

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.01.2018-30.06.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	26.03.2013	10/335
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	03.04.2013	314
Fon İçtüzüğü Tescili	10.04.2013	128147-2013
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	16.04.2013	8301
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	Avansız kuruldu.	
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	22.04.2013	4274
Fon İzahname Tescili	24.04.2013	
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	30.04.2013	8310
Fon'un Halka Arz Tarihi	30.04.2013	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 26.02.2013 tarih 2013/3 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Emeklilik Planı Hakkında Genelge gereğince kurulmuş olup, kurucu tarafından Fon'a avans verilmemiştir. Fon'un halka arz tarihi 30.04.2013 olup, ilk fon alım emrinin oluştuğu tarih 23.05.2013' dür.

02.01.2017 Fon'un Yatırım Stratejisi:

30.04.2013-04.08.2016 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün asgari % 60'ını Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %40'ı ise TL cinsinden mevduata, katılma hesabına, ters repoya, Takasbank para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Kurul kaydında bulunan kira sertifikalarına veya BIST 100 endeksindeki veya BIST katılım endeksindeki ortaklık paylarına yatırılabilir. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

04.08.2016-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün asgari % 60'ını Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %40'ı ise TL cinsinden mevduata, katılma hesabına, ters repoya, Takasbank para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Kurul kaydında bulunan kira sertifikalarına veya BIST 100 endeksindeki ortaklık paylarına yatırılabilir.

Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon, portföyünün asgari % 60'ını Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %40'ı ise TL cinsinden



mevduata, katılma hesabına, ters repoya, yurt içi organize para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Türk Lirası cinsinden, borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına veya BIST 100 endeksindeki ortaklık paylarına yatırılabilir. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen tablodaki varlıklara, belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilir. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

30.04.2013-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon portföyünde yer alacak para ve sermaye piyasası araçları aşağıdaki gibidir.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen TL cinsinden Borçlanma Araçları + Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları	60	100
Özel Sektör Kira Sertifikası (TL)	0	40
Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	40
Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL)	0	25
BIST 100 endeksindeki veya BIST katılım endeksindeki Ortaklık Payları	0	30
Ters Repo + Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	2

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen TL Cinsinden Borçlanma Araçları + Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları (*)	60	100
BIST 100 Endeksindeki Ortaklık Payları	0	30
Türk Lirası Cinsinden, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Veya Kendisi Veya Fon Kullanıcısı Yatırım Yapılabilir Seviyede Derecelendirme Notuna Sahip Olan Diğer İhraççılar Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikaları (*)	0	40
Borsada İşlem Gören Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	40
Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL) (**)	0	25
Ters Repo + Takasbank Para Piyasası İşlemleri + Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	2

(*) Borsada işlem gören kamu/özel sektör kira sertifikası alım ve satım işlemlerinin BİST'in ilgili piyasalardaki asgari işlem limitlerinin altında kalması durumunda Rehberde belirtilen ilkeler doğrultusunda fon portföyüne borsa dışından kira sertifikası dahil edilmesi mümkündür. Müsteşarlıkça yapılanlar hariç tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikası fon portföy değerinin %10'unu aşmaz.

(**) Mevduat/katılma hesabı açılması halinde tek bir bankada değerlendirilecek tutar fon portföy değerinin % 6'sını aşamaz.

Tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikası fon portföy değerinin %10'unu aşmaz.

Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:

30.04.2013-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%90) KYD DİBS Tüm Bono Endeksi
	(%2) KYD O/N Brüt Repo Endeksi
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)
	(%1) BIST 100 Endeksi
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)
	(%5) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)

02.01.2015-02.01.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%50) KYD 365 Gün Bono Endeksi	Kamu İç Borçlanma Araçları(TL) % 60 - % 90
	(%25) KYD DİBS 547 Gün Bono Endeksi	
	(%1) BIST 100 Endeksi	Ortaklık Payları % 0 - % 30
	(%1) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo + Takasbank Para Piyasası % 0 - % 2 *
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)	Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri % 0 - % 30 *
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	
	(%1) KYD Özel Sektör Kira Sertifikası Endeksi	Türk Özel Sektör Kira Sertifikası % 0 - % 30 *
	(%20) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat + Katılım Hesabı % 0 - % 25 *

* İle ifade edilen menkul kıymetlerin toplamı fon portföy değerinin %40'ını geçemez.

02.01.2017 Tarihinden İtibaren:

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı 02.01.2017 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır.

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
	(%70) BİST-KYD DİBS 365 Gün Endeksi
	(%5) BİST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi
	(%5) BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%20) BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi

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.
- 2) 26.01.2018 tarih 02/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde yeralan, yeniden yapılandırılmış olan Akyürek Tüketim Ürünleri Pazarlama Dağıtım ve Ticaret A.Ş. (ihraççı firma) tarafından ihraç edilen TRSAKYP41612 ISIN kodlu kıymete ilişkin olarak ihraççı firma tarafından 26.01.2018 tarihli kısmi ana para ve kupon ödeme yükümlülüğünün yerine getirilemeyeceği ilan edilmiştir. Bu doğrultuda ilgili ödemelerin Günlük Fon Toplam Değer Tablosu'nun "Diğer Alacaklar" kaleminin altında muhasebeleştirilmesine, anapara alacak tutarına ait nominal bedelin fon portföyünden çıkarılarak "Alacaklar" kaleminde izlenmesine, fondan karşılık ayrılmasına karar verilmiştir.
- 3) 09.03.2018 tarih 06/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde yeralan, yeniden yapılandırılmış olan Akyürek Tüketim Ürünleri Pazarlama Dağıtım ve Ticaret A.Ş. (ihraççı firma) tarafından ihraç edilen TRSAKYP41612 ISIN kodu kıymete ilişkin olarak ihraççı firma 26.01.2018 tarihinde ana para ve kupon ödeme yükümlülüğünü yerine getiremeyeceğini ilan etmiş, 16.02.2018 tarihi ile gönderilen ihtarnameye dönüş yapmamış, yapılan inceleme ve araştırmalar sonucu firmanın borcunu ödeme kabiliyetinin kalmadığı anlaşıldığından 09.03.2018 tarihi itibarıyla anapara ve kupon ödemesi dahil toplam 1.565.482,97 TL'si tutarın portföyden çıkarılmasına, 15 güne yayılarak ilgili tutar için karşılık ayrılmasına, fon muhasebesinde alacak kayıtlarında takip edilmesine, toplam alacağın fon toplam değerine oranının %0,257 olması sebebi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmemesine karar verilmiştir.
- 4) 15.03.2018 tarih 07/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.390.000,00-TL nominal değer ile yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodlu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden ödemenin 14.06.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılmasına uygun görülmüştür.
- 5) 31.05.2018 tarih 12/09 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.400.000,00-TL nominaal değer ile yer alan Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBDOYA1616 ISIN kodlu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden ödemenin 29.06.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılmasına uygun görülmüştür.
- 6) 14.06.2018 tarih 13/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.390.000,00-TL nominal değer ile yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodlu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden ödemenin 31.12.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılmasına uygun görülmüştür.
- 7) 29.06.2018 tarih 15/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.400.000,00-TL nominaal değer ile yer alan Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBDOYA1616 ISIN kodlu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden ödemenin 31.12.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılmasına 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.

Döneme Ait Genel Değerlendirme:

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 Cumhur 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 57.1 milyar USD) oldu. Yurt dışında ise, ABD’de ekonomi gücünü korurken, Avrupa ve Asya’da ekonomide ivme kaybına yol açan makro veriler izlendi.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu; 03 Nisan 2013 tarihli Kurul izni ile avans konulmadan kurulmuş, 30.04.2013 tarihinde halka arz oluş, ilk fon alım emri 23.05.2013 tarihi ile gerçekleşmiştir. 30.06.2018 tarihi itibari ile 635.170.098,55 TL net varlık değerine ve 0.014475 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü % 60,67 devlet tahvili/hazine bonosundan, %17,51 özel sektör borçlanma araçlarından, %0,05 ters repo, %21,14 mevduat ve %0,63 Takasbank Borsa Para Piyasası İşlemlerinden oluşmaktadır.

Ocak-Haziran 2018 döneminde Fon adına türev piyasalarda pozisyon açılmamıştır.

Fon portföyüne 02.07.2015 tarihinde 1.700.000 TL nominal bedel ile Akyürek Tüketim Ürünleri Pazarlama Dağıtım ve Ticaret A.Ş. (ihraççı firma) tarafından ihraç edilen, TRSAKYP41612 ISIN kodlu ve 29.04.2016 itfa tarihli özel sektör borçlanma aracından alınmış olup, ihraççı firma ana para ödemesini yapılamayacağını açıklaması üzerine 25.04.2016 tarih 146/04 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile yeniden yapılandırmaya gidilmiştir. İhraççı firma 29.04.2016 ile 27.10.2017 tarihleri arasında kupon ve kısmi anapara ödemelerini yapmış, ancak 26.01.2018’inde itibaren yükümlülüklerini gerçekleştirememiştir. 26.01.2018 tarih 02/01 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile ödemelerin alacaklar hesabında takip edilmesi, karşılık ayrılması uygun görülmüştür. 16.02.2018 tarih ve ZE018/12633 sayılı ile ihraççı firmaya ihtar çekilmiştir. Çekilen ihtar sonrasında ihraççı firmadan olumlu veya olumsuz herhangi bir dönüş olmaması sebebiyle yapılan inceleme ve araştırmalar sonucu firmanın borcunu ödeme kabiliyetinin kalmadığı anlaşıldığından anapara ve kupon faizi bedellerinin toplamı 1.565.482,97 TL’nin yatırımcılara etkisini azaltmak amacı ile Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’in 4.1.2. maddesi uyarınca 15 gün boyunca 1.565.482,97 TL’lik tutarın günlük 104.365,54 TL’sinin karşılık ayrılarak değerinin portföyden çıkartılması, ilgili tutarın fon muhasebesinde alacak kayıtlarında takip edilmesi 15.03.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile uygun görülmüştür.

Benzer biçimde raporlama dönemi içinde Fon portföyünde 2.390.000,00-TL nominal değer ile yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma senedine ilişkin 15.03.2017 tarihinde yapılması gereken ikinci kupon ve kısmi anapara ödeme tutarı ihraççı tarafından 15.03.2018 tarihinde KAP’ta yapılan açıklama uyarınca 14.06.2018 tarihine kadar yıllık %15,9972 basit faiz oranı ile değerlendirilerek ertelenmesi 15.03.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile uygun görülmüştür.

31.05.2018 tarih 12/09 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.400.000,00-TL nominal değer ile yer alan Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBDOYA1616 ISIN kodlu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden ödemenin 29.06.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılması uygun görülmüştür.

14.06.2018 tarih 13/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.390.000,00-TL nominal değer ile yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBİSEA1611 ISIN kodlu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden ödemenin 31.12.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılması uygun görülmüştür.

29.06.2018 tarih 15/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.400.000,00-TL nominal değer ile yer alan Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBDOYA1616 ISIN kodlu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden ödemenin 31.12.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılması uygun görülmüştür.

Fon'un tahvil/bono, repo, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda saklanmaktadır.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.ziraatemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) ****	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) ****	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri
1.yıl - 2013 (*)	1.56	(3.13)	6.98 **	0.13	0.31	0.14	24.003.111
2.yıl - 2014	9.92	16.27	6.36 ***	0.08	0.30	(0.99)	136.599.973
3.yıl - 2015	5.43	7.23	5.71***	0.12	0.11	(1.15)	271.554.849
4.yıl - 2016	10.24	10.27	9.94***	0.12	0.09	(0.01)	434.507.790
5.yıl - 2017	8.83	9.29	15.47***	0.05	0.06	(0.34)	580,850,329
6.yıl - 2018 (*)	2.51	3.72	15.52**	0.10	0.08	(1.32)	635.170.099

(*) 1. yıl 30 Nisan-31 Aralık 2013, 6. yıl 1 Ocak-30 Haziran 2018 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı 1. yıl Mayıs-Aralık 2013, 6. yıl Ocak-Haziran 2018 ÜFE oranıdır.

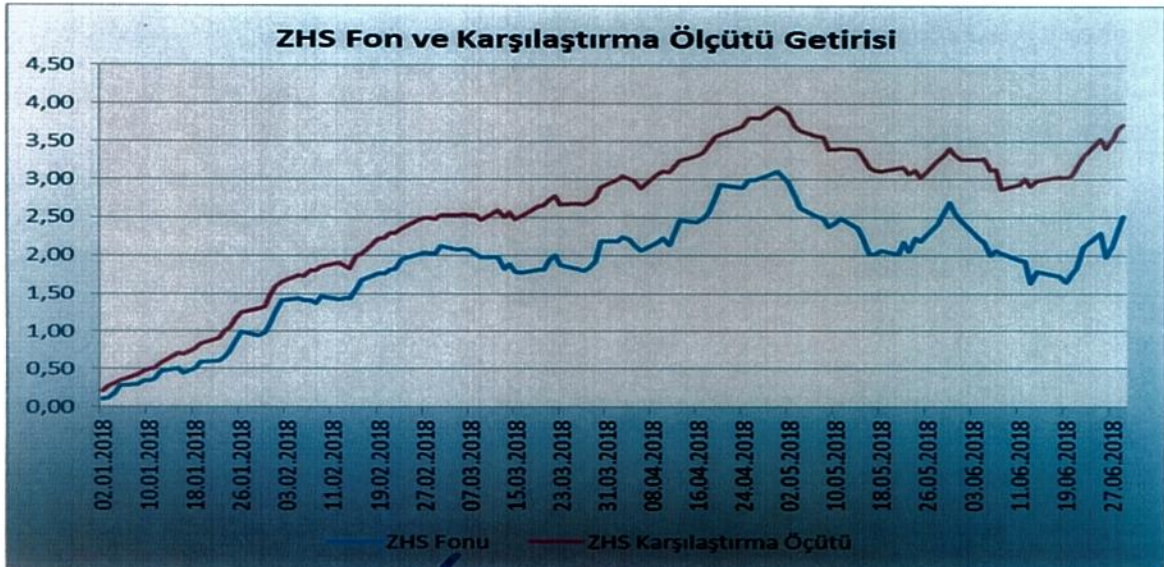
(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

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

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ

Yukarıdaki tablo Sermaye Piyasası Kurulu'nun performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

Döneme Ait Performans Grafiği



2018 yılının ilk yarısında yurt içi ve yurt dışında yaşanan siyasi ve ekonomik olayların yansımaları ile finansal piyasalarda dalgalanma artmış ve risk algısında bozulmalar gözlemlenmiştir. Buna karşılık çeşitli para politikası ve maliye politikası aksiyonları alınmıştır.

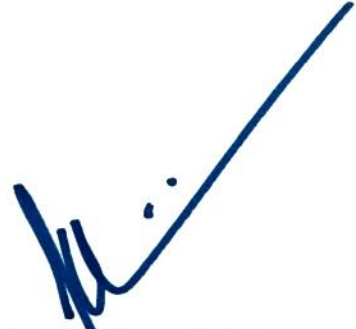
ABD ve Avrupa'da parasal likidite bolluğunun sona ereceği beklentisi ile gelişmekte olan piyasalarda tedirginlik oluştu. Aynı dönemde küresel enflasyonun artmaya başlaması ve faizlerin yükselmesi ile güçlenen ABD doları sayesinde, dış ticaret açığı veren ülkelerde satışlar hâkim oldu.

Enflasyonun yukarı gelmesi ve dolayısı ile fonlama maliyetinin artmasını takiben, kısa vadeli yerel faizler artışa geçti. ZHS fonu yapısal olarak vade riskini optimal seviyede tutmak için kısa ve orta vadeli borçlanma araçlarına yatırımı tercih etmektedir. Bu sayede fon yasal sınır olan asgari %60 devlet iç borçlanma senetleri oranından verimli şekilde fayda sağlarken, faiz oynaklığına olan duyarlılığı indirmeyi hedeflemektedir.

Bahsedilen dönemde yaşanan küresel ve yerel gelişmeler doğrultusunda yaşanan dalgalanma ve fonlama maliyetinin yukarı gelmesi ile birlikte, getiri eğrisinin orta-kısa tarafına yatırım yapan tüm fonlar gibi fonumuz da etkilenmiştir. Tahvil/bono pozisyonuna ek olarak, vadeli mevduat ve özel sektör tahvilleri limitler çerçevesinde azami verimle kullanılmıştır. Yakın piyasa takibi ve analizi sonucu yapılan yatırımlar doğrultusunda fon, karşılaştırma ölçütüne yakın getiri elde etmiştir.



Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi