

01/01/2021-30/06/2021 DÖNEMİNE İLİŞKİN
BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK 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 VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş “**Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu**”nun 01.01.2021 - 30.06.2021 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Global Ekonomi

2020 yılına benzer şekilde, 2021 yılının ilk yarısında da dünya Covid-19’a karşı mücadelesini sürdürdü. Özellikle sağlık ve ekonomi alanlarına ilişkin kararlar salgının seyrine paralel alında. Ocak ayı başında hayli yüksek seyreden günlük vaka sayıları, alınan tedbirlerin ve yavaş yavaş uygulanmaya başlanan aşılamanın etkisiyle Mart ayı başına kadar gerileme gösterdi. Sonrasında yeniden yükselişe geçen vakalar, Nisan ayı sonunda ikinci salgın dalgasının tepe noktasına erişti. Mayıs ayı başından bu yana vaka ve can kaybı sayıları yeniden düşüşte. Özellikle gelişmiş ülkelerde aşılamanın hızlı ilerlemesi ve alınan sert salgın önlemleri, bu düşüşün ana sebepleri. Haziran ayı sonu itibarıyla, dünyada uygulanan aşı doz sayısı 3 milyarı aştı. Yine de salgına dair risklerin tamamen ortadan kalktığını söylemek için erken. Gelişmekte ve az gelişmiş ülkelerin aşıya erişimi, gelişmiş ülkelere kıyasla daha kısıtlı. Ayrıca, Haziran ayında yayılımı artan Delta varyantı nedeniyle bazı bölgelerde vaka sayılarının gerilemesi durdu ya da bir miktar arttı.

Aşı çalışmalarının olumlu sonuç vermesi ve ardından aşılamanın özellikle gelişmiş ülkelerde ivmelenmesiyle, ekonomiler de kademeli olarak yeniden işlerlik kazanmaya başladı. Seyahat kısıtlamaları yavaş yavaş gevşetiliyor. Özellikle gelişmiş ülkelerin büyüme rakamları ve ileriye dönük öncü büyüme verileri, uzun dönem ortalamalarının üzerinde. Dünya Bankası, Haziran ayında yayımladığı raporunda, 2021 yılı küresel büyüme tahmini %5,6 olarak duyurdu. Bu tahmin gerçekleşirse, 1970’lerden beri en yüksek büyüme oranı yakalanacak. Diğer yandan, küresel talep

toparlanırken küresel enflasyon da yüksek seviyelerde. Mayıs ayında ABD'nin yıllık TÜFE oranı %5'e erişirken, Euro Bölgesi'nin Haziran ayı yıllık TÜFE oranı %1,9 seviyesinde. Gelişmekte olan ülkelerde de benzer bir enflasyonist baskı mevcut.

Yılın ilk yarısında, büyüme ve enflasyon dinamikleri canlanırken mali ve parasal politikalar da destekleyici konumdaydı. Büyük merkez bankaları ultra düşük faiz politikalarını sürdürürken, varlık alım miktarlarını korudu. Başta Fed olmak üzere merkez bankaları, enflasyonist baskıları geçici olarak nitelendirdi ve hızlı bir sıkılaşma sinyali vermediler. Fed'in Haziran ayı toplantı projeksiyonlarında 2023 yılı içerisinde iki faiz artırımını öngörüsü yer aldı. Ayrıca, varlık alımlarını azaltmak için konuşmaya başladıklarını duyurdular. Ancak, Başkan Powell ve diğer üyeler halen hızlı sıkılaşmadan yana değil ve özellikle istihdam piyasası salgın öncesi gücüne kavuşana dek temkinli duruşlarını koruma eğiliminde. Diğer yandan, mali politikalar da iktisadi faaliyetleri destekleme amacını sürdürdü. ABD'de yeni salgın destekleri geçerlilik kazanırken, Senato'daki taraflar yeni alt yapı harcamaları için el sıkıştı.

Bu doğrultuda, küresel piyasalarda yılın ilk yarısında yüksek risk iştahı korundu. "Yeniden açılan ekonomiler" ve "geçici enflasyon" temaları altında, borsalar tarihi rekorlarını tazeledi. Petrol başta olmak üzere emtia ürün fiyatları yükseldi. Bloomberg Emtia Endeksi, yılın ilk yarısında USD bazında yaklaşık %22 yükseldi. Yılbaşından Mart ayı sonuna kadar %0.90'dan %1,75'e hızla yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi, sonrasında kademeli geri çekildi ve Haziran ayını %1,47 seviyesinde kapadı.

Türkiye Ekonomisi

Yılın ilk yarısında, Türkiye'deki salgın gelişimi de dünyaya yakın bir patika izledi. Nisan ayında zirve yapan günlük vaka sayısı, hem alınan sosyal izolasyon önlemlerinin hem de aşı tedariki konusunda yaşanan hızlanmanın yardımıyla geriledi. Mayıs ayındaki tam kapanma önlemleri başarılı oldu. Bu doğrultuda, Haziran ve Temmuz aylarında önlemlerin kademeli gevşetileceği duyuruldu. Haziran sonu itibarıyla, Türkiye'de uygulanan aşı dozu 50 milyon civarında.

Türkiye ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %7,0 büyüme kaydetti. İç tüketim, büyüme dinamiklerini sırtlayan kalem olmayı sürdürdü. 2020 yılının yaz aylarında yaşanan belirgin kredi genişlemesinin gecikmeli etkileriyle, özel tüketim ve yatırımlar yıllık olarak sırasıyla %7,4 ve %11,4 arttı. İç tüketimin büyümeye katkısı 6,0 yüzde puan olurken, dış talebin katkısı da beş çeyrek ardından pozitifte döndü. Yılın ikinci çeyreğinde, öncü büyüme verileri daha katı salgın önlemleri uygulanan Nisan ve Mayıs aylarında iktisadi faaliyetlerin yavaşladığına işaret etti. Kademeli açılmanın gerçekleştiği Haziran ayında ekonomi bir miktar canlılık kazandı. İlk çeyrek ortalaması 52,9 olan imalat PMI Endeksi, Nisan ayında 50,4 ve Mayıs ayında 49,3 seviyelerine geriledikten sonra Haziran ayında 51,3 seviyesine yükseldi.

Canlı iç talep, birikimli kur geçişkenliği, küresel emtia fiyatlarındaki artışa paralel hızla yükselen maliyetler ve olumsuz baz etkisiyle, yıllık enflasyon oranları yılın ilk yarısında yukarı yönlü bir patika takip etti. Haziran ayında yıllık TÜFE %17,5 ve yıllık ÜFE %42,9 seviyelerinde gerçekleşti.

Bu doğrultuda, TCMB dezenflasyonist bir etki yaratmak amacıyla sıkı para politikası yürüttü. Banka, Mart ayındaki toplantısında önden yüklemeli faiz artışına giderek politika faizini %17,00 seviyesinden %19,00'a yükseltti. Mart ayı sonunda, TCMB başkanlığında görev değişimi oldu. Yeni TCMB Başkanı Kavcıoğlu da sıkı duruşu sürdürerek enflasyonda belirgin bir düşüş sağlana kadar

beklenen ve gerçekleşen enflasyonun üzerinde bir politika faizi belirleneceğini duyurdu. Yılın ikinci çeyreğindeki PPK toplantılarında politika faizinde herhangi bir değişikliğe gidilmedi. Ayrıca; parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak için YP zorunlu karşılık oranları 2,0 puan artırılırken, TL zorunlu karşılıkları döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranı %20'den %10'a indirildi.

Ülkeler arası seyahat kısıtlamalarının gevşetilmesiyle, turizm ve taşımacılık sektörlerinin geliri özellikle yılın ikinci çeyreğinde toparlanmaya başladı. Ek olarak, Avrupa ülkeleri başta olmak üzere ticaret partnerlerimizdeki talebin güçlenmesi ihracat performansımıza olumlu yansıdı. Altın ithalatı da geçen seneye kıyasla daha düşük seviyelerde. Bu doğrultuda; 2020 yılı sonunda 37,3 milyar USD olan 12 aylık cari işlemler dengesi açığı, Mayıs ayı itibariyle 31,9 milyar TL'ye geriledi.

Yılın ilk yarısında, bütçe performansı olumlu tablo çizdi. Ocak-Mayıs döneminde, bütçe giderleri geçen yıla kıyasla %15 gibi sınırlı oranda yükseldi ve mali harcamalarda disiplinli bir görünüm sundu. Aynı dönemde, bütçe gelirleri yıllık %39 yükseldi. Vergi gelirlerinde yaşanan yıllık %51'lik artış temel destekleyici. Bu doğrultuda; geçen yılın ilk beş ayında 90,1 milyar TL açık veren bütçe dengesi, bu yılın aynı döneminde yalnızca 7,5 milyar TL açık kaydetti.

Faiz

2021 yılına %12,9 civarında giriş yapan 10 yıllık tahvil getirisi, Mart ayının ortasına kadar %13,0-%14,0 bandında işlem gördü. Sonrasında; TCMB'deki başkanlık değişiminin para politikalarının geleceğine dair yarattığı belirsizlik nedeniyle, 10 yıllık tahvil faizi %19,0 civarına yükseldi. Aynı dönemde, yurt dışı piyasalarda Fed'in daha sıkı politikalara beklenenden önce yönelebileceği gündeme girdi. Bu gelişim de yurt içi faizleri yukarı iten önemli unsurlardan. Haziran ayına dek %18,0-19,0 bandında kalan 10 yıllık tahvil faizi, yılın ilk yarısını %17,4 seviyesinde kapadı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de benzer patika izledi. Mart ayında 480 civarına yükselen CDS, Haziran ayını 385 seviyesinde kapadı.

Döviz

Hem yurt içi haber akışı hem de gelişmiş ülke merkez bankalarının kademeli de olsa daha sıkı uygulamalara yöneleceği beklentisi ile TL yılın ilk yarısında zayıf görünüm sundu. USD ve EUR, TL karşısında sırasıyla %18,6 ve %15,1 değerlendirildi. TCMB verilerine göre, reel efektif döviz kuru Haziran ayında 59,77 ile tarihi en düşük seviyesini gördü. JP Morgan GOÜ Kur Endeksi'ne göre, gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında ilk altı ayı yaklaşık %1 değer kaybı ile kapattı.

Emtia

Toparlanan küresel talep ve süregelen gevşek mali ve parasal politikaların yardımıyla, emtia fiyatları yılın ilk yarısında yükseliş trendi gösterdi. Bloomberg Emtia Endeksi, yılbaşıdan bu yana yaklaşık %20 yükseldi. Yaygınlaşan aşılama ile canlanan küresel talep, özellikle petrol ve endüstriyel metal gibi emtia ürünlerini yukarı itti. Petrol fiyatları, yılın ilk altı ayında yaklaşık %45 değer kazandı. Yıla varil başına 51 USD seviyesinde giren Brent petrol, Haziran sonu itibariyle 74,5 USD. Bu dönemde, OPEC+ ülkeleri arz rakamlarını kontrol etmeyi sürdürdü. Yıla 1,900 USD civarında başlayan ons altın ise sıkı para politikası endişeleriyle Mart ayında 1,680 USD'ye geriledi. Ancak, sonrasında güçlenen enflasyon fiyatlaması ve düşük reel faiz ortamıyla Haziran sonunda 1,750 USD civarına yükseldi.

Hisse Senedi

Küresel hisse senedi piyasasında dönem dönem oynaklık yükselse de risk iştahının çoğunlukla canlı olduğu bir dönem geride kaldı. Bölgesel ve dönemsel vaka sayıları artışları, bol likidite ortamının yakın dönemde sona ereceği endişesi, jeopolitik çekişmeler vb. konuların öne çıktığı dönemler olsa da yılın ilk yarısında iki ana katalizör hisseleri yukarı taşıdı. İlki güçlenen küresel büyüme görünümü ve ikincisi devam eden parasal ve mali teşvikler. Bu doğrultuda, MSCI Tüm Dünya Hisse Endeksi (MSCI ACWI) yukarı yönlü fiyatlamasını korudu. BIST-100 ise gelişmiş ve gelişmekte olan borsalara kıyasla olumsuz ayrıştı. Yılın ilk yarısında, BIST-100 %8,2'lik gerileme yaşadı. BIST Bankacılık Endeksi %23,2'lik değer kaybıyla en çok satış baskısı hissedenlerdi. Aynı dönemde, BIST Sınai Endeksi ise %3,6 değer kazandı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Dönem içerisinde Fon Kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, Fonun Performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir. Alınan önemli kararlar aşağıda özetlenmiştir. Fon Kurulu faaliyet raporu 6 aylık raporun eki olarak sunulacaktır.

25.01.2021 tarihinde Fon SMMM işlemleri için "ATILIM DENETİM SMMM LTD. ŞTİ. ile yeniden SMMM Aracılık ve Sorumluluk Hizmetleri sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

07.04.2021 tarihinde; Fon Saklama ve Hizmet Birimi tarafından gün içinde yapılan kontroller neticesinde, Fon hesabına gerçekleşen alım satım işlemlerinin raporlamasında Garanti Bankası temettü tutarının Takasbank hesaplarına gelmemesi sonucunda ve söz konusu tutarlar yatırıma yönlendirildiği için fon hesabı eksiye düşmesi neticesinde Kurucusu olduğumuz BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fon hesabına 07 Nisan 2021- 08 Nisan 2021 tarihleri arasında 1 günlük %0 faizle , Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'den 110.000-TL (Yüz onbin Türk Lirası) kredi kullandırılmasına karar verilmiştir.

28.06.2021 tarihinde 2021 Yılı Fon Bağımsız Denetimi için "PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ." ile yeniden bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2021

	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Hisse Senedi	4,927,503.15	62,622,010.50	29.72
Devlet İç Borçlanma Araçları	23,000,553.00	22,073,919.76	10.47
Devlet Dış Borçlanma Araçları	1,300,000.00	12,096,604.23	5.75
Finansman Bonosu	21,480,000.00	20,317,595.98	9.65
Özel Sektör Tahvil	24,050,000.00	27,972,962.27	13.29
Ters Repo	10,005,205.48	10,005,205.48	4.75
TPP	6,773,644.68	6,773,644.68	3.21
Yatırım Fonu	665,893,691.00	38,451,812.91	18.25
Futures (Kısa)	10,000.00	5,190,000.00	0.00
VİOP Nakit Teminatı	10,333,979.85	10,333,979.85	4.92
Döviz	35,167.25	305,262.28	0.00
		210,647,735.66	100.01

NET VARLIK DEĞER TABLOSU
30 Haziran 2021

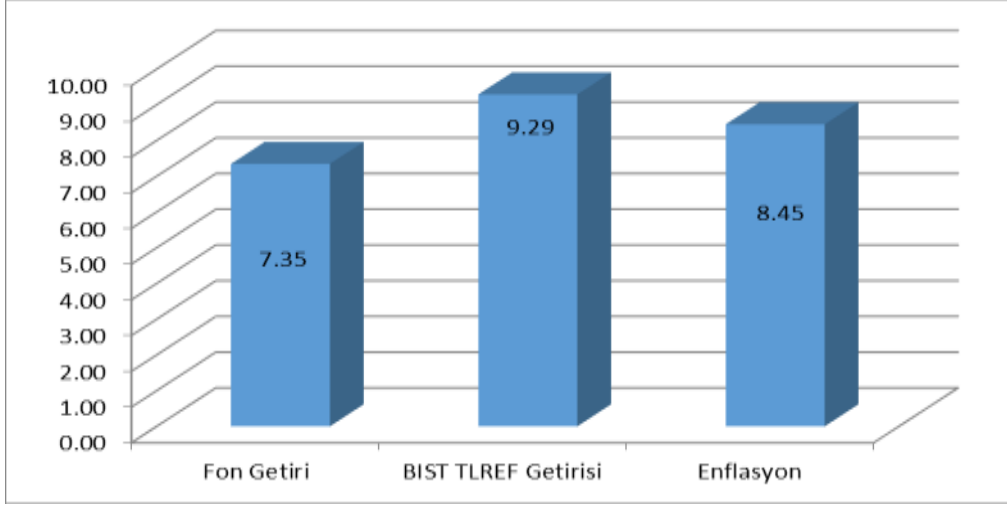
Tutar TL	
Fon Portföy Değeri	210,647,735.66
Hazır Değerler	320,530.61
Alacaklar	1,583.64
Diğer Varlıklar	0
Borçlar	-1,060,810.27
Net varlık değeri	209,909,039.64

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon'un yatırım stratejisi: Fonun yönetim stratejisi, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmektir. Fon orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda TL ve dövize endeksli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir. Fon portföyü ağırlıklı olarak değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör iç borçlanma araçları, kamu dış borçlanma araçları (eurobond), yurtiçi ortaklık payları, yabancı borsa yatırım fonları, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır. Ancak, fon portföy değerinin en fazla %20'si yabancı borsa yatırım fonlarına yatırılabilir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	50
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	50
Kamu ve Özel Sektör Yurtiçi Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL-Döviz)	0	25
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım fonu katılma payları, yerli/yabancı borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılım payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Kamu / Özel Sektör tarafından ihraç edilen Kira Sertifikaları	0	100

Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.



*Ayrıntılar için Performans Sunum Raporuna bakılmalıdır.

2021 yılında fonun eşik değer getirisi (8.320%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (9.285%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Yönetim Ücretine İlişkin Açıklamalar

Günlük Net varlık değeri üzerinden % 0.00570 (yüzbinde beşvirgülyetmiş) işletim gideri kesilmektedir.

Fon Portföyüne Alınan Varlıkların Alım Satımlarında Aracı Kuruluşa İşlem Tutarı Üzerinden Ödenen Komisyon Oranlarına İlişkin Açıklama

a) Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:

- 1) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:
 - Borçlanma Araçları Piyasası : Yüzbinde 1 + BMV
 - Hazine İhalesi : Yüzbinde 2 + BMV
- 2) Repo Ters/Repo komisyonu:
 - O/N ve Uzun Vadeli TersRepo : Yüzbinde 0.5 + BMV
 - O/N ve Uzun Vadeli TersRepo (14:00-17:00 arası): Yüzbinde 1.5 + BMV

b) TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:

1. Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:
 - Borçlanma Araçları Piyasası : Yüzbinde 1.43 + BMV
 - Hazine İhalesi : Yüzbinde 3 + BMV
2. Repo Ters/Repo komisyonu:
 - O/N TersRepo : Yüzbinde 1.40 + BMV
 - Uzun Vadeli TersRepo : Yüzbinde 0.80 + BMV
3. BPP komisyonları:
 - O/N BPP : Yüzbinde 2.2 + BMV
 - Uzun Vadeli BPP : Yüzbinde 0.27 + BMV
4. Hisse Senedi işlem komisyonu: : Onbinde 3.8095237 + BMV
5. VİOP işlem komisyonları: : Onbinde 2.0 + BMV

c) Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından uygulanan işlem komisyonları:

Hisse Senedi İşlem Komisyonu : Onbinde 1.5

d) Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından uygulanan işlem komisyonları:

Hisse Senedi İşlem Komisyonu : Onbinde 1.575

e) T. Garanti Bankası A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:

Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:

Borçlanma Araçları Piyasası

: Yüzbinde 1 + (Borsa payı + BMV)

Hazine İhalesi

: alınmıyor

Ters Repo komisyonu:

O/N ve Uzun Vadeli TersRepo

:(Milyonda 3*gün sayısı) + (Borsa payı + BMV)

O/N ve Uzun Vadeli TersRepo (14:00-17:00)

: (Milyonda 3*gün sayısı) + (Borsa payı + BMV)

BPP komisyonları:

O/N BPP

: Borsa payı + BMV

Uzun Vadeli BPP

: Borsa payı + BMV

f) T. Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:**Hisse Senedi işlem komisyonu:** Onbinde 2 (BMV dahil)**VİOP işlem komisyonları:** Yüzbinde 5.0 + Borsa payı + BMV**Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı**

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

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon yönetim ücreti	1.014618%
Aracılık komisyonu gideri	0.053352%
İhraç izni giderleri	0.006147%
Saklama giderleri	0.013632%
Denetim ücreti	0.000170%
Noter harç ve tasdik ücretleri	0.000109%
Diğer giderler	0.024637%
Toplam	1.112666%

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 1,583.64 TL ödenecektir.

BÖLÜM F: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2021-30.06.2021 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vob kontratlarında 1,124,310.73 TL kar, 7,211,679.50 TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla 10.000 adet F_ISCTR0721 kontratında, 340 adet F_XU0300821 kontratında, 2.750 adet F_KCHOL0721 kontratında, 7.600 adet F_KRDMD0721 kontratında uzun pozisyonu vardır.

01.01.2021-30.06.2021 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu