

**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ 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 SITESİNDE 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.**  
**HİSSE SENEDİ GRUP**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**YILLIK RAPOR**

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi 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**

| <b>FON PORTFÖY<br/>DEĞER TABLOSU</b> | <b>31/12/2018</b>    |                   |                         |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>KIYMET TÜRÜ</b>                   | <b>Nominal Değer</b> | <b>Hisse Kodu</b> | <b>Rayiç Değer (TL)</b> |
| <b>Pay</b>                           | 115,000.00           | ENJSA             | 586,500.00              |
|                                      | 655,000.00           | AKBNK             | 4,493,300.00            |
|                                      | 70,000.00            | ALKIM             | 1,659,000.00            |
|                                      | 80,000.00            | ARCLK             | 1,263,200.00            |
|                                      | 125,000.00           | ASELS             | 3,010,000.00            |
|                                      | 57,000.00            | BIMAS             | 4,959,000.00            |
|                                      | 220,000.00           | BIZIM             | 1,496,000.00            |
|                                      | 970,000.00           | DOHOL             | 989,400.00              |
|                                      | 335,000.00           | EGSER             | 1,122,250.00            |
|                                      | 740,000.00           | EREGL             | 5,342,800.00            |
|                                      | 715,000.00           | GARAN             | 5,691,400.00            |
|                                      | 830,000.00           | ISCTR             | 3,759,900.00            |
|                                      | 125,000.00           | KCHOL             | 1,775,000.00            |
|                                      | 57,000.00            | KOZAL             | 2,924,100.00            |
|                                      | 830,000.00           | KRDMD             | 1,809,400.00            |
|                                      | 33,000.00            | MAVI              | 1,063,260.00            |
|                                      | 700,000.00           | NTHOL             | 1,372,000.00            |
|                                      | 28,000.00            | PGSUS             | 641,760.00              |
|                                      | 370,000.00           | SAHOL             | 2,782,400.00            |
|                                      | 215,000.00           | SISE              | 1,219,050.00            |
|                                      | 145,000.00           | SODA              | 1,029,500.00            |
|                                      | 55,000.00            | TBORG             | 518,650.00              |
|                                      | 230,000.00           | TCELL             | 2,799,100.00            |
|                                      | 135,000.00           | THYAO             | 2,174,850.00            |
|                                      | 95,000.00            | TKFEN             | 1,968,400.00            |
|                                      | 769,000.00           | TTKOM             | 2,999,100.00            |

|                  |                      |                      |                         |
|------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
|                  | 36,000.00            | TUPRS                | 4,201,200.00            |
|                  | 100,000.00           | ULKER                | 1,467,000.00            |
|                  | 900,000.00           | VAKBN                | 3,510,000.00            |
|                  | 350,000.00           | YATAS                | 1,564,500.01            |
|                  | 1,600,000.00         | YKBNK                | 2,560,000.00            |
|                  | <b>Nominal Değer</b> | <b>Menkul Tanımı</b> | <b>Rayiç Değer (TL)</b> |
| <b>Ters Repo</b> | 230,000.00           | TRT150519T15         | 215,206.16              |
|                  | 2,261,445.00         | TRT210721T11         | 4,505,917.80            |
|                  | <b>Nominal Değer</b> | <b>Menkul Tanımı</b> | <b>Rayiç Değer (TL)</b> |
| <b>VİOP</b>      | 951,458              | TEMİNAT              | 951,457.71              |
| <b>TOPLAM</b>    |                      |                      | <b>78,424,601.68</b>    |

| <b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b> | <b>31/12/2018<br/>TUTARI (TL)</b> |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>1.Fon Portföy Değeri</b>      | 78,424,601.68                     |
| ▪Hazır Değerler (+)              | 20,355.75                         |
| - Diğer Hazır Değerler           | 20,355.75                         |
| ▪Alacaklar (+)                   | 297.29                            |
| - Diğer Alacaklar                | 297.29                            |
| ▪Borçlar (-)                     | 696,522.80                        |
| - Takasa Borçlar (T1)            | 546,118.46                        |
| - Yönetim ücreti                 | 68,020.45                         |
| - Diğer Borçlar*                 | 82,383.89                         |
| <b>2.Net Varlık Değeri</b>       | 77,748,731.92                     |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı           | 3,622,246,189.614                 |
| <b>3.Birim Pay Değeri</b>        | 0.021464                          |

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

| <b>ÖDÜNC<br/>İŞLEMLER</b>          | <b>01.01.2018 - 31.12.2018</b> |              |             |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Ödünç<br/>Verilen<br/>Tarih</b> | <b>Kapanış<br/>Tarihi</b>      | <b>Hisse</b> | <b>Adet</b> |
| 10.05.2018                         | 11.06.2018                     | ISCTR        | 100,000.00  |
| 09.07.2018                         | 17.08.2018                     | EREGL        | 57,000.00   |
| 14.08.2018                         | 12.09.2018                     | AKBNK        | 104,000.00  |
| 31.08.2018                         | 14.09.2018                     | ISCTR        | 40,000.00   |
| 05.09.2018                         | 28.09.2018                     | ISCTR        | 30,000.00   |

|            |            |       |            |
|------------|------------|-------|------------|
| 05.09.2018 | 19.10.2018 | KCHOL | 50,000.00  |
| 11.09.2018 | 23.10.2018 | KCHOL | 34,000.00  |
| 19.09.2018 | 03.10.2018 | THYAO | 15,000.00  |
| 23.10.2018 | 28.11.2018 | AKBNK | 77,000.00  |
| 25.10.2018 | 29.11.2018 | AKBNK | 80,000.00  |
| 06.11.2018 | 27.11.2018 | AKBNK | 96,500.00  |
| 14.11.2018 | 29.11.2018 | AKBNK | 90,000.00  |
| 28.11.2018 | 18.12.2018 | TCELL | 50,000.00  |
| 04.12.2018 | 18.12.2018 | AKBNK | 109,000.00 |
| 27.12.2018 | 29.01.2019 | TCELL | 50,000.00  |

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu için 01.01.2018-31.12.2018 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 18,689.91 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 ulaşılabilir.

#### **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 sıkılaşmaya 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 ve yıla %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 değerlenmesi 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 değerlenmeyi sürdürmesi endekste ki 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, endekste ki 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 yapıcılarının 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

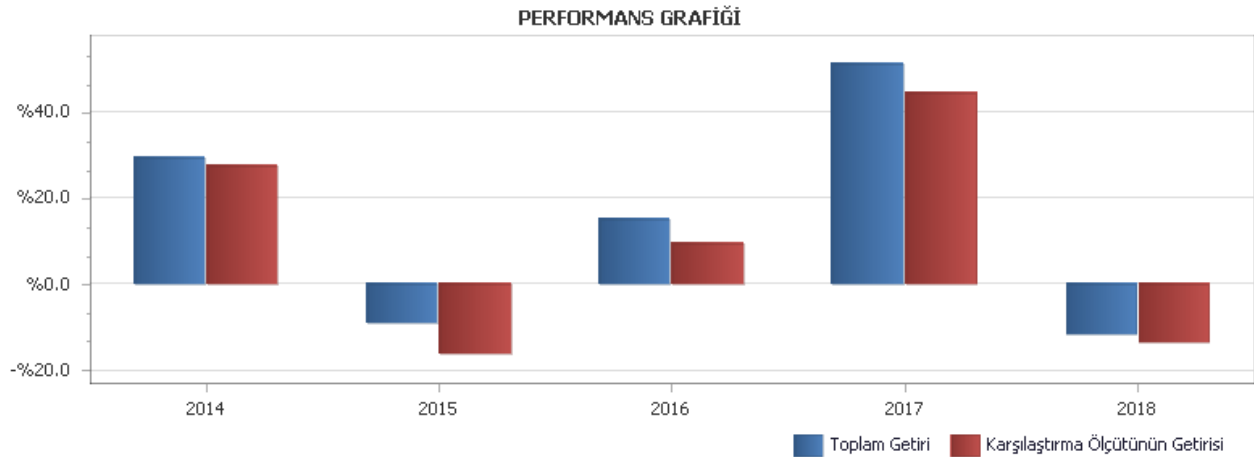
ayında 7.22 ile yılın en yüksek seviyesini gördükten sonra gerileyerek yılı 5.29 seviyesinden noktalamıştır. Ağustos ayı ve sonrasında regülatör ve politika yapıcıların aldığı aksiyonlar ile birlikte TL'nin oynaklığı önemli ölçüde azalmış olsa da; Dolar/TL yılı Haziran sonundaki seviyesinin %15 üzerinde kapatmıştır.

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 -%11.77 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi -%13.40 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %85 BIST 30 endeksi, %10 BIST-KYD Repo Brüt endeksi, %5 BIST Sürdürülebilirlik endeksi'dir.



**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) |
| BGC Partners Menkul Değerler A.Ş.     | : 0.0003 (BSMV dahil) |
| Gedik 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)          |
| TEB Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.       | :                                 | 0.0003 (BSMV dahil)          |
| Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.     | :                                 | 0.0003 (BSMV dahil)          |
| Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | :                                 | 0.0003 (BSMV dahil)          |
| Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.       | :                                 | 0.0003 (BSMV dahil)          |
| Ak 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 | 0.0012                                 |
| Diğer Fon Giderleri   | 0.0009                                 |
| Toplam Harcamalar     | 0.0120                                 |

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