

**01/01/2019 – 30/06/2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
İKİNCİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPORU**

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 DÖNEMİ TAKIP EDEN 6 HAFTA İÇİNDE KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU'NDA İLAN EDİLİR.

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
İKİNCİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2019 YILI 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2019-30/06/2019 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2019-30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2019 yılının ilk yarısı, ekonomi ve siyasi açıdan oldukça yoğun bir gündeme sahipti. Tekrarlanan seçimler ve Türkiye'nin içinde bulunmuş olduğu coğrafi ve ekonomik konjonktürün etkileri ile piyasalarda oldukça dalgalı bir seyir izledik. Bununla birlikte mevcut küresel büyümenin, jeopolitik riskler ve yatırımcıların güvenli liman arayışına rağmen olumlu seyrini sürdürdüğünü gözlemliyoruz.

ABD-Çin arasında ticari ilişkilerde yaşanan gerilim ve etkileri politik gelişmelerin ekonomik performans üzerinde önemli bir rol oynamaya devam ettiğini ortaya koyuyor. Konuyla ilgili son dönemde daha ılımlı haberler gelmesine rağmen ABD Merkez Bankası (Fed) ekonomiyi destekleyecek erken bir adım için hazırlandığının işaretlerini veriyor. Dolayısıyla, enflasyonun kontrol altında olduğu aktivite göstergelerinin ise ivme kaybını gösterdiği bir ortamda Fed'den gelebilecek adımlar bekleniyor. Bu ortamda piyasalar bugünden gelecek yılın ilk çeyreğine kadar olan sürede dört faiz indirimi fiyatlıyor.

Öte yandan, Euro Bölgesi ekonomisine dair güven göstergeleri bir kez daha kötüleşirken, bir faiz indiriminin yapıp yapılmayacağından çok zamanlaması üzerinde değerlendirmeler öne çıkıyor.

Yurtiçinde ise Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Trump arasında G20 toplantıları kapsamında gerçekleştirilen görüşmenin ardından, Türkiye-ABD ilişkilerini daha da zorlaştırma ihtimali yanında finansal piyasalara olumsuz yansarak finansal koşulları daha da sıkılaştırma ve kırılgan seyreden ekonomik toparlanmaya zarar verme potansiyeli taşıyan yaptırımlara dair endişeler önemli ölçüde azaldı.

Başkan Trump tarafından yaptırımlara dair kesin bir karar belirtilmemesine rağmen konuya dair farklı çözümler üzerinde çalışıldığı açıklaması yurtiçi piyasaları bir süreden beri etkileyen

belirsizliğe dair değişen algıda belirleyici oldu. Dolayısıyla, Haziran'da Moodys'dan gelen yeni bir not indirim haberine rağmen, azalan jeopolitik risk algısı ve küresel piyasalarda gelişmekte olan ülkelere dair toparlanan iştahla TL varlıklar son dönemde güçlü bir performans sergiledi. Bu ortamda, zayıf iç talep ve sıkı para politikası duruşu yanında destekleyici baz etkisi de enflasyonda öngörülerin üzerinde bir düşüşe katkı sağlarken MB'nin faiz indirim sürecinin beklenenden önce başlayacağı ve daha derin olabileceği beklentileri de ağırlık kazandı.

Para politikası tarafında, TCMB adım atmak için Eylül'deki enflasyon düşüşünü beklemeyebilir. Merkez Bankası piyasa beklentisine paralel olarak, bugünlerde bankacılık sistemine fonlama sağladığı haftalık repo ihalesi faiz oranını %24 seviyesinde sabit bıraktı. %25.5 seviyesindeki gecelik borç verme ve %27 seviyesindeki geç likidite penceresi borç verme faiz oranı da otomatikman sabit kaldı. Bankanın para politikası duruşuna dair ifadelerindeki değişiklikten, faiz indirimi amacının uzak olmadığı anlaşıyor. Banka, "...enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunmasına karar vermiştir" ifadesini "...fiyatlama davranışlarına dair riskleri sınırlamak ve enflasyonun düşüş sürecini hızlandırmak amacıyla sıkı parasal duruşun korunmasına karar vermiştir" olarak değiştirmiş görünüyor. 25 Nisan'daki bir önceki açıklamada gerektiğinde parasal sıkılaştırma yapılabileceği ifadesini metinden çıkartan Merkez Bankası'nın son ifade değişikliği Temmuz'da faiz indirimi ihtimalinin arttığını gösteriyor.

Özellikle, Haziran enflasyonunda fiyat baskılarının azaldığını teyit edecek şekilde çekirdek enflasyonun gerilemeye devam etmesi ve manşet enflasyonun baz etkisinin de katkısıyla son bir yıldaki en düşük düzeye gerilemesi de MB'nin Temmuz toplantısında bir faiz indirimine kapı araladı. Nitekim piyasalar halen yıl sonuna kadar 600 baz puanının üzerinde ciddi bir faiz düşüşü fiyatlıyor. Ancak, son dönemde yapılan kamu fiyat ayarlamaları ve negatif baz etkisiyle Temmuz'da yıllık enflasyonun yeniden yükselecek olması ve jeopolitik risklere olan duyarlılığın kura olası yansımaları MB'nin ilk adımının ve sonraki gevşeme sürecinin tedbirli bir tavırla ılımlı faiz indirimlerine konu olacağını düşündürüyor.

Enflasyon Haziran'da düşüşünü sürdürdü. Haziran'da %0.03 olan aylık rakama paralel olarak yıllık Tüfe enflasyonu güçlü baz etkisinin de katkısıyla %18.7'den %15.7'ye sert bir düşüş kaydetti ve bir süreden beri devam eden aşağı yönlü eğilimini korudu. Güçlü TL'nin ve enerji fiyatlarındaki gerilemenin desteklediği ÜFE'de yıllık enflasyon %25 oldu.

Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Şubat döneminde yükselmeye devam etti. Ekonomik aktivitedeki zayıf seyrin etkisiyle mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Şubat'ta %13.3'ten %13.6'ya yükseldi. Manşet işsizlik oranı ise Ocak seviyesinde (%14.7) yatay seyretti. Manşet işsizlik oranı bir önceki aya göre yatay seyretse de geçen yılın aynı dönemine göre artış hızının

artmaya devam ettiği görölüyor. Mevsimsellikten arındırılmış veriler sanayi ve inşaat sektörlerinde istihdam kaybının bir önceki döneme göre yavaşlayarak da olsa sürdüğüne işaret ediyor.

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	30/06/2019		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	1,450,000.00	ENJSA	7,989,500.00
	5,260,000.00	AKBNK	35,768,000.00
	1,000,000.00	ARCLK	19,450,000.00
	275,000.00	ASELS	4,950,000.00
	568,000.00	BIMAS	45,241,200.00
	173,530.00	EGSER	511,913.50
	5,450,000.00	EREGL	42,891,500.00
	32,000.00	FROTO	2,000,000.00
	5,460,000.00	GARAN	49,686,000.00
	16,906.00	HEKTS	222,652.02
	3,645,000.00	ISCTR	22,052,250.00
	875,995.00	KCHOL	15,364,952.30
	610,000.00	KOZAL	32,238,500.00
	2,000,000.00	KRDMD	4,500,000.00
	175,000.00	MAVI	7,035,000.00
	225,000.00	MGROS	3,044,250.00
	2,500,000.00	NTHOL	4,125,000.00
	19,500.00	OTKAR	2,223,000.00
	6,566,400.00	PETKM	26,659,584.00
	1,205,000.00	SAHOL	10,350,950.00
	2,575,000.00	SODA	16,377,000.00
	400,000.00	TBORG	3,104,000.00
	1,095,000.00	TCELL	14,016,000.00
	1,845,000.00	THYAO	23,782,050.00

	525,000.00	TKFEN	13,629,000.00
	137,500.00	TOASO	2,653,750.00
	2,840,000.00	TTKOM	14,143,200.00
	123,200.00	TUPRS	14,168,000.00
	709,000.00	ULKER	13,782,960.00
	4,380,000.00	VAKBN	18,352,200.00
	2,445,000.00	YATAS	11,295,900.04
	9,460,000.00	YKBNK	22,798,600.00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	56,500,000	TRSARCL22117	59,879,375.86
Borçlanma Araçları	4,200,000	TR SAYGZ12024	4,159,094.36
	7,600,000	TR SAYGZ62110	7,652,340.43
	5,500,000	TRSBEDS81914	8,142,755.40
	15,000,000	TRSBEDS91913	21,667,281.32
	6,500,000	TRSDOGH72112	5,850,341.71
	1,026,873	TRSDRND31918	1,026,873.00
	20,000,000	TRSEN RJ22110	28,200,880.14
	8,600,000	TR SENSEAE2114	11,174,595.55
	5,000,000	TR SENSEA32314	6,122,782.18
	12,000,000	TR SENSEA72211	15,811,151.64
	40,000,000	TR SERGL52117	40,996,850.40
	10,920,000	TR SISGYE1915	11,356,682.91
	3,000,000	TR SISGY12113	3,146,073.28
	5,900,000	TR SKCTF62110	5,960,397.65
	5,460,000	TR SKCTF71913	5,822,417.20
	10,400,000	TR SMGTI22115	10,709,584.55
	4,500,000	TR SOPAS22012	4,739,587.85
	4,400,000	TR SOPAS22111	4,514,260.57
	4,000,000	TR SORFNA1916	4,077,604.37
	23,200,000	TR SOTKO32110	23,438,562.14
	3,400,000	TR STATK62115	3,411,453.39
	6,000,000	TR STHALE2716	6,076,452.77
	40,000,000	TR STISB62911	40,358,321.49
	14,000,000	TR STISB72712	14,496,339.00
	5,320,000	TR STTRK42012	5,844,782.70
	34,000,000	TR PKYVFA2318	35,311,368.94
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	2,000,000	XS0874840688	11,667,555.94
Borçlanma Araçları YP	2,000,000	XS1028938915	11,646,895.14
	2,000,000	XS1117601796	11,630,803.87
	1,000,000	XS1508914691	5,602,158.22

	1,000,000	XS1622626379	5,450,730.03
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	80,774,791	TRT080720T19	76,520,045.40
Borçlanma Araçları	45,000,000	TRT120820T12	50,324,402.10
	5,500,000	TRT130520T14	4,631,869.14
	40,000,000	TRT131119T19	39,561,179.60
	60,000,000	TRT150120T16	60,159,314.88
	25,000,000	TRT170221T12	23,262,243.25
	12,000,000	TRT200422T14	12,142,669.15
	194,648	TRT270923T11	152,299.58
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	42,000,000	US900123AX87	248,545,285.00
Borçlanma Araçları YP	12,500,000	US900123BF62	73,659,309.08
	18,000,000	US900123BH29	106,837,123.91
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	78,647,754.36	TEMİNAT	83,978,715.01
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	52,590.00	TRT010420T19	120,192.33
	16,852,030.00	TRT020823T11	30,057,945.20
	584,000.00	TRT081123T10	1,001,931.51
	4,435,565.00	TRT120128T11	5,009,657.53
	6,532,605.00	TRT270923T11	5,009,657.53
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat YP	71,921,068	09.08.2019	70,135,501.00
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	15,318,904	01.07.2019	15,318,904.11
Para Piyasası	10,072,329	09.07.2019	10,019,652.56
	30,493,151	23.07.2019	30,057,506.74
	30,537,042	24.07.2019	30,078,961.65
	45,674,625	25.07.2019	44,965,723.90
	10,184,877	26.07.2019	10,019,309.72
	8,175,397	30.07.2019	8,021,058.23
TOPLAM			1,979,943,723.97

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2019 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1,979,943,723.97
▪Hazır Değerler (+)	81,093.23
- Bankalar	11,681.15
- Diğer Hazır Değerler	69,412.08

▪Alacaklar (+)	256,885,229.96
- Takastan Alacaklar (T2)	4,970,000.00
- Diğer Alacaklar	251,915,230.04
▪Borçlar (-)	263,954,881.78
- Takasa Borçlar (T2)	4,979,947.68
- Yönetim Ücreti	3,459,557.94
- Diğer Borçlar*	255,515,376.13
2.Net Varlık Değeri	1,972,955,165.38
Dolaşımdaki Pay Sayısı	101,539,165,655.715
3.Birim Pay Değeri	0.019430

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

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu için 01.01.2019-30.06.2019 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 56,755.80 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

Dolar Endeksi (DXY), yılın ilk 5 ayında kuvvetli bir performans sergilemiş; ancak Haziran ayındaki değer kaybı ile birlikte yılbaşından bu yana olan getirisini sıfırlamıştır. Bu durum Gelişmekte olan Ülke (GOÜ) para birimlerini pozitif etkilemiştir. Yılbaşından bu yana olan getirileri %2.16 olarak gerçekleşmiştir. Hisse piyasalarında ise yılın ilk 6 ayında çok daha pozitif bir görüntü hakimdir. Gelişmiş Ülke (GÜ) piyasaları ilk 6 ayda %15.63 değerlenirken, GOÜ piyasaları aynı dönemde %9.22 değer kazanmıştır.

2019 yılı, küresel ticaret savaşları teması altında yavaşlayan küresel ekonomi gündemi ile ilerlemektedir. ABD’de büyüme verilerinin kuvvetli açıklanmaya devam etmesi, istihdam piyasasının tam doluma yakın seyretmesi ve enflasyonun hedefe yakın seyretmesi politika yapımcıların kararları alırken baktıkları ana veriler olurken, yatırımcılar ise küresel yavaşlama ve ticaret savaşı temasına odaklanmış ve fiyatlamaları verilerde bozulma olacağı beklentisi ile yapmaktadırlar. Bu durum yatırımcılar ile politika yapımcılar arasında ayrışmaya neden olmaktadır. Benzer bir durum 2018 yılında yaşanmış, yatırımcıların fiyatlaması politika yapımcıların beklentilerine yakınsamıştır. 2019 yılında tersi olması beklenmektedir.

Avro Bölgesinde, Avrupa Merkez Bankası ECB’nin son toplantısında faizlerin ilk açıklanandan daha uzun süre sabit kalacağı belirtilmiştir. Böylece 2020 ortasına kadar faiz değişikliği

olmayacağı sinyali verilmiştir. Bu değişimin ana sebebi olarak artan korumacı politikaların ekonomik aktivite üzerindeki etkileri sunulmuştur.

Dolayısıyla Avro Bölgesi'ndeki politika yapıcılarının, ABD yatırımcıları ile benzer görüşleri paylaştıkları düşünülebilir. ABD'de de politika yapıcılarının öngörülerinin bu doğrultuda değişeceği beklentisi olması ise şu sonucu doğurmaktadır: Büyük merkez bankalarının yaptığı parasal sıkılaştırma adımlarının sonuna gelinmiştir. Bir sonraki adımın, özellikle ABD tarafında, faiz indirim yönünde olmasını beklemek mantıklı olacaktır. ABD Merkez Bankası FED'in son toplantısında karar metninden faizleri değiştirmek için "sabırlı" davranacağı ibaresi çıkartılmış, piyasa bunu indirim sinyali olarak kabul etmiştir. Dolayısıyla tartışma konusu indirim olacak mı yerine 25 baz puan mı 50 baz puan mı olacağı dönüşmüştür.

Yurt içinde 1. Çeyrek GSYH büyüme verisi açıklanmış ve Türkiye teknik resesyondan çıkmıştır. Ekonomideki değişim süreci ve büyüme bileşenlerinin iç talepten dış talebe kayması ile birlikte cari denge önemli ölçüde iyileşmiştir. Bu değişim süreci aynı zamanda enflasyon görünümünde de etkili olmaktadır. İç talepteki yavaşlama ile birlikte enflasyonda yavaşlama görülmeye başlanmıştır. Bu dönemde TCMB sıkı para politikasını sürdürmüş ve faizlerde değişikliğe gitmemiştir.

Piyasalara önemli etki yapan diğer bir gelişme de yurt dışında TL likidite sıkışıklığı yaşanması idi. Sıkışıklığı aşmak isteyen yabancı yatırımcılar TL varlıklarını satma yoluna gitmişlerdir. Bu durum yurt içi piyasalarda yaşandığı dönemde oynaklığı önemli ölçüde artırmıştır.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: Borsa İstanbul, yılın ilk 6 ayında 83.675 – 105.000 bandında işlem görmüştür. Yıla oldukça kuvvetli bir başlangıç yapan BIST 100 Endeksi, dönem içerisinde yurt dışında yaşanan TL likidite sıkışıklığı ile birlikte kazanımlarını geri vermiştir. Mayıs ayı ile birlikte getirisi eksiye dönen endeks, Haziran ayında tekrar pozitif dönmüş ve yılın ilk 6 ayını değerlendirilerek tamamlamıştır.

Tahvil Piyasası: Verim eğrisinin hem uzun hem de kısa tarafı, yılın ilk 6 ayı boyunca dalgalı bir seyir izlemiştir. Ocak boyunca gerileyen faizler, Mayıs ayı ile birlikte yeni zirve seviyelerine ulaşmıştır. Haziran sonu geldiğinde ise hem kısa hem uzun faizler yıla başladıkları seviyelere geri çekilmişlerdir. Dönem içerisindeki bu oynaklık, yurt dışında yaşanan TL sıkışıklığını gidermek amacı ile yabancıların menkul kıymet satışları ve enflasyon görünümündeki iyileşme faizlerde oynaklığa sebep olmuştur.

Döviz Piyasası: Haziran ayına kadar süren DXY değerlendirilmesi, GOÜ kurları üzerinde baskı yaratmıştır. TL de bu gelişmelerden negatif şekilde etkilenmiş ve değer kaybetmiştir. Özellikle yurt dışında yaşanan TL likidite sıkışıklığı sonrası, TL sat USD al işlemleri hızlanmıştır. TL'nin sunduğu yüksek faiz ise diğer GOÜ para birimlerine göre TL'yi cazip kılmaktadır.

Ocak ayından itibaren unvanıyla birlikte yönetim stratejisi ve getiri hedefi değişen Garanti Emeklilik İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nda birden fazla varlık sınıfına, aralarındaki korelasyonlar göz önünde bulundurularak belirli bir sistem dahilinde yatırım yapılmaktadır. KYD

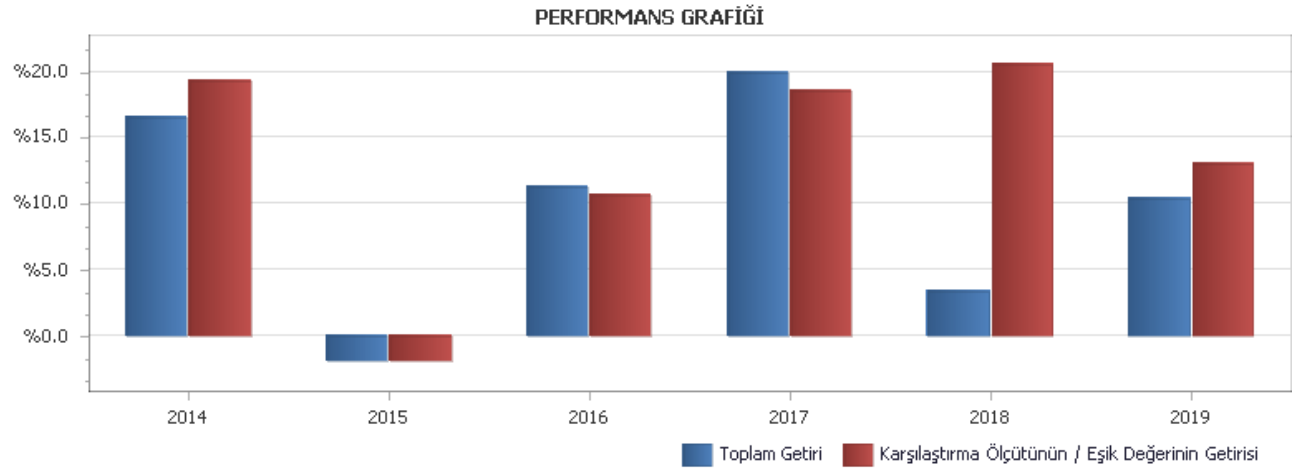
Mevduat Endeksinin üzerinde getiri elde etmeyi amaçlayan bu fonda, stratejik varlık dağılımı ve niceliksel optimizasyonlara ek olarak uygun piyasa koşullarında aktif yönetim anlayışının getirdiği şekilde doğrudan pozisyonlar olarak piyasada oluşan fırsatların getiriye dönüştürülmesi amaçlanmaktadır. Bu uygulamalara örnek teşkil edecek şekilde; 2019 yılı ilk yarısında Türk hisse senedi, kısa vadeli tahvil ve Eurobond pozisyonu artırılmış, döviz ağırlığı ise global ve lokal iyimser haber akışı ile azaltılmıştır. İlerleyen dönemde de piyasa gelişmeleri ve gerek yurt içi gerek yurt dışı haber akışı yakından izlenecek, çoklu varlık yönetim stratejisi ile fonun yönetimi devam edecektir.

31.12.2018-30.06.2019 tarihleri arasında fon getirisi %10.44 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %13.09 olarak gerçekleşmiştir.

(2019 yılında fonun eşik değer getirisi (11.02%) TRLIBOR O/N getirisinin (13.088%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.)

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri; BIST-KYD Aylık Mevduat TL endeksi'dir.



BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

i.	Hisse Senetleri	:
	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	: 0.0002 (BSMV dahil)
	TEB Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	: 0.0003 (BSMV dahil)
	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	: 0.0003 (BSMV dahil)
	BGC Partners Menkul Değerler 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)
	İNG Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	: 0.0003 (BSMV dahil)
	Yapı Kredi Menkul Kıymetler Değerler A.Ş.	: 0.0003 (BSMV dahil)

	Citi 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

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0.0205
Aracılık Komisyonları	0.0005
Diğer Fon Giderleri	0.0005
Toplam Harcamalar	0.0215

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2019 6 aylık döneminde; içtüzük ve izahname değişikliği nedeniyle yapılan noter ve tescil masrafları fon mal varlığından karşılanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu