

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon, **Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Döviz** Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ile kurulmuş olup, 14.02.2014 tarihinden geçerli olmak üzere Fon'un unvanı Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fonu'na ve 11.05.2017 tarihinden geçerli olmak üzere Rehberle uyum kapsamında Fon'un unvanı Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Kamu Dış Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüştürülmüştür.) 01.01.2018-30.06.2018 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: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Geçen yıl küresel senkronize büyüme ve düşük enflasyon ortamı risk iştahını pozitif etkilemiş, piyasalardaki oynaklık verileri tarihi düşük seviyelere gerilemişti. Bu yılın ilk aylarında ise artması beklenen enflasyonun ilk sinyalleri alınırken, oynaklıklarda ciddi artışlar gözlemlendi. Ayrıca, küresel çapta yaşanan siyasi gelişmelerin endişelere yol açması oynaklığın ortalamaların üzerinde yüksek seyretmesinde önemli bir faktör oldu. Artan enflasyon beklentileri ile sabit getirili varlıklara satış gelirken ABD faizleri yükseliş kaydetti. Ancak risk iştahındaki zayıflama ile güvenli liman olarak söz konusu tahvillere gelen talep ve Amerikan Merkez Bankası (FED) ile ilgili "şahin" beklentilerin bir miktar yumuşaması gevşemeye yol açtı. ABD Başkanı Donald Trump'ın çelik ve alüminyuma ek gümrük vergisi getireceğini açıklamasıyla başlayan korumacı politikalar ile cevaben Çin'den gelen hamleler endişe yaratmaya devam ederek riskli varlıkları baskılarken, oynaklığın yüksek seyretmesine neden oldu. Yılın ikinci çeyreğinde de ABD'nin vergi tarifelerine karşılık Çin - Avrupa Birliği (AB) ve diğer ülkeler missilleme ile tepki verirken, korumacı politikaların küresel büyüme üzerinde olumsuz etki yapabileceği endişeleri gündemde kaldı. Ek olarak, Orta Doğu'dan Asya'ya jeopolitik riskler piyasalardaki oynaklığa katkıda bulundu. İtalya ve İspanya'da siyasi kargaşanın tekrar gündeme gelmesi, ABD - Kuzey Kore ilişkileri ve Suriye konusu gündemi meşgul eden gelişmelerdi. Ancak söz konusu gelişmeler risk iştahında geçici etkiler yaparken, küresel korumacı politikalara yönelik haber akışı piyasaların odağında kalmaya devam etti.

ABD'deki makro görüntü olumlu kalmaya devam ederken, Avrupa, Çin, Japonya gibi ekonomilerde ivme kaybı görüldü. Bu da ABD dolarının dirençli kalmasıyla sonuçlanırken, ABD faizleri ve doları senkronize bir şekilde yükseldiler. Enflasyon ile ilgili verilerin beklentilerden çok yüksek gelmemesi ve FED'in hedefinin üzerinde gelebilecek enflasyon oranına tolerans gösterilebileceği sinyali sert fiyatlamaların önüne geçti. Ancak doların güçlü görüntüsü özellikle Gelişmekte Olan Ülke (GOÜ) kurlarında baskıya yol açtı. Bazı GOÜ'lerinin kendine has zayıflıkları ve Çin yuanındaki değer kaybı diğer GOÜ kurlarına da baskı ile sonuçlandı. Yılın ilk yarısında GOÜ kurları ortalama %7.3 oranında değer kaybetti. GOÜ borsaları ise %7.7 oranında değer kaybetti. Gelişmiş ülke borsaları ise hafif değer kaybetti.

Yurt içinde ise ilk çeyreğin sonunda Türk Lirası'ndaki (TL) sert değer kaybı piyasaların odağındaydı. Küresel çapta zayıf risk iştahı GOÜ kurlarını baskılasa da, TL'nin negatif ayrışmasına neden olan özel bir gelişme gözlenmedi. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu düşürmesi ve Ocak ayında cari açığın beklentilerin

üzerinde gelmesi olumsuz değerlendirilebilecek gelişmelerden olsa da TL, söz konusu olayların ardından değer kaybetmeye başladı. Nisan ayında gündeme gelen erken seçim dönemin önemli gelişmesiydi. Yılın ikinci çeyreğini seçim gündemiyle geçiren yurt içi piyasalar baskı altında kaldı. 24 Haziran'da yapılan seçimlerde, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan oyların salt çoğunluğunu alırken, Anayasa değişikliğine destek veren AK Parti ve MHP'nin oluşturduğu Cumhuriyet İttifakı'nın da parlamentoda çoğunluk sağlaması oynaklığın kısmen de olsa düşmesine yardımcı oldu.

Özetle, yılın ilk yarısında TL varlıklar negatif ayrışırken, TL sepet bazında (1USD 1EUR ortalaması) %16.2 oranında değer kaybederek negatif ayrıştı. Borsa İstanbul 100 Endeksi (BIST100) ise TL ve USD bazında sırasıyla %16.3 ve %31.0 oranında değer kaybetti. Tahvil faizlerde yükseliş gözlenirken, gösterge iki yıllık tahvil faizi %19'un üzerine çıktı. Ülke risk primimiz (5 yıllık CDS) ise uzun bir aradan sonra 300 seviyesinin üzerine çıktı. Yurt içinde takip edilen makro verilere bakıldığında ekonomide yüksek büyüme devam ederken, enflasyonda yükseliş gözlemlendi. Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %7.4 oranında büyürken, manşet enflasyon Haziran ayında yıllık %15.39'a yükseldi. İşsizlik ise mart ayında %10.1'e geriledi. Yılın ilk çeyreğinde 50 eşik seviyesinin üzerinde seyreden İmalat PMI verisi yılın ikinci çeyreğinde 50 seviyesinin altına geriledi. Sanayi üretiminde ufak çaplı artışlar gözlemlendi. Yılın ilk dört ayında cari işlemler açığı ise 21.8 milyar USD (yıllıklandırılmış 57.1milyar USD) oldu. Yurt dışında ise, ABD'de ekonomi gücünü korurken, Avrupa ve Asya'da ekonomide ivme kaybına yol açan makro veriler izlendi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2018-30.06.2018 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda değişiklik yapılmamıştır.

01.01.2018-30.06.2018 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 1) 03.01.2018 tarih 2018/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması hususundaki 26.12.2017 tarihli ve 179/06 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon Kurulu'na verilen yetki doğrultusunda; KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanması ve bağımsız denetim gideri için fondan günlük karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 2) 29.03.2018 tarih 2018/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; fonların bağımsız denetim firması tarafından "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" ve 31.12.2013 tarihli 2013/43 sayılı SPK Bülteninde yer alan karar uyarınca hazırlanan Fon'un 31 Aralık 2017 tarihli Fiyat Raporları, Finansal Raporları ile Bağımsız Denetim Raporu Fon Kurulu tarafından görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde incelenmiştir. Hazırlanmış finansal tabloların Fon'un aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve fiyat raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığı görülmüştür.
- 3) 29.03.2018 tarih 2018/02-02 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları 2017 Yılı Denetim Raporu incelenmiştir.
- 4) 25.05.2018 tarih 2018/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetimi ve risk yönetimi işlemlerini gerçekleştirmekte olan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetim Birimi'nin "Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3.f (01.03.2018

tarihli ve 9/316 s.k) sayılı İlke Kararı" doğrultusunda Risk Yönetimi Yönetmeliği'nin 5.2.4. nolu "Geriye Dönük Test" başlıklı maddesinin (e) ve (f) bentlerinde yaptığı ve Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'na onaylattığı değişiklikler doğrultusunda ortaya çıkan Risk Yönetimi Yönetmeliği'nin son halinin yürürlüğe alınması uygun görülmüştür.

- 5) 01.06.2018 tarih 2018/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon izahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesinde yer alan kurucu yönetim kurulu üyelerine ilişkin tabloda ve "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddesinde değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.

01.01.2018-30.06.2018 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

- 1) 24.01.2018 tarih 01/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Gökçen Yaman AKGÜN'ün fon kurulu üyeliğine atanması uygun görülmüştür.

İçtüzük, izahname ve fon tanıtım formunun en son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında "Bireysel Emeklilik" başlığı altında bulunan "Emeklilik Yatırım Fonlarımız" - "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" bölümünden ulaşılabilir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP'da da yayımlanmaktadır.

Fon Kurulu Faaliyet Raporu ilgili dönemsel (altı aylık, yıllık) raporun ekinde yer almakta olup, www.ziraatemeklilik.com.tr sitesinde yayımlanmaktadır.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU:

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.			
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU			
30.06.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU (TL)			
30.06.2018			
	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	Fon Portföyüne Oranı(%)
KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI			
EUROBOND			
US900123AX87	2.700.000,00	12.690.498,74	9,23
US900123BD15	3.050.000,00	14.408.775,94	10,48
US900123BF62	5.800.000,00	27.487.980,32	19,99
XS0285127329	5.689.000,00	31.502.392,94	22,91
XS0503454166	4.605.000,00	25.696.706,07	18,68
GRUP TOPLAMI	21.844.000,00	111.786.354,01	81,28
T.REPO			
TRT060121T16	174.219,380	174.219,38	0,13
GRUP TOPLAMI	174.219,38	174.219,38	0,13
TAKASBANK PARA PİYASASI			
Takasbank Para Piyasası	1.001.610,96	1.001.610,96	0,73
GRUP TOPLAMI	1.001.610,96	1.001.610,96	0,73
MEVDUAT			

ANADOLUBANKI A.Ş.	103.029,20	547.002,63	0,40
ANADOLUBANKI A.Ş.	198.047,26	903.234,14	0,66
BURGAN BANK	135.235,86	717.994,23	0,52
BURGAN BANK	221.433,80	1.009.893,13	0,73
BURGAN BANK	307.501,51	1.402.422,14	1,02
ODEABANK	318.147,44	1.689.108,39	1,23
ODEABANK	731.962,77	3.886.136,74	2,83
ODEABANK	374.705,98	1.708.921,56	1,24
ODEABANK	108.090,24	492.967,16	0,36
TURKLAND BANK A.Ş.	554.724,11	2.945.141,24	2,14
TURKLAND BANK A.Ş.	207.081,34	1.099.436,25	0,80
TURKLAND BANK A.Ş.	209.922,12	957.391,81	0,70
T.HALK BANKASI AŞ	167.280,16	888.123,83	0,65
T.HALK BANKASI AŞ	154.411,65	819.802,33	0,60
T.HALK BANKASI AŞ	430.229,81	1.962.149,09	1,43
T.HALK BANKASI AŞ	260.903,53	1.189.902,73	0,87
T.HALK BANKASI AŞ	196.428,67	895.852,24	0,65
T.HALK BANKASI AŞ	317.815,09	1.449.459,28	1,05
GRUP TOPLAMI	4.996.950,54	24.564.938,92	17,86
FON PORTFÖY DEĞERİ		137.527.123,27	100,00

30.06.2018 TARİHLİ NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU:

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.		
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU		
30.06.2018 TARİHLİ FON TOPLAM DEĞER TABLOSU (TL)		
30.06.2018		
	TUTAR	%
A-) FON PORTFÖY DEĞERİ	137.527.123,27	100.53
B-) HAZIR DEĞERLER(+)	537,38	0.00
C-) ALACAKLAR(+)	9.358,46	0.01
D-) DİĞER VARLIKLAR(+)	0.00	0.00
E-) BORÇLAR(-)	(732.638,88)	(0.54)
FON TOPLAM DEĞERİ	136.804.380,17	100.00

Fon portföyündeki varlıkların 13.03.2013 tarih 28586 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'teki esaslar çerçevesinde değerlendirilmesi neticesinde bulunan Fon Portföy Değeri 30.06.2018 tarihi itibarıyla 137.527.123,21 TL olup, söz konusu değer 111.786.354,01 TL'si Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen eurobondlardan, 174.219,38 TL'si ters repo işlemi, 1.001.610,96 TL'si takasbank borsa para piyasası işlemi ve 24.564.938,92 TL'si döviz mevduatı hesabından oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır.



Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından döviz cinsinden ihraç edilen dış borçlanma araçlarına (Eurobond) yatırarak kur ve döviz cinsinden faiz geliri elde etmeyi hedefler.

Fon portföyüne dahil edilecek sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2018-30.06.2018 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

Hazine Bonosu Alımı Satımı	:Yüzbinde 0.75 + BSMV + Borsa Payı
Günlük Repo/ Ters Repo İşlemleri	:Yüzbinde 0.50 + BSMV + Borsa Payı
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	:Yüzbinde 0.10 + BSMV+ Takasbank Masrafları

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı:

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
İlan Giderleri	0,00	0,00
Aracılık komisyon Giderleri	4.528,58	0,00
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	129,39	0,00
Fon Yönetim Ücreti	1.113.908,86	0,94

Denetim Ücretleri	829,20	0,00
Vergi Resim Harç vb Giderler	0,00	0,00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	9.113,46	0,01
Borsa Payı Giderleri	193,31	0,00
Diğer Giderler	613,53	0,00
Kayda Alma Ücreti	7.553,00	0,01
Endeks Kullanım Ücretleri	2.182,48	0,00
Toplam Giderler	1.139.051,81	0,96
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	118.584.468,90	

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU



Asuman POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi

EKLER: 1 Fon Kurulu Faaliyet Raporu,