

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu'nun 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 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 57.1milyar 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 28.02.2018 tescil tarihi ile değişiklik yapılmıştır.

- 1) 28.02.2018 tescil tarihi ile fon'un içtüzük, İzahname ve tanıtım formunda T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü tarafından yayımlanan Sektör Duyurusunda yer alan "Bir şirket tarafından; 4632 sayılı Kanun kapsamında sunulan Emeklilik Yatırım Fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." maddesi gereği portföy yönetim şirketi değişikliği yapılmış olup, 28.02.2018 tarihinden geçerli olmak üzere Fon Halk Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır.

01.01.2018-30.06.2018 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 2) 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.
- 3) 28.02.2018 tarih 2018/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetiminin 28.02.2018 tarihi itibarı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş'den Halk Portföy Yönetimi A.Ş'ye devredilmesinden dolayı Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınan risk yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmesi doğrultusunda Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınacak olması sebebi ile Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu tarafından 16.02.2018 tarih ve 2018/08 sayılı karar ile onaylanan Risk Yönetim Yönetmeliği ve ekleri tetkik edilmiş, Fon'un risk yönetimine ilişkin işlemlerin 02.05.2017 tarihli Fon Kurulu Kararında onaylanan mevcut risk limitlerine uygun olarak, ilgili prosedürler doğrultusunda gerçekleştirilmesi, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları Risk Yönetimi Uygulama Esas ve Usullerinin bu doğrultuda revize edilmesi uygun görülmüştür.

- 4) 29.03.2018 tarih 2018/03-01 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.
- 5) 29.03.2017 tarih 2018/03-02 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.
- 6) 18.05.2018 tarih 2018/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetimi ve risk yönetimi işlemlerini gerçekleştirmekte olan Halk 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 "Geriye Dönük Test" başlıklı 11. maddesinin (e) ve (f) bentlerinde, Risk Limitleri ve Uygulama yükümlülükleri başlıklı 14. maddesinde yaptığı ve Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'na onaylattığı değişiklikler doğrultusunda ortaya çıkan Risk Yönetimi Yönetmeliği'nin son halinin yürürlüğe alınması uygun görülmüştür.
- 7) 01.06.2018 tarih 2018/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon izahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesinde yer alan kurucu yönetim kurulu üyelerine ilişkin tabloda, "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddesinde ve "7.1.2. Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranı" 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 Fon'un portföy yönetiminin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'den Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'ye geçmesi sebebi ile, portföy yönetiminin devir tarihi itibarı ile halihazırda fon kurulu üyeliğini yürütmekte olan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Uğur BOĞDAY'ın fon kurulu üyeliğinin sonlandırılarak, Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Alim Telci'nin ve Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Murat Zaman'ın fon kurulu üyeliğine atanmasına karar verilmiştir.

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.
BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30.06.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU (TL)
30.06.2018

	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	Fon Portföy Değerine Oranı (%)
KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI			
DEVLET TAHVİLİ			
TRT110718T18	1.800.000,00	1.869.872,21	4,10
TRT141118T19	10.300.000,00	10.124.008,51	22,20
GRUP TOPLAMI	12.100.000,00	11.993.880,72	26,29
TAKASBANK PARA PİYASASI			
Takasbank Para Piyasası	2.892.255,18	2.892.255,18	6,34
GRUP TOPLAMI	2.892.255,18	2.892.255,18	6,34
MEVDUAT			
ANADOLUBANKI A.Ş.	405.514,52	409.814,48	0,90
ANADOLUBANKI A.Ş.	1.000.000,00	1.012.646,15	2,22
ANADOLUBANKI A.Ş.	1.314.479,45	1.324.129,25	2,90
ANADOLUBANKI A.Ş.	763.252,60	770.754,86	1,69
AKBANK TAŞ	1.000.000,00	1.010.175,39	2,21
ALTERNATİFBANK AŞ	507.652,05	509.459,95	1,12
ALTERNATİFBANK AŞ	1.013.740,98	1.029.502,42	2,26
ALTERNATİFBANK AŞ	1.500.000,00	1.509.180,84	3,31
DENİZBANK AŞ	805.959,57	816.151,85	1,79
DENİZBANK AŞ	507.232,88	508.038,34	1,11
DENİZBANK AŞ	1.009.616,44	1.013.313,62	2,22
DENİZBANK AŞ	539.450,01	544.710,85	1,19
DENİZBANK AŞ	755.190,70	763.198,53	1,67
FİBABANKA	1.013.832,88	1.024.559,07	2,25
FİBABANKA	1.013.561,64	1.029.355,15	2,26
FİBABANKA	1.000.000,00	1.002.614,25	2,20
FİNANSBANK AŞ	2.514.671,23	2.523.879,87	5,53
FİNANSBANK AŞ	750.000,00	767.096,93	1,68
ODEABANK	1.000.000,00	1.001.575,84	2,20
ODEABANK	1.123.190,41	1.127.144,48	2,47
ODEABANK	900.000,00	910.721,21	2,00
ŞEKERBANK TAŞ	812.593,56	820.539,04	1,80
ŞEKERBANK TAŞ	932.441,43	942.328,78	2,07
ŞEKERBANK TAŞ	1.015.824,66	1.019.592,49	2,24
ŞEKERBANK TAŞ	804.386,99	810.292,12	1,78
T.GARANTİ BANKASI AŞ	1.013.019,18	1.025.558,46	2,25
T.GARANTİ BANKASI AŞ	1.000.000,00	1.012.089,97	2,22
T.GARANTİ BANKASI AŞ	819.664,38	829.555,80	1,82
T.HALK BANKASI AŞ	507.287,67	509.145,34	1,12
T.HALK BANKASI AŞ	1.215.991,23	1.224.987,17	2,69
T.HALK BANKASI AŞ	400.000,00	404.013,99	0,89
T.HALK BANKASI AŞ	500.000,00	506.514,50	1,11
T.HALK BANKASI AŞ	1.013.589,04	1.015.190,38	2,23
GRUP TOPLAMI	30.472.143,50	30.727.831,37	67,37
FON PORTFÖY DEĞERİ		45.613.967,27	100,00

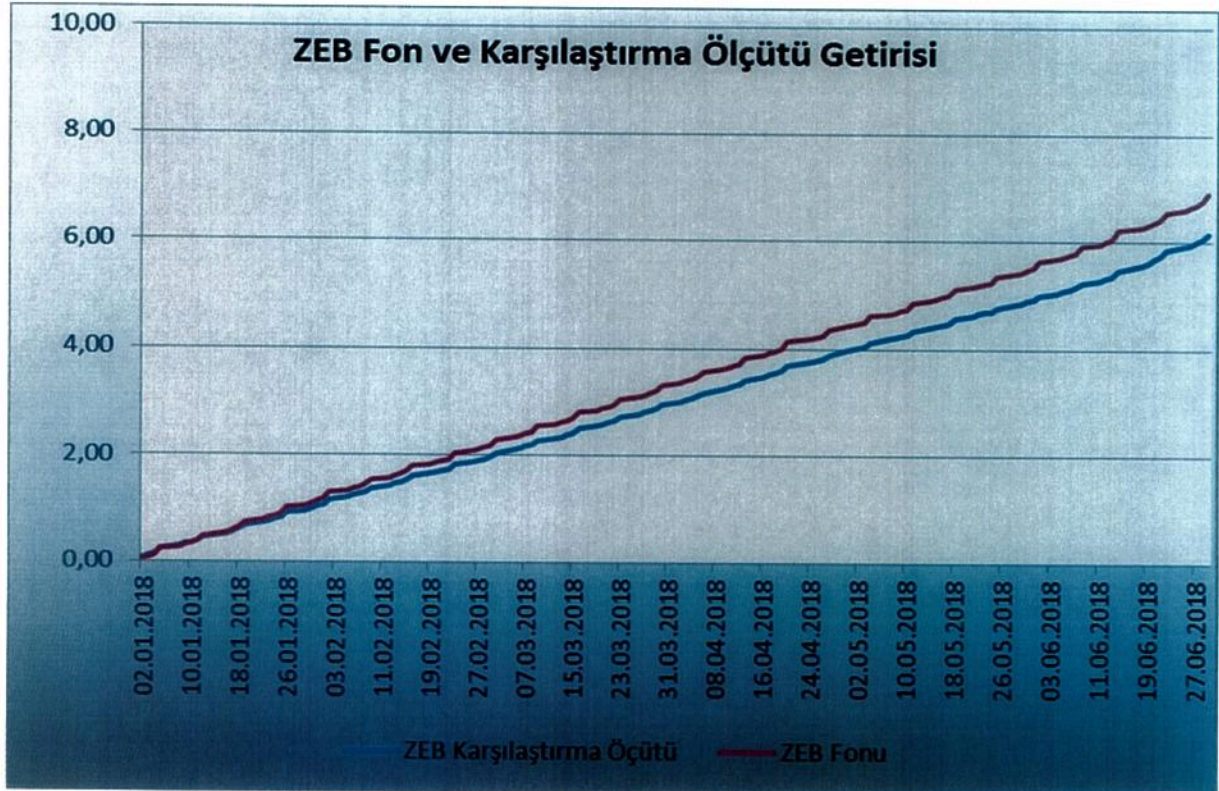
30.06.2018 TARİHLİ NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU:

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.		
BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU		
30.06.2018 TARİHLİ FON TOPLAM DEĞER TABLOSU (TL)		
30.06.2018		
	TUTAR	%
A-) FON PORTFÖY DEĞERİ	45.613.967,28	100.08
B-) HAZIR DEĞERLER(+)	551,24	0.00
C-) ALACAKLAR(+)	0.00	0.00
D-) DİĞER VARLIKLAR(+)	0.00	0.00
E-) BORÇLAR(-)	(34.839,73)	(0.08)
FON TOPLAM DEĞERİ	45.579.678,79	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 45.579.678,79 TL olup, söz konusu değer 11.993.880,72 TL'si devlet tahvili, 2.892.255,18 TL'si takasbank borsa para piyasası ve 30.727.831,37 TL'si mevduat hesabından oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır.



Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında, kalanı ters repo, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde, vaad sözleşmelerinde yatırıma yönlendirilir.

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 + BMV + Borsa Payı
Günlük Repo/ Ters Repo İşlemleri :Yüzbinde 0.50 + BMV + Borsa Payı
Takasbank Para Piyasası İşlemleri :Yüzbinde 0.10 + BMV+ Takasbank Masrafları

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

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
İlan Giderleri	1.420,57	0,00
Aracılık komisyon Giderleri	5.176,91	0,01
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	395,79	0,00
Fon Yönetim Ücreti	291.484,78	0,42
Denetim Ücretleri	737,82	0,00
Vergi Resim Harç vb Giderler	0,00	0,00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	1.378,90	0,00
Borsa Payı Giderleri	2.236,42	0,00
Diğer Giderler	643,23	0,00
Kayda Alma Ücreti	4.265,44	0,01
Endeks Kullanım Ücretleri	2.015,51	0,00
Toplam Giderler	309.755,37	0,45
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	69.349.775,47	

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU


Asuman POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi


Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi

EKLER: 1 Fon Kurulu Faaliyet Raporu