

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

FAALİYET RAPORU
01.01.2019-31.12.2019

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	17.11.2017	42/422
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	22.11.2017	E.13058
Fon İçtüzüğü Tescili	27.11.2017	367945-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	01.12.2017	9464
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	22.11.2017	E.13058
Fon İzahname Tescili	22.12.2017	425338-2017
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	28.12.2017	9483
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2018	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 20.06.2017 tarih 2016/30 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusu (2016/30) gereğince kurulmuş olup, Kurucu tarafından Fon'a avans verilmemiştir. Fon'un halka arz tarihi 02.01.2018 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 03.01.2018'dir.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

02.01.2018-22.01.2019 Tarih Aralığı İçin:

Fon portföyünün asgari % 50'sini Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen TL cinsinden gelir ortaklığı senetlerine veya kira sertifikalarına, asgari %10'unu ise girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarına, gayrimenkul yatırım fonu katılma paylarına, Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacı ile kurulmuş şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %40'ını TL cinsinden katılma hesabında yatırıma yönlendirilir. Fon portföyünün azami %30'unu ise TL cinsinden ve borsada işlem görmesi kaydıyla fon kullanıcısı bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan kira sertifikalarına, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, peşin alınması ve fiziki karşılığı olması kaydıyla kıymetli madenlere, ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler ile ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlere ve vaad sözleşmelerine yatırılabilir. Kamu tarafından ihraç edilen faizsiz finansal enstrümanlar hariç olmak kaydı ile fon portföyüne ihraççının/kurucunun icazet aldığı sermaye piyasası araçları dâhil edilir.

Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

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

23.01.2019 Tarihinden İtibaren:

Fon portföyünün asgari % 50'sini Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen TL cinsinden gelir ortaklığı senetlerine veya kira sertifikalarına, asgari %10'unu ise girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarına, gayrimenkul yatırım fonu katılma paylarına, Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacı ile kurulmuş şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %40'ını TL cinsinden katılma hesabında yatırıma yönlendirilir. Fon portföyünün azami %30'unu ise TL cinsinden ve borsada işlem görmesi kaydıyla fon kullanıcısı bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan kira sertifikalarına, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, peşin alınması ve fiziki karşılığı olması kaydıyla kıymetli madenlere, ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler ile ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlere ve vaad sözleşmelerine yatırılabilir. Kamu tarafından ihraç edilen faizsiz finansal enstrümanlar hariç olmak kaydı ile fon portföyüne ihraçının/kurucunun icazet aldığı sermaye piyasası araçları dâhil edilir.

Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

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

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

02.01.2018-22.01.2019 Tarih Aralığı İçin:

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Hazine Müsteşarlığınca İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kira Sertifikaları	50	90
Kurucunun icazet aldığı girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları*, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacı ile kurulmuş şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçları ve Müsteşarlıkça uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları	10	50
Türk Lirası Cinsinden Borsada İşlem Görmesi Kaydı ile Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan veya Kendisi veya Fon Kullanıcısı Yatırım Yapılabilir Seviyede Derecelendirme Notuna Sahip Olan Diğer İhraççılar Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikaları, Borsa İstanbul A.Ş. Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Ortaklık Payları, Peşin alınması ve fiziki karşılığı olması kaydıyla Kıymetli Madenler, İhraçının icazet aldığı İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler, İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler, Vaad Sözleşmeleri (Fon Portföyüne Alınabilecek Varlığı Taraflardan En	0	30

Çok Birinin Tek Taraflı Bağlayıcı Vaadi ile Belli Bir Süre Sonunda Önceden Tespit Edilmiş Şartlarla Geri Satma Taahhüdünde Bulunarak Almak) ve Hazine Müsteşarlığınca uygun bulunan diğer yatırım araçları		
Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı**	0	40

*Girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarında yatırıma yönlendirilen tutar toplam fon portföyünün yüzde birinden az olamaz. Bu şartın 01.01.2019'a kadar sağlanması zorunludur.

** Katılma hesabında değerlendirilen fon tutarının asgari %10'u altı ay ve daha uzun vadeli katılma hesaplarında değerlendirilir. Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %15'ini aşamaz.

Tabloda belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ve sınırlamalara ek olarak, Yönetmelik'te ve Rehber'de yer alan ve tabloda belirtilmeyen diğer portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %50'si tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı oranda portföye alınabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır. Fonun taraf olduğu sermaye piyasası aracı ödünç verme sözleşmelerine, sözleşmenin fon lehine tek taraflı olarak fesih edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması zorunludur.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde öz kaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank'da bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Öz kaynağın değerlendirilmesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.

23.01.2019-19.12.2019 Tarih Aralığı İçin:

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	50	90
- Girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları*, - Gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, - Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacıyla kurulmuş şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçları - Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları	10	50
- TL cinsinden ve borsada işlem görmesi kaydıyla fon kullanıcısı bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan kira sertifikaları, - Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım	0	30

endekslerindeki ortaklık payları, - Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları, - Yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları, - İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetler, - Vaad sözleşmeleri** - Kurulca uygun bulunan diğer yatırım araçları, Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı***	0	40
---	---	----

*Girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarında yatırıma yönlendirilen tutar toplam fon portföyünün yüzde birinden az olamaz. Bu şartın 01.01.2019'a kadar sağlanması zorunludur.

** Vaad sözleşmeleri fon portföy değerinin %10'unu aşamaz.

*** Katılma hesabında değerlendirilen fon tutarının asgari %10'u altı ay ve daha uzun vadeli katılma hesaplarında değerlendirilir. Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %15'ini aşamaz.

Tabloda belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ve sınırlamalara ek olarak, Yönetmelik'te ve Rehber'de yer alan ve tabloda belirtilmeyen diğer portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %50'si tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı oranda portföye alınabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır. Fonun taraf olduğu sermaye piyasası aracı ödünç verme sözleşmelerine, sözleşmenin fon lehine tek taraflı olarak fesih edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması zorunludur.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde öz kaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank'da bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Öz kaynağın değerlendirilmesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.

19.12.2019 Tarihinden İtibaren:

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	50	90
- Girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları*, - Gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, - Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacıyla kurulmuş şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçları - Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları	10	50
- TL cinsinden ve borsada işlem görmesi kaydıyla fon kullanıcısı bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede	0	30

derecelendirme notuna sahip olan kira sertifikaları, - Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık payları, - Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları, - Yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları, - İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetler, - Vaad sözleşmeleri** ve/veya BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemleri - Kurulca uygun bulunan diğer yatırım araçları, Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı***	0	40
---	---	----

* Girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarında yatırıma yönlendirilen tutar toplam fon portföyünün yüzde birinden az olamaz. Bu şartın 01.01.2019'a kadar sağlanması zorunludur.

** Vaad Sözleşmesi: Fon portföyüne alınabilecek varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri satma taahhüdünde bulunarak alması.

Vaad sözleşmeleri ve /veya BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemleri Fon portföy değerinin %10'unu aşamaz.

Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %10'una kadar en çok işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak borsa dışında satılabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dahilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Vaade dayalı işlem vadesi geldiği halde yapılmadığında bu vaaddan cayan karşı taraf, vaaddan cayılması sebebiyle fonun uğradığı fiili / gerçek zararı – masrafları tazmin eder.

*** Katılma hesabında değerlendirilen fon tutarının asgari %10'u altı ay ve daha uzun vadeli katılma hesaplarında değerlendirilir. Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %15'ini aşamaz.

Tabloda belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ve sınırlamalara ek olarak, Yönetmelik'te ve Rehber'de yer alan ve tabloda belirtilmeyen diğer portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %50'si tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı oranda portföye alınabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır. Fonun taraf olduğu sermaye piyasası aracı ödünç verme sözleşmelerine, sözleşmenin fon lehine tek taraflı olarak fesih edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması zorunludur.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde öz kaynak olarak kabul edilen varlıkların

fon adına Takasbank'da bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Öz kaynağın değerlemesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.

Karşılaştırma Öçütü:

Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi + %1,5'dir.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2019-31.12.2019 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda 06.03.2019 tarihi itibari ile özetle aşağıdaki değişiklik yapılmıştır.

- 1) 06.03.2019 itibari ile Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar arasına mevcut araçlar 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.
- 2) 19.12.2019 tarihi itibari ile Fon izahnamesinin Kurucu'nun yönetim kurulu üyesi değişikliğine bağlı olarak 1.3. "Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesindeki kurucu yöneticileri değiştirilmiş olup, Fon İzahnamesi'nin 2.4. nolu maddesinde ki Fon'un yatırım yapabileceği "Varlık ve İşlem Türü" tablosuna Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izin doğrultusunda "BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemleri" eklenerek aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

2.4. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	50	90
- Girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları*, - Gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, - Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacıyla kurulmuş şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçları - Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları	10	50
- TL cinsinden ve borsada işlem görmesi kaydıyla fon kullanıcısı bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan kira sertifikaları, - Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık payları, - Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları, - Yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları, - İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetler, - Vaad sözleşmeleri** ve/veya BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemleri - Kurulca uygun bulunan diğer yatırım araçları,	0	30
Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı***	0	40

* Girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarında yatırıma yönlendirilen tutar toplam fon portföyünün yüzde birinden az olamaz. Bu şartın 01.01.2019'a kadar sağlanması zorunludur.

** Vaad Sözleşmesi: Fon portföyüne alınabilecek varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri saatma taahhüdünde bulunarak alması.

Vaad sözleşmeleri ve /veya BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemleri Fon portföy değerinin %10'unu aşamaz.

Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %10'una kadar en çok işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak borsa dışında satabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dahilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Vaade dayalı işlem vadesi geldiği halde yapılmadığında bu vaaddan cayan karşı taraf, vaaddan cayılması sebebiyle fonun uğradığı fiili / gerçek zararı – masrafları tazmin eder.

*** Katılma hesabında değerlendirilen fon tutarının asgari %10'u altı ay ve daha uzun vadeli katılma hesaplarında değerlendirilir. Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %15'ini aşamaz.

Tabloda belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ve sınırlamalara ek olarak, Yönetmelik'te ve Rehber'de yer alan ve tabloda belirtilmeyen diğer portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %50'si tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı oranda portföye alınabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır. Fonun taraf olduğu sermaye piyasası aracı ödünç verme sözleşmelerine, sözleşmenin fon lehine tek taraflı olarak fesih edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması zorunludur.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde öz kaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank'da bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Öz kaynağın değerlemesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.

01.01.2019-31.12.2019 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) 24.01.2019 tarih 2019/02-01 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.
- 3) 29.03.2019 tarih 2019/03-01 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.
- 4) 29.04.2019 tarih 2019/04-01 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.
- 5) 21.06.2019 tarih 2019/05-01 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 itibari ile değişen mevzuatlar çerçevesinde güncellenerek tekrar yayımlanmış olup, güncelleme yapılan Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri uygun görülerek kabul edilmiştir.
- 6) 05.11.2019 tarih 2019/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Kurucu'nun Yönetim Kurulu Üyelerinde yapılan değişikliklere bağlı olarak, Fon izahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesinde yer alan kurucu yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgilerde değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.
- 7) 09.12.2019 tarih 2019/07-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Borsa İstanbul A.Ş.'de kira sertifikalarının işlem gördüğü Taahhütlü İşlemler Pazarı 02/07/2018 tarihinde faaliyete geçmiş ve işlemler gerçekleşmeye başlamıştır. Söz konusu Pazar katılım bankalarının çalışma prensiplerine uygun olarak faaliyet göstermekte olup, Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. bu pazarda Fon adına işlem yapmayı talep etmektedir. Bu doğrultuda; Fon İzahnamesinin 2.4. nolu maddesinde, Fon'un yatırım yapabileceği varlık ve işlem türlerinde %10 oranında yapılabilen "Vaad Sözleşmeleri" ile birlikte "BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemlerinin" de eklenmesi ve Fon İzahnamesinde gerekli değişiklikler yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.

01.01.2019-31.12.2019 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 sitesinde yayımlanmaktadır.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

2019 Yılı Küresel Ekonomik Görünümü

2019 yılında, ABD - Çin ticaret savaşında tansiyonun dönem dönem yükselmesine rağmen görüşmelerin genel olarak ılımlı geçmesi ve yılın son çeyreğine doğru 'ilk faz' ticaret anlaşmasının yapıldığını duyurulmasının yanı sıra, başta ABD Merkez Bankası (FED) olmak üzere küresel merkez bankalarının piyasa dostu politikalarıyla birlikte risk iştahı olumlu seyretti. Ticaret geriliminin uzun vadeye yayılabileceği ve bunun kırılgan olan küresel büyüme üzerinde riskleri artırabileceği beklentileri durgunluk endişelerini beraberinde getirmiş ve durgunluk işareti olarak takip edilen verim eğrisi terse (kısa vadeli faizlerin uzun vadeli faizlerin üzerine çıkması) dönmüştü. Ayrıca, anlaşmasız Brexit (Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı) korkusunun yanı sıra, orta doğudaki gelişmeler gibi jeopolitik riskler de piyasada endişe kaynağı olarak takip edilmekteydi. Ancak, ticaret savaşında ara bir yol bulma arayışıyla görüşmelerde kısmi ilerleme sağlanması ve FED başta olmak üzere büyük merkez bankalarının gevşek para politikaları, söz konu endişeleri ikinci plana itti.

FED, enflasyonda da canlanmanın görülmemesiyle, Temmuz ayında 25 baz puan faiz indirdi. FED, daha sonraki toplantılarda faiz indirimini devam ettirirken, politika faizini %1.50 - %1.75 aralığına kadar düşürdü. Ayrıca FED, bilanço küçültme operasyonlarını da sonlandırma kararı aldı. Avrupa'da imalat verilerindeki belirginleşen zayıflık ve enflasyonun %2 hedefinin oldukça altında kalması ile Avrupa Merkez Bankası (ECB), mevduat faiz oranını -%0,50'ye kadar çekti. ECB, 1 Kasım'dan itibaren her ay 20 milyar avro tahvil alacağını da ayrıca duyurdu. Japonya Merkez Bankası güvercin duruşunu korurken, Çin'deki zayıflayan ekonomiyle birlikte Çin Merkez Bankası da piyasa dostu adımlar attı. Hükümetten de teşvik beklentileri artarak devam etti. 2019 yılında ABD ekonomisi görece güçlü bir görüntü sergilerken, küresel çapta yavaşlama emareleri ve ticaret gerilimiyle birlikte bir miktar ivme kaybetti. ABD ekonomisinde tüketime göre daha düşük paya sahip imalat sanayindeki zayıflık ise dikkat çekti. Ancak, ABD ekonomisi büyümesini sürdürürken, istihdam piyasası güçlü görüntüsünü korudu. Avrupa'da öncü büyüme verileri eşik değerlerin altında kalırlarken, sanayi verileri olumsuzluğa işaret etti. Buna karşın, son çeyrekte verilerde bir miktar toparlanma gözlemlendi. Çin ekonomisinde büyüme oranı gerilemeye devam ederken hükümetin hedeflediği %6.0 - %6.5 arasında kalmayı başardı. Özetle, durgunluk endişeleriyle terse dönen verim eğrisi, ticaret görüşmelerinin ılımlı geçmesi ve merkez bankalarının piyasa dostu adımlarıyla yılın sonuna doğru normalleşti. Olumsuz

gelen imalat verileri tüketime yansımazken, anlaşmasız Brexit endişeleri, Arjantin para biriminin sert değer kaybı gibi etkenler bulaşıcı etki yapmadı.

Küresel çapta olumsuz gelişmelere karşın merkez bankalarının destekleyici politikaları ve hükümetlerden teşvik beklentileri risk alma iştahını desteklerken, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke borsaları değer kazandılar. ABD hisse senedi endeksi S&P500 ve Alman hisse senedi endeksi DAX tarihi zirve seviyelerini test etti. FED'in güvercin tutumuna karşın, görece iyi duran ABD ekonomisiyle birlikte ABD'deki görece yüksek faiz oranı ABD dolarını destekledi.

2019 yılında petrol dalgalı bir seyir izlerken, ons altın değer kazandı. Durgunluk endişeleri ve FED'in faiz indirimleriyle birlikte güvenli liman özelliği de olan ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.40'lı seviyelere kadar geriledi; ancak yılın son çeyreğinde, ticaret gelişmelerine yönelik bir miktar olumlu beklentiler ve tahminlerden iyi gelen verilerle 10 yıllık tahvil faizi %1.90'lara doğru yükseliş gösterdi. 2019 yılında emtia endeksi yılın genelinde durgunluk endişeleriyle baskı altında kaldı.

2019 Yılı Türkiye Ekonomik Görünümü

Yurt dışı piyasalarda görece olumlu bir yıl geride kalırken, yurt içinde, 2018 yılında yaşanan döviz kurundaki dalgalanma, 2019 yılında alınan yapıcı önlemlerle durduruldu. Enflasyondaki düşüşle birlikte, gelişmekte olan ülkelerin de faiz indirim döngüsünde olmasının verdiği avantaj ile Türk Lirası (TL) yatay seyretti. Dövizle yapılan borçlanmalara sınırlama getirilmesinin yanı sıra dövizlerin ülkeye getirilmesine yönelik kolaylıklar sağlanması, bankacılık sektörüne yönelik atılan adımlar ve yurt dışında TL'ye karşı kısa pozisyon açanlara TL likidite verilmemesi, TL'de dengelenmenin önünü açtı. Cari açığın yerini cari fazlaya bırakması da kurdaki dengeye destek verdi. Buna karşılık tekrarlanan İstanbul seçimi, Suriye'nin kuzeyine yapılan askeri operasyona ve Rusya'dan S-400 hava savunma sistemi alımına karşı ABD'den yaptırım endişeleri, ABD'de süren Halkbank davası gibi risklere rağmen, Türkiye ekonomisi 2019 yılında toparlanma eğilimi gösterdi. Türkiye ekonomisi, yerel seçimlerinin de takip edildiği yılın ilk yarısında yaşanan daralmanın ardından yılın ikinci yarısında öncü göstergelerde toparlanma eğilimi gösterirken, ekonomide dipten dönüş sinyalleri alındı. Sanayi Üretimi ve Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) yükseliş kaydetti. İşsizlik Oranı %14 ile görülen zirvenin ardından düşüş eğilimi gösterirken, cari dengede ve enflasyonda iyileşme eğilimi devam etti. 2018 yılını %20.30 seviyesinde tamamlayan enflasyon 2019 yılında %11.84 olarak gerçekleşti. Merkez Bankası (TCMB) da faiz indirimlerine devam etti ve 2019 yılında politika faizini %24'ten %12'ye kadar peyderpey düşürdü. Faiz indirimleri ve ekonomiye destek amaçlı sağlanan teşvikler çeşitli sektörlerde etkisini gösterirken, konut ve otomotiv gibi lokomotif sektörlerde dipten dönüş sinyalleri alındı. Bankalar ise BDDK'nın tavsiyesiyle sorunlu kredilere yönelik olarak karşılık ayırırken, böylece kredi büyümesi için bilançolarda yer açılmış oldu.

Haziran ayında kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredini notunu Ba3'ten B1'e düşürürken, görünümü negatif olarak açıkladı. Temmuz ayında ise Fitch Türkiye'nin kredini notunu BB'den BB-'ye düşürüp, not görünümünün negatif olduğunu belirtti. Ancak, ekonomide yeniden dengelenme eğilimiyle birlikte Dünya Bankası, IMF gibi uluslararası çeşitli kurumlar Türkiye'ye yönelik büyüme tahminlerini yukarı yönde revize ederken, en son kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi not görünümünü negatiften durağana revize etti.

Piyasadaki genel fiyatlamalara bakıldığında ise, yılın ilk altı ayında TL cinsi varlıklar baskı altında kaldı. Ülke risk primimizde (5 yıllık CDS) 500'lü seviyeler görüldü, TL ve Borsa İstanbul'da negatif ayrışmalar yaşandı. Ancak yılın ikinci yarısı itibarıyla ekonomideki dengelenmeyle kayıplar telafi edilmeye çalışılırken, CDS 282

seviyesine kadar geriledi. Ekonomideki olumlu gidişata ek olarak ABD ile ilişkilerde yaşanan diplomatik gelişmeler de piyasalarda olumlu fiyatlandı.

Yılın ilk çeyreğinde FED başta olmak üzere küresel merkez bankalarının güvercin duruşları küresel çapta hisse senetleri üzerinde olumlu etki yaparken, Borsa İstanbul da küresel çaptaki olumlu risk iştahından destek bularak emsallerine yakın prim yapmış ve 100bin seviyesini aşmıştı. Ancak, yerel seçimlerin takip edildiği ikinci çeyrekte TL swap (takas) maliyetlerindeki artış borsanın olumsuz yönde ayrışmasına neden olurken, daha sonraki süreçte ABD ile yaşanan diplomatik gelişmeler borsa endeksinde dalgalanmalara neden oldu. Özellikle üçüncü çeyrekte toparlanan endeks, dördüncü çeyreğe başlarken Suriye operasyonunun başlamasıyla birlikte ABD yaptırımlarının gündeme gelmesi nedeniyle tekrar olumsuz fiyatlamaya döndü. Ancak, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin (TSK) Suriye'nin kuzeyine düzenlediği başarılı Barış Pınarı Harekatı sonrasında Suriye'nin kuzeyinde güvenli bölge oluşturma konusunda önce ABD daha sonra Rusya ile mutabakat sağlanması, yılın son çeyreğinde TL cinsi varlıklarda toparlanmaya yardımcı oldu. Yaptırım endişelerinin de azalmasıyla, Ekim ayında 93bin seviyesine kadar gerileyen BIST100 endeksi, yılı 114,4bin seviyesinde %25 prim ile kapattı. Azalan jeopolitik riskler dışında dipten dönüş sinyali veren makroekonomik göstergelerle 2020 yılında ekonomideki büyüme beklentileri de hisse senetlerini destekleyen önemli bir etken oldu. 2019 yılında TL'de dalgalanma görece düşük kalsa da sepet bazında (1 USD 1 EUR ortalaması) %11 değer kaybı yaşandı. 5 yıllık CDS 282 seviyesine kadar gerilerken, gösterge 2 yıllık gösterge tahvil faizi %11.78'e çekildi.

Türkiye'nin 2020 – 2022 dönemini kapsayan üç yıllık Yeni Ekonomi Programı Eylül ayı sonunda açıklanırken, üç yıllık yol haritasını niteliğindeki programda 2019 için %0.5 büyüme beklenirken, gelecek üç yıl için %5 büyüme öngörülmüştür. Bununla birlikte cari açığın düşük tutulacağı ve %5 enflasyon hedefine ulaşılacak bir yol haritası planlanmaktadır. Programda enflasyonun 2020 yılını %8.5 ile sonlandırması ve 2022 yılında %5'e inmesi öngörülmektedir. Bütçe açığı/GSYH oranı 2019 yılı için %1.8'den %2.9'a revize edilirken, gelecek 2 sene bütçe açığı/GSYH oranının sırasıyla %2.9 öngörülmektedir. Ayrıca işsizlik oranının bu seneki tahmin olan %12.9 seviyesinden, program sonunda %9.8 seviyesine gerilemesi beklenmektedir.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu için ilk fon alım emri 03.01.2018 tarihi ile gerçekleşmiş olup, 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamıştır.

31.12.2019 tarihi itibarı ile 1.376.347.515 TL net varlık değerine ve 0,014205 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünü %55.99 Kamu tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %4.19 ortaklık paylarından, %20.35 özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %7.74 katılma hesabından, %8.96 gayrimenkul yatırım fonundan, %1.33 girişim sermayesi yatırım fonundan ve %1.44 altın işleminden oluşmaktadır.

Ocak- Aralık 2019 döneminde Fon adına türev piyasalarda pozisyon açılmamıştır.

Fon'un tahvil, bono, kira sertifikası, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki 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 (%)	Eşik Değerin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) ***	Eşik Değerin Standart Sapması (%) ***	Bilgi Rasyosu (%) ****	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri
1.yıl - 2018	15.79	20.57*****	33.64**	0.10	-	0.08	747.443.801
1.yıl - 2019 (*)	22.68	23.45*****	7.36	0.14	-	(0.01)	1.376.347.515

(*) 1. yıl 01 Ocak-31 Aralık 2019 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı 1. yıl Ocak-Aralık 2019 ÜFE oranıdır.

(***) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır. Eşik değer için standart sapma hesaplanmamaktadır.

(****) Bilgi rasyosu eşik değer günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.

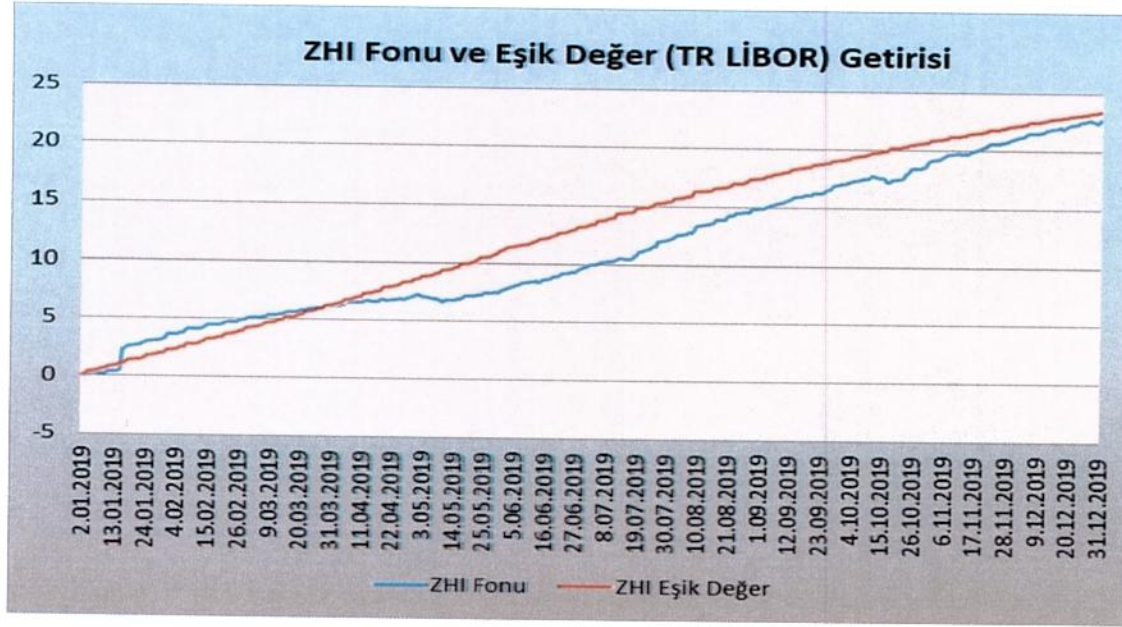
(*****) Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLİBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLİBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi + %1,5'un performans dönemine denk gelen getirisi % 12.87 iken, O/N TRLİBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2018 dönemine ait bileşik getirisi %20.57 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLİBOR'un getirisine yer verilmiş Bilgi rasyosu eşik değer iş günlerine denk gelen günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.

(*****) Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLİBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLİBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi + %1,5'un performans dönemine denk gelen getirisi % 17.34 iken, O/N TRLİBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2019 dönemine ait bileşik getirisi %23.45 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLİBOR'un getirisine yer verilmiştir.

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



OKS Katılım Standart EYF, emsal grup fonları arasında en büyük fon büyüklüğüne sahip olmasına rağmen fonun likidite yönetimi azami dikkatle sürdürülmüştür. Fon katılım fonu olması sebebiyle büyük ölçüde kira sertifikalarına yatırım yapmıştır. Kira sertifikaları piyasasının likiditesinin görece düşük olması sebebiyle vaad işlemi ile önemli ölçüde fona likidite sağlanmıştır. Fon yıl içerisinde yaşanan dalgalanmalardan etkilenmesine rağmen eşik değerinin üzerinde getiri elde etmiştir.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi