2,500.00
10.04.2018	04.05.2018	VAKBN	42,500.00
01.08.2018	14.08.2018	ISCTR	50,000.00
27.09.2018	08.10.2018	SAHOL	19,840.00
23.11.2018	07.12.2018	AKBNK	34,500.00
07.12.2018	03.01.2019	VAKBN	65,000.00
07.12.2018	07.01.2019	VAKBN	35,000.00
21.12.2018	04.01.2019	TCELL	10,000.00

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu için 01.01.2018-31.12.2018 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 11,824.97 TL gelir elde edilmiştir.

Dönem içinde yapılan türev araç işlemlerine ilişkin bilgiye <https://www.garantiemeklilik.com.tr> internet adresinden "kamuyu sürekli bilgilendirme formu" "Raporlar" bölümünden ulaşılabilmektedir.

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

2018 yılı Dolar Endeksi'nin (DXY) değerlendirildiği ve neredeyse bütün riskli varlıkların Dolar cinsinden değer kaybettiği bir yıl olmuştur. Özellikle hem Gelişmiş Ülke (GÜ) hem de Gelişmekte olan Ülke (GOÜ) hisse senetleri yılı önemli kayıplarla noktalamıştır. GÜ hisse senetleri, oldukça kuvvetli geçen 2017'den sonra 2018 yılında %10.44 değer kaybına uğramıştır. GOÜ tarafında ise kayıplar daha fazla olmuş ve yılı %16.64 değer kaybı ile noktalamıştır.

2019 yılı için ABD'de mali genişlemenin etkilerinin geride kalması ile birlikte büyümede ivme kaybı beklentisi küresel yavaşlamaya ilişkin endişeleri yükseltmiştir. Devam etmekte olan ticaret savaşları ise piyasalar için risk unsuru olmaya devam etmektedir. Bu beklentiler 2018 yılının sonlarına doğru yatırımcıların riskli varlıklardaki pozisyonlarını azaltmayı tercih etmelerine neden olmuştur.

Amerika Merkez Bankası (FED), yükselen enflasyon ve güçlü büyüyen ABD ekonomisi karşısında faizleri 4 kere yükseltmiştir. FED'in parasal sıkılaşılmaya gitmesi, verim eğrisinin kısa tarafında artış yaşanmasına neden olmuştur. 2 yıllık ABD faizleri yıla %1.9 seviyesinden başlamış, Kasım ayında %2.9 ile tepe noktasına ulaşmış, yılı %2.5 seviyesinden tamamlamıştır. Eğrinin uzun tarafında ise bu denli sert yükselişler yaşanmamış ve verim eğrisi yatay bir hal almıştır. ABD verim eğrisinin şekli yatırımcıları tedirgin eden konuların başında gelmektedir. 2019 yılı için büyümede ivme kaybı beklentisi ile birlikte eğrinin eğiminin negatife yakın olması, risk iştahını olumsuz yönde etkilemektedir.

Yurt içi piyasalarda ise Mayıs ayı ve sonrasında risk priminde yaşanan artışlar, bütün Lira cinsi riskli varlıklarda hızlı satışlar yaşanmasına sebep olmuştur. İkinci dalga ise Ağustos ayında özellikle Türk Lirası'nda yaşanan çok hızlı değer kaybı ile gelmiştir. Bu değer kaybı 2001'in Mart ayından beri görülen en büyük aylık değer kaybı olmuştur. Değer kaybının hem boyutu hem de hızı özellikle enflasyon üzerinde etkili olmuştur. Yılın ilk 4 ayında %10 seviyesinde olan enflasyon, Aralık sonu itibari ile %20.30 seviyesine yükselmiştir. Kurun daha etkili olduğu Yİ-ÜFE ise sene başından beri yükselirken, yılın 3. çeyreğinde %46.15 ile tepe noktasını görmüş ve TL'nin son çeyrekte değerlendirilmesi ile birlikte yılı %33.64 seviyesinden tamamlamıştır.

Para politikası tarafında enflasyon görünümünde yaşanan bozulma ve TL'de yaşanan hızlı değer kaybına karşı TCMB yıl içerisinde çeşitli dönemlerde parasal sıkılaştırmaya giderek, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %12.75'ten %24'e kadar yükseltmiştir. Buna ek olarak operasyonel sadeleşmeye gidilmiş, haftalık repo faizi politika faizi olarak belirlenmiştir. Mali politika tarafında ise Eylül ayında Hazine ve Maliye Bakanlığı Yeni Ekonomi Programı'nı ("YEP") açıklamıştır. Program 2019-21 dönemlerini kapsayacak şekilde hazırlanmıştır. YEP'te ekonomide dengelenme, disiplin ve değişim vurgulanmaktadır. Ekonomide istikrarın sağlanması adına kısa vadede GSYH büyümesinden bir nebze feragat edilmesi, programa verilen önemi göstermektedir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST100 Endeksi, 2018'in ikinci yarısına 96,520 seviyesinden başlayıp, yılı 91,270 seviyesinden kapatmıştır. DXY'nin yılın ikinci yarısında da değerlendirilmeyi

sürdürmesi endeksteeki satışları desteklemiştir. Bu dönemde TL’de yaşanan değer kaybı ile birlikte döviz cinsi geliri olan şirketlerin karlılıkları artarken, iç pazar odaklı firmaların karlılıkları ise baskı altında kalmıştır. Ekonomideki dengelenme süreci ile birlikte şirket karlılıklarında oluşan bu baskı, endeksteeki satışlarda da etkili olmuştur.

Tahvil Piyasası: TL’de yaşanan değer kaybı ile birlikte enflasyonda önemli ölçüde artışlar yaşanmıştır. Bu durum karşısında TCMB parasal sıkılaştırmaya gitmiştir. Yükselen politika faizi ile birlikte verim eğrisinin hem kısa hem uzun tarafında faizler ciddi şekilde yükselmiştir. Politika yapıcıların aldıkları aksiyonlar sonrası değerlenmeye başlayan TL, vergi indirimleri ve enflasyon ile mücadele programı son çeyrekte enflasyonda düşüş görülmesini sağlamış, bu beklentiler ile tahvil faizleri yılın ikinci yarısında bir miktar gerilemiştir. İki yıllık gösterge faizi Haziran sonu itibariyle %19.25 seviyesindeyken, Ağustos ayında %28 ile yılın en yüksek seviyesini görmüş, sonrasında alınan önlemler sonucu gerileyerek yılı %19.73 seviyesinden kapatmıştır. Aynı şekilde 10 yıllık tahvil faizi Haziran sonunda %16.77 seviyesindeyken, Ağustos ayında %22.7’ye yükselmesinin ardından gerileyerek yılı %16.48 seviyesinde kapatmıştır.

Döviz Piyasası: Dolar Endeksi, 2018 yılının ikinci yarısında %1.8 değer kazanırken, GOÜ kurları aynı dönemde %0.8 değer kaybına uğramıştır. TL ise bu dönemde GOÜ kurlarından önemli ölçüde negatif ayrılmıştır. Dolar/TL Haziran sonunda 4.59 seviyesindeyken Ağustos ayında 7.22 ile yılın en yüksek seviyesini gördükten sonra gerileyerek yılı 5.29 seviyesinden noktalamıştır. Ağustos ayı ve sonrasında regülatör ve politika yapıcıların aldığı aksiyonlar ile birlikte TL’nin oynaklığı önemli ölçüde azalmış olsa da; Dolar/TL yılı Haziran sonundaki seviyesinin %15 üzerinde kapatmıştır.

2018 yılının ikinci yarısında da enflasyondaki ve risk primlerindeki yüksek seyir devam etmiştir. 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 alınmıştır. TCMB’nin yapmış olduğu faiz artışı sonrası döviz pozisyonları azaltılmış ve ortalama %5 düzeyinde döviz pozisyonu taşınmıştır.

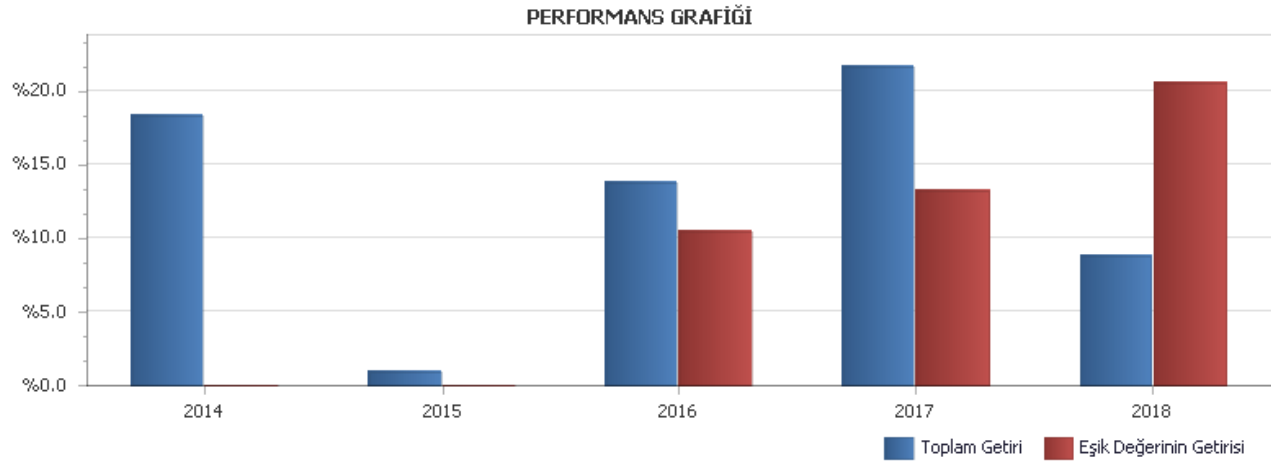
Türk hisse senedi piyasası 2018 yılının ikinci yarısında negatif seyrini devam ettirdi. Dünyada diğer gelişmekte olan piyasalara paralel olarak, para biriminde değer kayıpları ve piyasalardan yabancı yatırımcı çıkışları gözlemlendi. Bu satış dönemine hisse senetlerinde daha defansif seviyelerde pozisyon taşındı. Yılın sonlarına doğru ise hem TCMB’nin aldığı aksiyonlar hem de piyasanın daha sağlıklı çalışmasının etkisiyle piyasada dengelenme görüldü, pozisyonlanmamızda da buna uygun olarak gidildi. Bundan sonraki dönemde ise, merkez bankası aksiyonları, global risk iştahı yakından izlenerek gerekli aksiyonlar alınacaktır.

31.12.2017-31.12.2018 tarihleri arasında fon getirisi %8.77 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %20.576 olarak gerçekleşmiştir.

(2018 yılında fonun eşik değer getirisi (18.443%) TRLIBOR O/N getirisinin (20.576%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.)

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fon'un eşik değeri; BIST-KYD Repo Brüt endeksidir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. Hisse Senetleri
 - Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : 0.0002 (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)
 - 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)
 - Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
 - Finans Yatırım Menkul 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
viii. Yabancı Menkul Kıymetler	:

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 12 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0.0099
Aracılık Komisyonları	0.0006
Diğer Fon Giderleri	0.0007
Toplam Harcamalar	0.0112

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2018 12 aylık döneminde; içtüzük ve izahname değişikliği nedeniyle yapılan noter ve tescil masrafları fon mal varlığından karşılanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. SPK 21.02.2019 tarih ve 11/271 sayılı izni ile 30/04/2019 tarihinde yayımlanacaktır.
 - 2.1. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
 - 2.2. Bağımsız denetim raporu
 - 2.3. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları