

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

Bu rapor Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım 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

2019 yılına, küresel büyüme temasına dair endişelerin belirginleşmesine rağmen küresel risk iştahının arttığı bir ortamda girildi. Sene başında yaşanan risk iştahı artışında başta ABD Merkez Bankası (FED) olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının, faiz artış süreci konusunda aceleci olmayacaklarına dair açıklamaları önemli ölçüde etkili oldu. Ek olarak ABD ve Çin arasında süregelen ticaret görüşmelerinde de anlaşmaya varılacağına yönelik beklentiler kuvvetliydi. Buna karşılık Avrupa ve Çin'den gelen zayıf ekonomik veriler, Brexit'in (Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı) yol açtığı belirsizlikler endişeleri körükleyen gelişmelerdi. Yurt içinde ise 2018 yılı sonrasında enflasyondaki hızlı yükselişe cevaben Merkez Bankası (TCMB) sıkı duruşuna devam edeceğine dair piyasaları sözlü yönlendirmeye çalışırken, geçen yıl yaşanan dalgalanmalar azaldı ve ekonomide dengelenme dönemi başladı.

ABD ve Çin arasındaki görüşmeler dalgalı bir seyir izledi. Kesintiye uğrayan görüşmelerin tekrar başlaması ancak Haziran ayı sonundaki G-20 Zirvesi ardından gerçekleşti. Geçen sene 3 kez faiz artışı yapan FED büyüme endişelerinin artması üzerine faiz artışlarına ara vereceğini açıkladı. İlk yarıyıl boyunca yapılan toplantılarda FED'in tutumu gittikçe daha güvercin bir tona büründü. FED'in piyasaları destekleyen faiz politikası hisse senetlerini oldukça pozitif etkiledi. Bu durum ABD borsalarının değer kazanmalarında etkili oldu. FED'in güvercin tutumu gelişmekte olan ülke piyasalarını desteklese de, gelişmekte olan ülkelerdeki yerel riskler olumlu algıyı sınırladı. Aynı dönemde Borsa İstanbul yükselirken, Türk Lirası (TL) değer kaybetti.

Başta ABD-İran gerginliği olmak üzere yükselen jeopolitik riskler, FED'in genişlemeci para politikalarına döneceği düşüncesi Haziran ayında küresel piyasalarda altına alım getirdi. ABD doları ise genişlemeci politikaların etkisi ile değer kaybetti. Petrol fiyatlarında yarıyıl boyunca arz kısıntısının devam edip etmeyeceğinin sorgulanmasının yanı sıra Venezuela krizi, ABD'nin İran'a ambargo uygulaması fiyatlamalarda etkili oldu ve petrol fiyatları yükseldi.

2018 yılında TL cinsi varlıkların fiyatlamasında yaşanan dalgalanmalar 2019 yılında daha durağan hale geldi. Enflasyondaki yükselişin durdurulması ve siyasi belirsizliklerin azalması önemli ölçüde etkili oldu. 2019 yılı ilk yarısı boyunca TCMB'nin sıkı para politikası devam etti. Haziran ayı toplantısında küresel para politikalarındaki gevşemeye ve enflasyondaki gerilemeye bağlı olarak, TCMB açıklamalarında güvercin bir ton gözlemlendi. Sıkı para politikaları sonucunda yıllık enflasyon Haziran ayında %15.7'ye kadar geriledi. Hem kredi temerrüt takas primi (CDS) hem tahvil faizleri İstanbul yerel seçiminin tekrar edilmesi ve ABD ile S-400 hava savunma sistemi alımı konusunda yaşanan gerginlik nedeniyle iyimser havaya ayak uyduramadı. Haziran ayında ise G-20 zirvesinde Amerikan ve Türk yetkililerin ılımlı açıklamaları CDS, borsa ve faizlerde olumlu etki yarattı.

Ekonomideki dengelenmeye bağılı olarak, 2018 yılı sonunda zayıf seyreden sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı gibi öncü veriler 2019 ilk yarısında toparlanmaya başladı. TL'nin değer kaybı, iç talepteki daralma ve ihracatta yaşanan artış cari açığın gerilemesine neden oldu. 2019 yılı birinci çeyreğinde GSYH büyümesi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2.6 oranında daraldı.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

### **Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:**

01.01.2019-30.06.2019 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda 23.01.2019 ve 06.03.2019 tarihleri itibari ile yapılmış olan değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

- 1) 23.01.2019 tarihi itibari ile Fon'un portföy yönetim şirketi değişikliği yapılmış olup, Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olan fon portföyü Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır. İktüzük, izahname ve tanıtım formunun ilgili maddelerinde değişiklikler yapılmıştır.
- 2) 23.01.2019 tarihi itibari ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım yapabileceği varlıklar arasına portföy değerinin %40'ına kadar katılım esaslarına uygun, azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, ipoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler eklenmiştir.
- 3) 06.03.2019 itibari ile Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar arasına mevcut aracılar T.C. Ziraat Bankası ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yanı sıra Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. eklenmiştir.

### **01.01.2019-30.06.2019 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:**

- 1) 02.01.2019 tarih 2019/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması hususundaki 27.12.2018 tarihli ve 26/11 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) 23.01.2019 tarih 2019/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetiminin Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'den Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devredilmesinden dolayı Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınan risk yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmesi doğrultusunda Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınacak olması sebebi ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu tarafından 24.05.2018 tarih ve 17/35 sayılı karar ile onaylanan Risk Yönetim prosedürü ve 05.02.2018 tarih be 437 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu Risk Limit ve Uygulamaları Prosedürü 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.
- 3) 24.01.2019 tarih 2019/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satım işlemleri için hali hazırda aracılık eden T.C. Ziraat Bankası ve

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ek olarak Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fon izahnamesine eklenmesi uygun görülmüştür.

- 4) 29.03.2019 tarih 2019/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları 2018 Yılı Denetim Raporu incelenmiştir.
- 5) 29.04.2019 tarih 2019/05-01 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 2018 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.
- 6) 21.06.2019 tarih 2019/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 14. maddesinin 2. fıkrası gereğince Fon Kurulu tarafından onaylanması gereken Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. iç mevzuatının bir parçası olan 25/11/2010 tarihinde yayımlanan, 30.04.2013 tarihinde güncellenen "Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri" 21.06.2019 tarihi itibarı ile değişen mevzuatlar çerçevesinde güncellenerek tekrar yayımlanmış olup, güncelleme yapılan Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri uygun görülerek kabul edilmiştir.

#### **01.01.2019-30.06.2019 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:**

- 1) 26.02.2019 tarih 03/03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Finansal Koordinasyon Genel Müdür Yardımcılığı görevini yapmakta olan Sn. Atakan BEKTAŞ'ın Fon Kurulu Üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.
- 2) 29.04.2019 tarih 06/05 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmakta olan Sn. Uğur BOĞDAY'ın bu görevinden ayrılması sebebi ile Fon Kurulu üyeliği görevinden de ayrılması, yerine Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak göreve başlayan Sn. Tankut Taner ÇELİK'in Fon Kurulu üyesi olarak 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](http://www.ziraatemeklilik.com.tr) sitesinde yayımlanmaktadır.

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](http://www.ziraatemeklilik.com.tr) sitesinde yayımlanmaktadır.

**BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI****30.06.2019 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU:**

| ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.                    |                      |                      |                               |
|---------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|
| BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU          |                      |                      |                               |
| 30.06.2019 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU (TL) |                      |                      |                               |
| 30.06.2019                                        |                      |                      |                               |
|                                                   | Nominal Değeri       | Rayiç Değeri         | Fon Portföy Değerine Oranı(%) |
| <b>ÖZEL SEKTÖR KİRA SERTİFİKASI</b>               |                      |                      |                               |
| TRDABVK81921                                      | 3.000.000,00         | 3.069.962,41         | 2,64                          |
| TRDABVK71914                                      | 2.000.000,00         | 2.093.757,93         | 1,80                          |
| TRDABVK81913                                      | 6.000.000,00         | 6.218.976,47         | 5,35                          |
| TRDBRK181945                                      | 3.000.000,00         | 3.079.881,93         | 2,65                          |
| TRDKTVK81922                                      | 5.000.000,00         | 5.156.544,62         | 4,43                          |
| TRDNVKA81912                                      | 2.000.000,00         | 2.021.907,22         | 1,74                          |
| TRDNVKA81920                                      | 4.000.000,00         | 4.010.164,10         | 3,45                          |
| TRDNVKA91917                                      | 1.100.000,00         | 1.122.884,14         | 0,97                          |
| TRDTFVK81914                                      | 1.000.000,00         | 1.030.222,06         | 0,89                          |
| TRDVVRK71916                                      | 330.000,00           | 345.197,70           | 0,30                          |
| TRDZKVK71912                                      | 5.070.000,00         | 5.345.659,36         | 4,60                          |
| TRDZKVK71920                                      | 6.010.000,00         | 6.271.461,79         | 5,39                          |
| TRDZKVK81929                                      | 2.120.000,00         | 2.172.985,78         | 1,87                          |
| TRDZKVK91910                                      | 2.000.000,00         | 2.021.119,17         | 1,74                          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                               | <b>42.630.000,00</b> | <b>43.960.724,68</b> | <b>37,80</b>                  |
| <b>SATIM VAADİYLE ALIM</b>                        |                      |                      |                               |
| TRD230920T24                                      | 1.026.727,05         | 1.026.727,05         | 0,88                          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                               | <b>1.026.727,05</b>  | <b>1.026.727,05</b>  | <b>0,88</b>                   |
| <b>KATILIM HESABI</b>                             |                      |                      |                               |
| ALBARAKATÜRK KATILIM BANKASI                      | 3.000.000,00         | 3.064.417,81         | 2,64                          |
| ALBARAKATÜRK KATILIM BANKASI                      | 5.000.000,00         | 5.039.041,10         | 4,33                          |
| ALBARAKATÜRK KATILIM BANKASI                      | 2.500.000,00         | 2.521.147,26         | 2,17                          |
| ALBARAKATÜRK KATILIM BANKASI                      | 2.000.000,00         | 2.027.041,10         | 1,74                          |
| TÜRKİYE EMLAK KATILIM BANKASI A.Ş.                | 3.000.000,00         | 3.005.856,16         | 2,58                          |
| TÜRKİYE EMLAK KATILIM BANKASI A.Ş.                | 3.000.000,00         | 3.005.856,16         | 2,58                          |
| TÜRKİYE EMLAK KATILIM BANKASI A.Ş.                | 4.500.000,00         | 4.511.712,33         | 3,88                          |
| TÜRKİYE EMLAK KATILIM BANKASI A.Ş.                | 5.500.000,00         | 5.525.051,37         | 4,75                          |
| TÜRKİYE EMLAK KATILIM BANKASI A.Ş.                | 5.278.350,44         | 5.422.601,25         | 4,66                          |
| TÜRKİYE EMLAK KATILIM BANKASI A.Ş.                | 500.000,00           | 512.688,36           | 0,44                          |
| TÜRKİYE FİNANS KATILIM BANKASI                    | 5.267.941,94         | 5.423.815,29         | 4,66                          |

|                                |                      |                       |               |
|--------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|
| TÜRKİYE FİNANS KATILIM BANKASI | 3.500.000,00         | 3.586.541,10          | 3,08          |
| TÜRKİYE FİNANS KATILIM BANKASI | 2.500.000,00         | 2.511.458,90          | 2,16          |
| TÜRKİYE FİNANS KATILIM BANKASI | 5.500.000,00         | 5.564.689,04          | 4,79          |
| TÜRKİYE FİNANS KATILIM BANKASI | 3.145.109,21         | 3.180.045,77          | 2,73          |
| TÜRKİYE FİNANS KATILIM BANKASI | 4.000.000,00         | 4.028.328,77          | 3,46          |
| VAKIF KATILIM BANKASI A.Ş.     | 1.000.000,00         | 1.012.876,71          | 0,87          |
| ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.    | 2.200.000,00         | 2.250.102,74          | 1,93          |
| ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.    | 2.696.911,72         | 2.709.066,29          | 2,33          |
| ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.    | 2.692.131,03         | 2.709.463,93          | 2,33          |
| ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.    | 2.162.642,37         | 2.179.351,00          | 1,87          |
| ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.    | 1.500.000,00         | 1.513.664,38          | 1,30          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>            | <b>70.443.086,71</b> | <b>71.304.816,82</b>  | <b>61,32</b>  |
| <b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>      |                      | <b>116.292.268,55</b> | <b>100,00</b> |

**30.06.2019 TARİHLİ NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU:**

| <b>ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.</b>                   |                       |               |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|
| <b>BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU</b>         |                       |               |
| <b>30.06.2019 TARİHLİ FON TOPLAM DEĞER TABLOSU (TL)</b> |                       |               |
| <b>30.06.2019</b>                                       |                       |               |
|                                                         | <b>TUTAR</b>          | <b>%</b>      |
| A-) FON PORTFÖY DEĞERİ                                  | 116.292.268,55        | 100.07        |
| B-) HAZIR DEĞERLER(+)                                   | 1991,33               | 0.00          |
| C-) ALACAKLAR(+)                                        | 0.00                  | 0.00          |
| D-) DİĞER VARLIKLAR(+)                                  | 0.00                  | 0.00          |
| E-) BORÇLAR(-)                                          | (82.052,18)           | (0.07)        |
| <b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>                                | <b>116.212.207,67</b> | <b>100.00</b> |

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 30.06.2019 tarihi itibarıyla 116.292.268,55 TL olup, söz konusu değer 43.960.724,68 TL'si özel kesim tarafından ihraç edilen kira sertifikası, 1.026.727,05 TL'si satım vaadiyle alım işleminden, 71.304.816,82 TL'si katılım hesabından oluşmaktadır.

Fon adına yapılmış vaad sözleşmesinin karşı tarafı Ziraat Katılım Bankası A.Ş. olup, vade sonu 01.07.2019, kar payı oranı yıllık basit %20,50'dir.

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır.



### Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden katılma hesaplarında ve fon kullanıcısı bankalar olan borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış katılım esaslarına uygunluğu Danışma Kurulu'nca onaylanan ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, ipoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Bakanlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir.

Fon "Katılım Fonu" niteliğinde olup, fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Rehber'de belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur ve fon portföyü Danışma Kurulu'nun icazet verdiği para, sermaye piyasası araçlarından oluşturulur.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2019-30.06.2019 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

Kira Sertifikası Alımı Satımı

:Yüzbinde 0.75 + BSMV + Borsa Payı

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

*[Signature]*

*[Signature]*

| GİDERLER                             | TUTAR (TL)     | ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%) |
|--------------------------------------|----------------|----------------------------------------|
| İlan Giderleri                       | 673,80         | 0,00                                   |
| Aracılık komisyon Giderleri          | 0,00           | 0,00                                   |
| Noter Harç ve Tasdik Ücreti          | 4.333,81       | 0,00                                   |
| Fon Yönetim Ücreti                   | 526.059,52     | 0,42                                   |
| Denetim Ücretleri                    | 1.344,29       | 0,00                                   |
| Vergi Resim Harç vb Giderler         | 0,00           | 0,00                                   |
| Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler | 17.352,52      | 0,01                                   |
| Borsa Payı Giderleri                 | 962,82         | 0,00                                   |
| Diğer Giderler                       | 3.193,52       | 0,00                                   |
| Kayda Alma Ücreti                    | 7.489,37       | 0,01                                   |
| Endeks Kullanım Ücretleri            | 1.953,36       | 0,00                                   |
| Toplam Giderler                      | 563.363,01     | 0,45                                   |
| Ortalama Fon Net Varlık Değeri       | 124.845.621,61 |                                        |

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



**Asuman POYRAZOĞLU**  
Fon Kurulu Üyesi



**Kadri Güner ÜÇER**  
Fon Kurulu Üyesi

**EKLER:** 1 Fon Kurulu Faaliyet Raporu