

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş

İKİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

6 AYLIK RAPOR

Bu rapor ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2019-30.06.2019 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2019-30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

Türkiye ekonomisi 2018 yılının son çeyreğindeki yıldan yıla %3'lük daralmanın ardından 2019 yılının ilk çeyreğinde %2,6 küçüldü ve daralmanın hızı bir miktar azaldı. Hane halkı tüketimi ve toplam yatırımlar büyümeyi aşağı çekerken, kamu harcamaları büyümeye pozitif katkı sağladı. Ayrıca, ithalatın sert şekilde gerilemesine karşın ihracatın gücünü koruması sayesinde net ihracat büyümeye rekor düzeyde destek verdi. Mevsimsellikten arındırılmış olarak ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,3'lük büyüme kaydedilirken, geçen yılın son üç çeyreğinden beri devam eden ve birikimli olarak %4,1'e ulaşan daralma süreci sonrasında dipten dönüşün başladığı görüldü. Ekonominin tüketici ve reel sektör kanallarındaki güven ortamını yansıtan anket bazlı göstergeler ikinci çeyrekte sınırlı miktarda iyileşse de büyüme dinamiklerinin zayıf kaldığına işaret etti. İmalat sektöründeki faaliyet koşullarını yansıtan imalat PMI ilk çeyrekteki ortalaması olan 45,9'dan ikinci çeyrekte 46,7 seviyesine yükseldi. Benzer bir başka gösterge olan Reel Sektör Güven Endeksi'nde ikinci çeyrek ortalamasında 98,1 ile ilk çeyrekteki 97,2'ye kıyasla sınırlı bir iyileşme yaşandı. TÜİK'in yayınladığı Tüketici Güven Endeksi ise ilk çeyrekteki 58,5 seviyesinden ikinci çeyrekte 58,8'e sınırlı bir değişim kaydetti. Ancak, tüm endeksler pozitif büyüme ile daralmayı ayıran eşik değerlerin oldukça altında kalmayı sürdürdü. İlk çeyrekte yıldan yıla ortalama %5,6 daralan sanayi üretimi, nisan-mayıs ortalamasında geçen yılın aynı dönemine göre %0,6 ile çok daha sınırlı bir küçülme kaydetti. Sanayi üretimi için iyi bir öncü gösterge niteliğindeki altın ve enerji dışı ara malı ithalatı haziran ayı için yeniden zayıf bir sinyal verdi. Bu veriler ışığında, ikinci çeyrekte GSYH'nin yıllık olarak daralmaya devam edebileceği ve birinci çeyreğe benzer bir görünüm oluşabileceği değerlendirildi. İlk çeyrekte ekonominin toparlanmasında mali politikadaki gevşemenin yanında, bankacılık sektöründe kredi büyümesini teşvik edecek düzenleyici ve yönlendirici uygulamalar ile gevşeyen finansal koşulların desteği olurken, ikinci çeyrekte bahsi geçen alanların büyümeye verdiği katkı sektöre ugradı.

Büyüme kompozisyonunun iç talepten dış talebe kayması dış dengede iyileşmeye ve enflasyonda düşüşe alan açtı. 2018 yılının mayıs ayında 57,9 milyar dolar ile yakın dönem zirvesine ulaşan 12 aylık cari açık, zayıf iç talep ve yüksek döviz kurları eşliğinde ilk çeyrek sonunda 13 milyar dolara, mayıs ayı itibarıyla ise 2,4

milyar dolara kadar gerilerken, haziran ayında pozitif bölgeye geçebileceği hesaplandı. Cari açığın sınırlanmasına karşın, özellikle bankaların kredi geri ödemeleri ve yurt dışına mevduat transferleri dış finansman ihtiyacının yüksek seyretmesine neden oldu. Merkez Bankası'nın rezervleri, doğrudan yabancı sermaye girişi ve kaynağı belirsiz para girişi en önemli finansman kalemleri oldu. 2018 yılını %20,3 seviyesinde tamamlayan yıllık TÜFE enflasyonu ise haziran ayı itibarıyla %15,7'ye geriledi. Gıdanın yanında, iç talebi iyi yansıtan giyim ve ayakkabı, ev eşyası gibi kategorilerde ve kur artışından hızlı etkilenen ve otomobil, mobilya gibi kalemleri içeren dayanıklı mal grubunda yıllık enflasyon geriledi. Buna karşılık ilk yarıda mal enflasyonundaki düşüş çok daha belirgin olurken, hizmet enflasyonu katılığını korudu.

Merkez Bankası mart ve mayıs aylarında geçici süreyle finansal piyasalardaki oynaklığın artması sonucunda likidite yönetimini sıkılaştırdı ve ortalama fonlama maliyetinin %24 seviyesinde politika faizinin 150 baz puan üzerinde oluşmasını sağlayacak şekilde zımni bir faiz artırımına gitti. Banka haziran ayında faizi %24 seviyesinde korusa da piyasa yapıcı bankalara fonlamayı bir haftalık repo faizinin 100 baz puan altında sağlayacak bir düzenleme yaptı ve ortalama fonlama maliyetinde sınırlı bir düşüşe alan açtı. Ayrıca, haziran ayında yapılan toplantıda sıkı para politikası duruşunun korunacağına dair ifadenin karar metninden çıkarılması yılın ikinci yarısında faiz indirimi yapılacağı şeklinde yorumlandı. 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri yılbaşındaki %15,9 seviyesinden haziran ayı itibarıyla %14,9'a gerilerken hem gerçekleşen enflasyon hem de beklentilerdeki iyileşme faiz indirim alanı olduğunu gösterdi. Yılbaşında sırasıyla %31,9 ve %27,6 seviyelerinde bulunan tüketici kredisi ve ticari kredi faizleri, haziran sonu itibarıyla %27,9 ve %27,3'e geriledi. Kur etkisinden arındırılmış yıllık kredi büyümesi ise yıla başladığı %1,6 seviyesinden ilk yarı sonunda -%0,7'ye doğru zayıfladı. İki yıllık tahvil faizleri 2018 yılsonuna göre yatay kaldı ve haziran sonunda %19,7 oldu, ancak mayıs ayı içinde %26 seviyesini aştı. Uzun vadeli tahvil faizleri aynı dönemde 25 baz puanlık artışla ilk yarıyı %16,7 seviyesinde sonlandırdı. Türk lirası dolar ve eurodan oluşan kur sepeti haziran sonu itibarıyla 2018 yılsonuna göre %9 yükselirken, BIST100 endeksinde aynı dönemde TL bazında %5,7'lik artış vardı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i ise 2018 yılsonundaki 360 seviyelerinden ilk yarı içinde 500'ün üzerine kadar yükselerek, haziran ayını 395 seviyesinden sonlandırdı. Sonuç olarak yılın ilk yarısında para politikasının genel olarak sıkı duruşunu koruduğu ve genel finansal koşullarda belirgin ve kalıcı bir gevşeme sağlanmadığı görüldü.

Merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı 2018 yılsonundaki %2 seviyesinden haziran ayı itibarıyla %2,6'ya yükseldi ve Yeni Ekonomi Programı'nda %1,8 olarak belirlenen yılsonu hedefini aştı. Ekonomideki daralma doğrultusunda vergi gelirlerinin zayıf seyri ve faiz dışı giderlerdeki hızlı artış bütçedeki zayıf performansta etkiliydi. Merkez Bankası'nın Hazine'ye yaptığı 37 milyar TL'lik rekor kar aktarımına rağmen oluşan açığın sınırlanması için ikinci yarıda vergi ayarlamaları ve harcama kısıntılarına ek olarak, Banka'nın 41 milyar TL'lik ihtiyat akçesinin yıl içinde Hazine'ye aktarılması planlandı. Ocak-haziran döneminde Hazine'nin iç borç çevirme oranı %132 oldu ve geçtiğimiz yıllardan farklı olarak döviz cinsi yurt içi borçlanma ile kısa vadeli TL borçlanmanın ağırlığı artırıldı. Hazine ayrıca ilk çeyrekte eurobond ihraçlarına hız verdi. İlk yarı itibarıyla toplam borç stoku içinde döviz payı %50'ye yükseldi. Kredi derecelendirme kuruluşu

Moody's haziran ayında Türkiye'nin notunu bir kademe indirerek yatırım yapılabilir seviyenin dört kademe altına çekti. Negatif görünümü koruyan Moody's ödemeler dengesi krizi riskine dikkat çekti.

Gelişmiş ülke merkez bankaları bu yılın ilk yarısında para politikalarında yeniden gevşeme olabileceğinin sinyalini verdiler. Bu eğilim Fed, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Japonya Merkez Bankası'nda belirgin olurken, İngiltere Merkez Bankası Birleşik Krallık'ın AB'den ayrılma sürecinin zorlaşmasına rağmen faiz artırma sinyali vermeye devam etti. Gelişmiş ülke merkez bankalarının bu duruş değişikliğinde, küresel büyümeye dair alınan zayıf sinyallerin yanında, ABD'nin Çin gibi önemli ticaret ortakları ile arasındaki anlaşmazlıkların küresel ticareti tehdit etmesi etkili oldu. Yılbaşında bu yıl için iki faiz artırımı öngören Fed üyeleri, mart ayındaki toplantıda beklentilerden daha güvercin bir duruşla projeksiyonlarını hiç faiz artırımı içermeyecek şekilde değiştirdiler. Ayrıca, daha önce başlatılan bilanço küçültme programının kademeli şekilde azaltılarak eylül ayı sonunda durdurulacağı açıklandı. Mayıs ayındaki toplantıda faiz politikasında bir değişiklik olması konusunda sabırlı olunacağını belirten Fed üyeleri, haziran ayında faiz projeksiyonlarını değiştirmeseler de Başkan Powell faiz indirimi ihtimalinin arttığını söyledi. Enflasyonun %2 hedefinin altında seyretmesi, küresel büyümeye dair gelişen riskler ve bu risklerin ABD ekonomisi üzerinde yarattığı baskı Fed'in temmuz ayında faiz indirimi yapacağına dair beklentileri destekledi. Piyasadaki genel kanı Fed'in yıl içinde toplam üç adet faiz indirimi yapacağı yönünde oluşarak Fed'in kendi tahminlerinden ayrıştı. ECB ilk yarıda hem faizlerin mevcut düşük seviyelerde kalacağına dair ileriye dönük yönlendirmesini öteleli, hem de gerektiği takdirde faiz indirimi veya yeni bir niceliksel genişleme yapabileceğinin sinyalini verdi.

Yılın ilk çeyreğinde ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerinde sağlanan ilerleme küresel risk iştahına destek verirken, iki ülke devlet başkanı arasında mart ayında gerçekleşmesi beklenen zirvenin ötelenmesi ve ABD'nin Japonya ve Euro Bölgesi'nden yapılan otomotiv ithalatına tarife getirebileceğini açıklaması huzursuzluk yarattı. Mayıs ayına gelindiğinde ABD'nin sürpriz bir şekilde Çin'den ithalata vergi oranını artırması ve Çin'in misilleme yapacağını belirtmesi, korumacı ticaret politikalarının çözüme ulaşmak yerine daha da belirginleştiğini gösterdi ve yatırım ortamını zayıflattı. Dengeleyici bir gelişme ise haziran ayı sonunda düzenlenen G20 toplantılarında iki ülkenin yeniden müzakerelere başlayacağını açıklamasıydı. Gelişmekte olan ülke piyasalarına ocak-haziran döneminde 48 milyar dolarlık portföy girişi kaydedildi. Gelişmiş ülke merkez bankalarının gevşemeye dair verdiği sinyaller, Türkiye ile ABD arasındaki ilişkilerde haziran ayında gelen görece ılımlı sinyallerle ve enflasyonda başlayan ikna edici düşüşle birleşerek yurt içi piyasaların mayıs ayından itibaren iyileşmesine yardımcı oldu. İlk yarıda eurobond piyasası dışında yurt içi piyasalara belirgin bir yabancı yatırımcı girişi olmamakla birlikte, haziran ayı sonrasında girişler başladı ve kazançlar arttı.

Gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal desteklerin artarak devam edeceğinin sinyalini vermeleri geliştirmekte olan ülke piyasalarına olan ilgiyi artırma potansiyeli taşıırken, risk iştahının yönü açısından zayıf seyreden küresel büyümenin mi yoksa düşük küresel faizlerin mi ağır basacağı önemli olacaktır. Olumlu küresel yatırım ortamı, para politikası ve mali politika alanlarında atılacak adımlarla desteklenmesi halinde yurt içinde ekonominin toparlanması için fırsat yaratabilecektir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2019-30.06.2019 döneminde olağan olarak iki haftada bir toplanan fon kurulu bu toplantılarda fonun performansı başta olmak üzere piyasalar ve diğer fonlarla ilgili birçok konuyu görüşmüştür. Fon kurulu faaliyet raporu, 6 aylık raporun ekidir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2019 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ - NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI (30.06.2019)**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

MK KODU	VADE	NOMİNAL DEĞER	RAYİÇ DEĞERİ	ORAN%
BORÇLANMA SENETLERİ				
Eurobond				
XS1084838496	08/07/19	200.000,00	1.350.109,54	0,19
XS1117601796	30/10/19	2.450.000,00	14.247.730,83	2,06
US900123BF62	07/11/19	100.000,00	589.273,90	0,09
XS0503454166	18/05/20	15.435.000,00	104.790.151,11	15,13
XS1403416222	04/05/21	500.000,00	3.263.064,13	0,47
XS1109959467	16/09/21	500.000,00	3.455.868,20	0,50
XS0993155398	12/11/21	20.890.000,00	145.750.754,49	21,04
XS1622626379	30/05/22	140.000,00	763.021,23	0,11
XS1057340009	11/04/23	22.354.000,00	149.533.189,07	21,58
XS1843443356	31/03/25	7.950.000,00	52.652.256,12	7,60
XS1629918415	14/06/25	11.168.000,00	68.239.882,20	9,85
XS1909184753	16/02/26	14.250.000,00	96.308.028,58	13,90
	TOPLAM:	95.937.000,00	640.943.329,40	92,52
T.REPO				
TRT230222T13	01/07/19	75.997,00	152.249,86	0,02
TRT230222T13	01/07/19	100.495,00	201.330,41	0,03
TRT270923T11	01/07/19	21.558.485,00	16.532.547,95	2,39
	TOPLAM:	21.734.977,00	16.886.128,22	2,44
KATILIM HESABI				
Katılım Hesabi	17/07/19	405.226,01	2.659.113,27	0,38
	TOPLAM:	405.226,01	2.659.113,27	0,38
DİĞER				
IAG-İŞ PORTFÖY		6.167.000,00	7.952.346,50	1,15
ALTYAPI GSYF				
IIK-İŞ		6.353.000,00	6.646.946,96	0,96

PORT.YÖN.A.Ş.

QUASAR

İST.KONUT

KATILIM GYF

ISZ-İŞ PORTFÖY

BİRİNCİ GYF

	12.188.514,00	15.333.162,80	2,21
TOPLAM:	24.708.514,00	29.932.456,26	4,32

VOB Nakit Teminatı

	2.381.941,76	2.381.941,76	0,34
TOPLAM:	2.381.941,76	2.381.941,76	0,34
PORTFÖY DEĞERİ:	145.167.658,77	692.802.968,91	100,00

FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU

ACIKLAMA	TUTAR
A-)FON PORTFÖY DEĞERİ	692.802.968.91
B-)HAZIR DEĞERLER	4.818.931.58
C-)ALACAKLAR	44.904.93
D-)DİĞER VARLIKLAR	0.00
E-)BORCLAR	-3.326.682.07
F-)İHTİYAT	0.00
G-)VERGİ	0.00
FON TOPLAM DEĞERİ	694.340.123,35

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

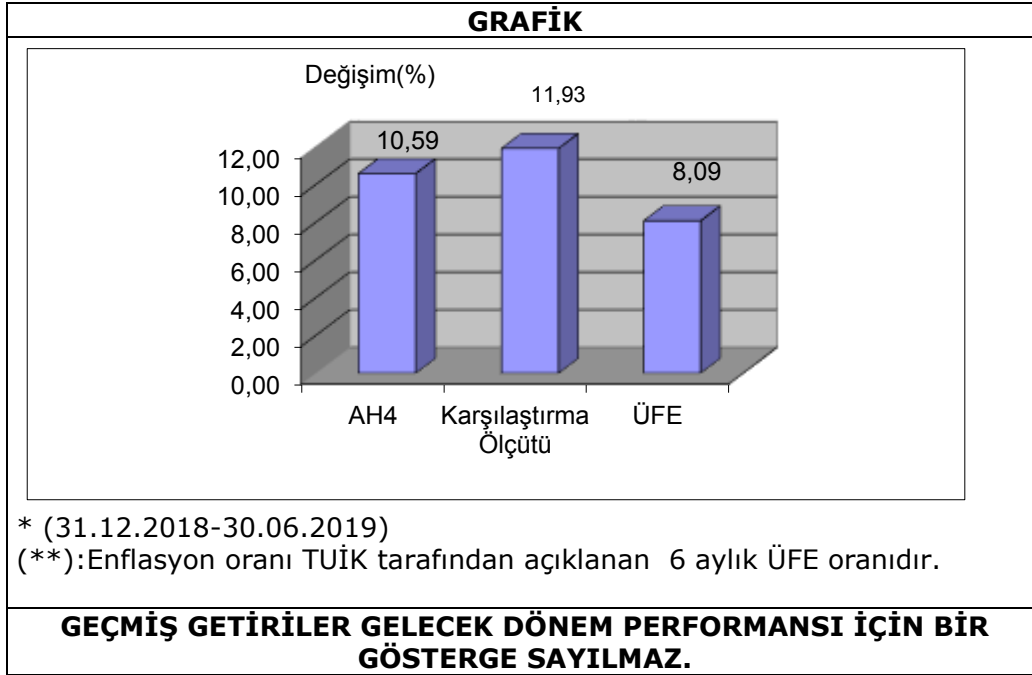
PERFORMANS BİLGİSİ								
YILLAR	Toplam Getiri* (%)	Fon Brüt Getirisi (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%)	Fon Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu ***	Sunuma Dahil Dönem Sonu Fon Net Varlık Değeri (TL)
2019	10,59	11,53	11,93	8,09 (**)	0,81	0,78	-0,17	694.340.123
2018	26,55	28,45	29,75	33,64	1,26	1,29	-0,09	603.764.310
2017	25,05	26,96	27,36	15,47	0,57	0,57	-0,16	367.487.511
2016	16,00	17,91	17,51	9,94	0,49	0,50	-0,05	236.126.909
2015	12,82	14,73	14,03	5,71	0,74	0,75	-0,06	176.712.617
2014	0,67 (a) 1,88 (b)	1,38 (a) 3,08 (b)	2,46 (a) 4,45 (b)	5,06 (a) 1,24 (b)	0,53	0,56	-1,44	132.672.241
2013	18,35	-	22,13	6,97	0,47	0,49	-	116.491.764

Fon Kodu	01.07.2019 fiyatı	02.01.2019 fiyatı	6 Aylık Getirisi(%)
AH4	0,066419	0,060060	10,59
Fon Kodu	Toplam Fon Giderleri (%)	Fon Giderleri İçin Ayrılan Karşılık Oranı (%)	Dönem Brüt Getirisi(%)
AH4	0,95	0,01	11,53

Fon, performans kriteri olarak %90 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'ne göre hesaplanan endeksi hedef almaktadır.

Performans kriterinin 31.12.2018-30.06.2019 dönemi getirisi: %11,93

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.



BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Bu bölümde portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonların oranlarına yer verilir.

- i. Borçlanma Araçları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde 0.000012+BSMV (Kamu/Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları için komisyon ödenmiyor)
- ii. Ters Repo İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden O/N işlemlerinde ve diğer vadeli işlemlerde 0,0000055*Gün sayısı+BSMV

- iii. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: 1 günden 7 güne kadarki vadeli işlemlerde işlem tutarı üzerinden $0,000021 + \text{BSMV}$ ve 7 günden uzun vadeli işlemlerde $0,0000028 * \text{Gün sayısı} + \text{BSMV}$
- iv. Vadeli İşlemler: İşlem tutarı üzerinden alım satım işlemlerinde $0,0002 + \text{BSMV}$
- v.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

AH4 Fon Gider Bilgileri	Dönem İçi Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı (%)
İhraç İzni Giderleri	0,000000%
Tescil ve İlan Giderleri	0,000451%
Sigorta Giderleri	0,000000%
Noter Ücretleri	0,000000%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,001000%
Alınan Kredi Faizleri	0,000000%
Saklama Ücretleri	0,006708%
Fon Yönetim Ücreti	0,923101%
Hisse Senedi Komisyonu	0,000000%
Tahvil Bono Komisyonu	0,000000%
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0,002825%
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0,000000%
TPP Komisyonu	0,000000%
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	0,000000%
Vergi ve Diğer Giderler	0,000000%
Türev Araçları Komisyonu	0,008435%
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. Komisyonları	0,000000%
Diğer Giderler	0,011323%
TOPLAM GİDERLER	0,953844%
Ortalama Fon Net Varlık Değeri (TL)	654.053.860,54

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

01.01.2019-30.06.2019 döneminde, ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

Aynı dönemde, korunma ve/veya yatırım amacıyla Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda kısa/uzun yönlü pozisyonlar alınmıştır. Sene içerisinde alınan pozisyonlar aşağıdaki gibidir.

EK: Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonlarına Ait Türev Araç İşlemleri

Portföy Adı	İşlem Tarihi	Kıymet Takas Tarihi	İşlem Tipi	ISIN Kodu	MK Tanımı	Miktar	Fiyat	Tutar
AH4	01.01.2019		Future İtfa	F_EURTRY1218	F_EURTRY1218	100,00		604.760,00
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	7,00	5,460900	38.226,30
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	93,00	5,460700	507.845,10
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	400,00	5,458700	2.183.480,00
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	100,00	5,462700	546.270,00
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	200,00	5,462100	1.092.420,00
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	200,00	5,461500	1.092.300,00
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	275,00	5,468300	1.503.782,50
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	25,00	5,468600	136.715,00
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	150,00	5,469200	820.380,00
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	18,00	5,469600	98.452,80
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	203,00	5,466200	1.109.638,60
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	197,00	5,466000	1.076.802,00
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	200,00	5,468100	1.093.620,00
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	100,00	5,466500	546.650,00
AH4	17.01.2019	17.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	132,00	5,467800	721.749,60
AH4	21.01.2019	21.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	1.357,00	5,427700	7.365.388,90
AH4	21.01.2019	21.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	118,00	5,427800	640.480,40
AH4	21.01.2019	21.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	25,00	5,427900	135.697,50
AH4	21.01.2019	21.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	44,00	5,428400	238.849,60
AH4	21.01.2019	21.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	456,00	5,428100	2.475.213,60
AH4	23.01.2019	23.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	140,00	5,397300	755.622,00
AH4	23.01.2019	23.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	110,00	5,397000	593.670,00
AH4	23.01.2019	23.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,398900	1.349.725,00
AH4	23.01.2019	23.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,399000	1.349.750,00
AH4	23.01.2019	23.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	225,00	5,396000	1.214.100,00
AH4	23.01.2019	23.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	25,00	5,396300	134.907,50
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,385000	1.346.250,00

AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	251,00	5,382800	1.351.082,80
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,381800	1.345.450,00
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,380900	1.345.225,00
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,381100	1.345.275,00
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,381000	1.345.250,00
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,380300	1.345.075,00
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,380600	1.345.150,00
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,382000	1.345.500,00
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	1,00	5,382900	5.382,90
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	2,00	5,383000	10.766,00
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	496,00	5,383100	2.670.017,60
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	1,00	5,382500	5.382,50
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	3,00	5,382600	16.147,80
AH4	29.01.2019	29.01.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	246,00	5,382700	1.324.144,20
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	25,00	5,300400	132.510,00
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	429,00	5,300000	2.273.700,00
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	46,00	5,300800	243.836,80
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	233,00	5,301000	1.235.133,00
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	500,00	5,298900	2.649.450,00
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	13,00	5,299100	68.888,30
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	48,00	5,299200	254.361,60
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	153,00	5,299300	810.792,90
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	53,00	5,299000	280.847,00
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	82,00	5,280000	432.960,00
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	500,00	5,273700	2.636.850,00
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	418,00	5,275500	2.205.159,00
AH4	31.01.2019	31.01.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	500,00	5,277000	2.638.500,00
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	25,00	5,262000	131.550,00
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	25,00	5,263400	131.585,00
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	450,00	5,263600	2.368.620,00
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	1,00	5,265000	5.265,00

AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	215,00	5,267000	1.132.405,00
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	27,00	5,267700	142.227,90
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	200,00	5,268400	1.053.680,00
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	150,00	5,268500	790.275,00
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	283,00	5,268000	1.490.844,00
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	8,00	5,268600	42.148,80
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	288,00	5,268800	1.517.414,40
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	488,00	5,269500	2.571.516,00
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	259,00	5,269100	1.364.696,90
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	53,00	5,269400	279.278,20
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	171,00	5,269000	900.999,00
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	107,00	5,268900	563.772,30
AH4	05.02.2019	05.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,269300	1.317.325,00
AH4	13.02.2019	13.02.2019	Kısa	F_EURUSD0219	F_EURUSD0219	500,00	1,133200	2.982.469,08
AH4	18.02.2019	18.02.2019	Kısa	F_EURUSD0219	F_EURUSD0219	1.050,00	1,131300	6.248.288,69
AH4	18.02.2019	18.02.2019	Kısa	F_EURUSD0219	F_EURUSD0219	250,00	1,131500	1.487.950,79
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	150,00	5,336000	800.400,00
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	650,00	5,337000	3.469.050,00
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	74,00	5,335000	394.790,00
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	3,00	5,338400	16.015,20
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	1,00	5,338300	5.338,30
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	122,00	5,338500	651.297,00
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	750,00	5,340000	4.005.000,00
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,339600	1.334.900,00
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	500,00	5,339500	2.669.750,00
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	500,00	5,340100	2.670.050,00
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,339700	1.334.925,00
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	250,00	5,339800	1.334.950,00
AH4	19.02.2019	19.02.2019	Uzun	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	500,00	5,338600	2.669.300,00
AH4	27.02.2019	27.02.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	25,00	5,291200	132.280,00
AH4	27.02.2019	27.02.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	975,00	5,291100	5.158.822,50

AH4	27.02.2019	27.02.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	500,00	5,290500	2.645.250,00
AH4	27.02.2019	27.02.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	500,00	5,290400	2.645.200,00
AH4	27.02.2019	27.02.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	500,00	5,286400	2.643.200,00
AH4	27.02.2019	27.02.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	511,00	5,286300	2.701.299,30
AH4	27.02.2019	27.02.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	25,00	5,286100	132.152,50
AH4	27.02.2019	27.02.2019	Kısa	F_USDTRY0219	F_USDTRY0219	964,00	5,286000	5.095.704,00
AH4	01.03.2019	01.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	497,00	5,513800	2.740.358,60
AH4	01.03.2019	01.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	503,00	5,514000	2.773.542,00
AH4	01.03.2019	01.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	1.000,00	5,513000	5.513.000,00
AH4	01.03.2019	01.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	1.000,00	5,512300	5.512.300,00
AH4	01.03.2019	01.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	1.000,00	5,513100	5.513.100,00
AH4	06.03.2019	06.03.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	1.300,00	5,522000	7.178.600,00
AH4	06.03.2019	06.03.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	107,00	5,517000	590.319,00
AH4	06.03.2019	06.03.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	1.223,00	5,515900	6.745.945,70
AH4	06.03.2019	06.03.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	258,00	5,516000	1.423.128,00
AH4	06.03.2019	06.03.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	331,00	5,515700	1.825.696,70
AH4	06.03.2019	06.03.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	45,00	5,515300	248.188,50
AH4	06.03.2019	06.03.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	266,00	5,515100	1.467.016,60
AH4	06.03.2019	06.03.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	9,00	5,516200	49.645,80
AH4	06.03.2019	06.03.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	266,00	5,515600	1.467.149,60
AH4	06.03.2019	06.03.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	175,00	5,515400	965.195,00
AH4	06.03.2019	06.03.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	20,00	5,515200	110.304,00
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	2,00	5,587000	11.174,00
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	9,00	5,588800	50.299,20
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	239,00	5,592000	1.336.488,00
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	53,00	5,591000	296.323,00
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	2,00	5,593100	11.186,20
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	25,00	5,593300	139.832,50
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	25,00	5,593700	139.842,50
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	80,00	5,593400	447.472,00
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	65,00	5,593800	363.597,00

AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	2,00	5,594500	11.189,00
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	2,00	5,594600	11.189,20
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	9,00	5,594700	50.352,30
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	46,00	5,594900	257.365,40
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	1,00	5,594800	5.594,80
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	343,00	5,595000	1.919.085,00
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	25,00	5,594400	139.860,00
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	250,00	5,603000	1.400.750,00
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	12,00	5,604000	67.248,00
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	738,00	5,604500	4.136.121,00
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	25,00	5,599500	139.987,50
AH4	07.03.2019	07.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	47,00	5,599700	263.185,90
AH4	14.03.2019	14.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	250,00	5,598000	1.399.500,00
AH4	14.03.2019	14.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	275,00	5,598500	1.539.587,50
AH4	14.03.2019	14.03.2019	Uzun	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	475,00	5,598800	2.659.430,00
AH4	17.04.2019	17.04.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	500,00	5,719800	2.859.900,00
AH4	17.04.2019	17.04.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	578,00	5,722000	3.307.316,00
AH4	17.04.2019	17.04.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	422,00	5,721800	2.414.599,60
AH4	25.04.2019	25.04.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	91,00	6,150000	559.650,00
AH4	25.04.2019	25.04.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	500,00	6,165000	3.082.500,00
AH4	25.04.2019	25.04.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	500,00	6,168000	3.084.000,00
AH4	25.04.2019	25.04.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	409,00	6,160000	2.519.440,00
AH4	29.04.2019	29.04.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	500,00	5,930100	2.965.050,00
AH4	29.04.2019	29.04.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	500,00	5,930000	2.965.000,00
AH4	29.04.2019	29.04.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	25,00	5,930900	148.272,50
AH4	29.04.2019	29.04.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	104,00	5,930800	616.803,20
AH4	29.04.2019	29.04.2019	Kısa	F_USDTRY0419	F_USDTRY0419	371,00	5,930700	2.200.289,70
AH4	06.05.2019	06.05.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	6,219900	1.554.975,00
AH4	06.05.2019	06.05.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	377,00	6,218000	2.344.186,00
AH4	06.05.2019	06.05.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	6,219500	1.554.875,00
AH4	06.05.2019	06.05.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	373,00	6,220000	2.320.060,00

AH4	06.05.2019	06.05.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	6,219000	1.554.750,00
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	224,00	5,910000	1.323.840,00
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	24,00	5,910400	141.849,60
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	2,00	5,910300	11.820,60
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	5,911800	1.477.950,00
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	5,914000	1.478.500,00
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	5,916500	1.479.125,00
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	5,918000	1.479.500,00
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	1.066,00	5,920000	6.310.720,00
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	200,00	5,922000	1.184.400,00
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	84,00	5,925000	497.700,00
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	200,00	5,917000	1.183.400,00
AH4	31.05.2019	31.05.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	200,00	5,920800	1.184.160,00
AH4	14.06.2019	14.06.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	500,00	5,956000	2.978.000,00
AH4	14.06.2019	14.06.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	500,00	5,948000	2.974.000,00
AH4	14.06.2019	14.06.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	1,00	5,948300	5.948,30
AH4	14.06.2019	14.06.2019	Uzun	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	499,00	5,948500	2.968.301,50
AH4	24.06.2019	24.06.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	5,725300	1.431.325,00
AH4	24.06.2019	24.06.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	5,724200	1.431.050,00
AH4	24.06.2019	24.06.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	5,730500	1.432.625,00
AH4	24.06.2019	24.06.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	5,730000	1.432.500,00
AH4	24.06.2019	24.06.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	5,726100	1.431.525,00
AH4	24.06.2019	24.06.2019	Kısa	F_USDTRY0619	F_USDTRY0619	250,00	5,725700	1.431.425,00

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu,
2. 30.06.2019 Tarihi İtibarıyla Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları.