

# **Garanti Portföy Gümüş Fon**

## **Sepeti Fonu**

1 Ocak- 31 Aralık 2023 Dönemine ait  
Performans Sunum Raporu

## **Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Garanti Portföy Gümüş Fon Sepeti Fonu'nun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Garanti Portföy Gümüş Fon Sepeti Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2023 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği"nde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2023 hesap dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

### **Diğer Hususlar**

1 Ocak – 31 Aralık 2023 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS) uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı denetime tabi tutulmamıştır.

Fon'un 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere SPK'nın Seri: II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygun olarak ve Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca TMS 29, "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("TMS 29") dahil olmak üzere Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre, ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir. Dolayısıyla ekteki performans sunuş raporubağımsız denetime tabi tutulacak ve TMS 29 kapsamında enflasyon düzeltilmesi uygulanacak olan finansal tablolardan farklılık arz eden finansal bilgiler baz alınarak Fon tarafından hazırlanmıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst&Young Global Limited



30 Ocak 2024  
İstanbul, Türkiye

## GARANTİ PORTFÖY GÜMÜŞ FON SEPETİ FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

## A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 16.11.2020

## YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

| 29.12.2023 tarihi itibarıyla      |               |
|-----------------------------------|---------------|
| Fon Toplam Değeri                 | 1.013.515.738 |
| Birim Pay Değeri (TRL)            | 2,903563      |
| Yatırımcı Sayısı                  | 16.006        |
| Tedavül Oranı (%)                 | 3,49%         |
|                                   |               |
| Portföy Dağılımı                  |               |
| Yabancı Ortaklık Payları          | 76,73%        |
| - Borsa Yatırım Fonları           | 76,73%        |
| Yatırım Fonu Katılma Payları      | 9,10%         |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri | 8,16%         |
| Teminat                           | 5,99%         |
| Vadeli Mevduat                    | 0,02%         |
| Toplam                            | 100,00%       |

| Fon'un Yatırım Amacı                                                                              | Portföy Yöneticileri    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Fonun amacı, ağırlıklı gümüş olmak üzere kıymetli madenlere yatırım yaparak getiri elde etmektir. | Benan Tanfer            |
|                                                                                                   | Serkan Saraç            |
| En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet                                                               | Hakan Çınar             |
|                                                                                                   | Müge Dağıstan Muğaloğlu |
|                                                                                                   | Turgut Gürbüz           |
|                                                                                                   | Mehmet Kapudan          |
|                                                                                                   | Hayri Batur             |
|                                                                                                   | Olca Karabina           |
|                                                                                                   | Toygar Sekmen           |
|                                                                                                   | Ali Dartanel            |
|                                                                                                   | Faruk Demirkol          |
|                                                                                                   | Ogeday Gürbüz           |
|                                                                                                   | Ahmet Yetkin Şeşen      |
|                                                                                                   | Behlül Kayaş            |

## Yatırım Stratejisi

Fon'un yatırım stratejisi: Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak gümüşe dayalı yatırım fonu katılma payları ve/veya gümüş endeksini takip etmek üzere yurt içinde ve yurt dışında kurulu borsa yatırım fonu katılma paylarından oluşacaktır. Gümüşe dayalı yatırım fonları ve gümüşe dayalı endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları ilgili varlık sınıfında belirledikleri bir karşılaştırma ölçütü veya endeksin getirisini takip amacıyla oluşturulmuş yatırım araçlarıdır. Fonlar farklı hukuki, finansal ve faaliyete ilişkin statülere sahip olabilmektedir. Fiziki gümüş yatırım yapan fonlar bulunduğu gibi; swap, opsiyon, forward ve futures (vadeli işlem) gibi türev araçlara ve türev piyasalarda işlem yapan fonlar da bulunmaktadır.Fon'un borsa yatırım fonları aracılığıyla gümüşe dayalı türev araçlara yatırım yapmasına ilişkin riskler dahil olmak üzere, Fon'un yatırım stratejisinin içerdiği riskler hakkındaki detaylı açıklamalara işbu izahnamenin 3.1. no.lu maddesinde yer verilmektedir. İzahnamenin belirtilen maddesinde ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, çeşitli nedenlerle, yatırım yapılan borsa yatırım fonlarının piyasa fiyatları ile spot veya vadeli işlem kontrat fiyatları arasında önemli performans farklılıkları olabileceği hususunun yatırımcılar tarafından dikkate alınması gerekir.Fon portföyünün kalan kısmıyla ise izahnamenin 2.4. numaralı maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir. Fon, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapabilir ancak fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Ayrıca fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihracatların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Söz konusu oranın hesaplanmasında portföye dahil edilen yabancı yatırım fonu ve yabancı borsa borsa yatırım fonu katılma payları da dikkate alınır.Fon opsiyon satıcısı olarak opsiyon sözleşmelerine taraf olamaz.

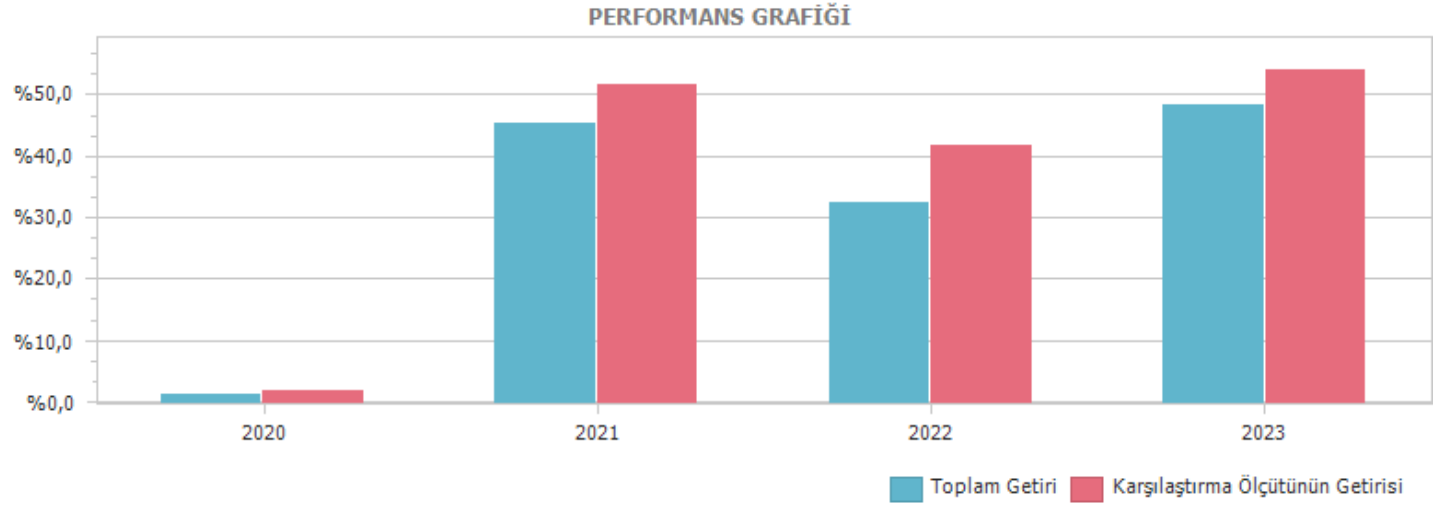
## Yatırım Riskleri

1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizle endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. d-Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne kara katılım olanağı sağlayan bankacılık ürünlerinin dahil edilmesi halinde, beklenen kar payı miktarında piyasalarda meydana gelebilecek kar payı oranı değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade etmektedir.e-Kira Sertifikası Fiyat Riski: Fon portföyüne kira sertifikası dahil edilmesi halinde, kira sertifikalarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeme ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.4) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.10) Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan gümüş, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.11) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlemelerde beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.12) Emtia Riski: Emtialara dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.13) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.14) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

| B. PERFORMANS BİLGİSİ |                   |                                      |                                |                                                  |                                                   |               |                                                                    |
|-----------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------|
| PERFORMANS BİLGİSİ    |                   |                                      |                                |                                                  |                                                   |               |                                                                    |
| YILLAR                | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%) | Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*) | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**) | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**) | Bilgi Rasyosu | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri |
| 2020                  | 1,458%            | 2,134%                               | 2,329%                         | 1,311%                                           | 1,5357%                                           | -0,0236       | 67.620.178,48                                                      |
| 2021                  | 45,425%           | 51,688%                              | 36,081%                        | 2,294%                                           | 2,4597%                                           | -0,0226       | 290.788.008,66                                                     |
| 2022                  | 32,596%           | 42,004%                              | 64,270%                        | 1,688%                                           | 1,7728%                                           | -0,0253       | 521.363.500,48                                                     |
| 2023                  | 48,414%           | 54,327%                              | 64,773%                        | 1,526%                                           | 1,6286%                                           | -0,0148       | 1.013.515.737,61                                                   |

(\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(\*\*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

## C. DİPNOTLAR

1) Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 05.06.1997 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. T. Garanti Bankası A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in ana faaliyet konusu SPK ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir. Kolektif yatırım kuruluşlarının portföy yönetimi hizmeti kapsamında 31.12.2023 tarihi itibarıyla 43 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 106 adet Yatırım Fonu ve 1 adet Yatırım Ortaklığı portföyü yönetmektedir. Toplam yönetilen varlık büyüklüğü 31.12.2023 tarihi itibarıyla 255.2 Milyar TL'dir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2023 - 29.12.2023 döneminde net %48,41 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %54,33 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-5,91 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

| 01.01.2023 - 29.12.2023 döneminde :                     | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar      |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                      | 0,006835%                  | 21.758.782,64 |
| Denetim Ücreti Giderleri                                | 0,000034%                  | 106.924,57    |
| Saklama Ücreti Giderleri                                | 0,000382%                  | 1.214.886,63  |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                            | 0,000292%                  | 930.440,18    |
| Kurul Kayıt Ücreti                                      | 0,000057%                  | 182.695,53    |
| Diğer Faaliyet Giderleri                                | 0,000146%                  | 465.109,76    |
| Toplam Faaliyet Giderleri                               | 24.658.839,31              |               |
| Ortalama Fon Portföy Değeri                             | 872.181.659,62             |               |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri | 2,827260%                  |               |

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

| Kıstas Dönemi         | Kıstas Bilgisi                                                                            |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| 16.11.2020-21.04.2021 | %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama + %70 XAG Currency |
| 22.04.2021-...        | %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %90 XAG Currency                                               |

6) Yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

## D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

### 1) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

| 30.12.2022 - 29.12.2023 Dönem Getirisi          | Getiri  |
|-------------------------------------------------|---------|
| BIST 100 ENDEKSİ                                | 39,26%  |
| BIST 30 ENDEKSİ                                 | 39,07%  |
| BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ                      | 21,09%  |
| BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ                    | 12,86%  |
| BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ                   | 4,17%   |
| BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ                   | -5,77%  |
| BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ                   | -17,64% |
| BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ                       | -23,79% |
| BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ                      | -32,31% |
| BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ                     | 33,52%  |
| BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ                  | 28,27%  |
| BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi        | -11,34% |
| BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi | 26,84%  |
| BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)  | 28,33%  |
| BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi   | 20,47%  |
| BIST Katılım 50 GETİRİ ENDEKSİ                  | 35,67%  |
| BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLİ ORTALAMA         | 80,23%  |
| BIST-KYD Eurobond USD (TL)                      | 83,74%  |
| BIST-KYD Eurobond EUR (TL)                      | 77,28%  |
| Dolar Kuru                                      | 57,44%  |
| Euro Kuru                                       | 63,40%  |

|                                                | GTZ    |
|------------------------------------------------|--------|
| Net Basit Getiri                               | 48,41% |
| Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı         | 2,85%  |
| Azami Toplam Gider Oranı                       | 4,38%  |
| Kurucu Tarafından Karşılanaan Giderlerin Oranı | 0,00%  |
| Net Gider Oranı                                | 2,85%  |
| Brüt Getiri                                    | 50,26% |