

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

1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Performans Sunum Raporu’nun Hazırlanma Esasları

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu’na (“Fon”) ait Performans Sunum Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128,5)”i (“Tebliğ”) hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

A. TANITICI BİLGİLER

Portföy Bilgileri		Yatırım Ve Yönetime İlişkin Bilgiler
Halka Arz Tarihi	1 Temmuz 2011	Portföy Yöneticileri
31 Aralık 2018 tarihi itibariyle		Uğur BOĞDAY, G.Yaman AKGÜN, Kenan TURAN, Fatma Özgül AVŞAR MUMCUOĞLU, S.Ozan DOĞAN, F.Tinemis SARIHAN, Ümit YAĞIZ, Muhammed TİRYAKİ
Fon Toplam Değeri	877.227.293,67	Fon'un Yatırım Amacı, Stratejisi ve Riskleri
Birim Pay Değeri	0.017550	Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonları Yönetmeliği'nin 5'inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır. Fon, hem faiz hem de temettü geliri elde etmeyi hedefler. Fon, portföyüne dahil edilecek sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir.
Yatırımcı Sayısı	520.664	
Tedavül Oranı (%)	10.00	Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığından karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir. Bu nedenle Fon'a eşik değer belirlenmiş olup, Fon'un eşik değeri %75 BİST KYD 547 Gün Bono Endeksi + %25 BİST 100 Getiri Endeksi'dir.
Portföy Dağılımı (%)		
- Ortaklık Payları	32.77	Katılımcılar Fon'a katılmadan önce, Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidir. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini göz önünde bulundurulmalıdır. Fon'un maruz kalacağı temel riskler şu şekildedir:
- Devlet Tahvili	12.23	
-Özel Sektör Tahvili	9.65	Piyasa Riski : Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin değerinde, getiri oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir.
-VDMK	5.19	
- Ters Repo	3.68	Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.
- Özel Sektör Tahvili	3.72	
Finansman Bonosu	19.57	Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.
-Mevduat	4.16	
-Katılma Hesabı	1.10	Fonun maruz kalabileceği diğer risklere ilişkin detaylı açıklamalar Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (www.kap.org.tr) yayımlanan fon izahnamesinde yer almaktadır.
- VOB Nakit	6.00	
- Teminatlar	0.84	
- Borsa Para Piyasası	1.09	
- Yatırım Fonu Katılma Payı	1.07	
- Gayrimenkul Sertifikası	1.01	
Ortaklık Paylarının Sektörel Dağılımı (%)		
- Mali Kuruluşlar	13.68	
- İmalat Sanayii	10.52	
- Elektrik Gaz ve Su	1.07	
- İnşaat ve Bayındırlık	0.28	
- Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama	1.07	
-Toptan ve Perakende Ticaret, Otel ve Lokantalar	3.64	
-Teknoloji	1.51	
-Madencilik	1.01	
		En Az Alınabilir Pay Adedi
		Mevzuatta belirlenen yasal limitlere uygun olarak 0,001 pay alınabilmektedir.

(*) 1 Ocak 2019 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2018 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2019 tarihinde geçerli olan, 31 Aralık 2018 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

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

1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) *****	Eşik Değerin Standart Sapması (%) *****	Bilgi Rasyosu (%) **	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri
2. yıl - 2012	16,01	**	2,45 *****	0,29	-	-	16.160.849
3. yıl - 2013	(2,41)	**	6,97 *****	0,63	-	-	33.917.356
4. yıl - 2014	17,89	**	6,36*****	0,42	-	-	116.943.895
5. yıl - 2015	(2,15)	11,99*****	5,71*****	0,59	-	(0,64)	239.410.603
6. yıl - 2016	8,32	10,38*****	9,94*****	0,45	-	0,13	433.759.543
7. yıl - 2017	20,55	17,38	15,47*****	0,26	-	1,00	711.311.199
8. yıl - 2018 *	4,55	20,57*****	33,64***	0,37	-	(0,09)	877.227.294

(*) 8. yıl 1 Ocak-31 Aralık 2018 dönemini kapsamaktadır.

(**) Fon'un portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle Fon'un karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir, Karşılaştırma ölçütü olmadığından ilk 4 yıl için bilgi rasyosu da hesaplanamamıştır. 5. yıldan itibaren Fon'a eşik değer belirlenmiş ve bilgi rasyosu eşik değer in iş günlerine denk gelen günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.

(***) Enflasyon oranı, 8. Yıl Ocak –Aralık 2018 ÜFE oranıdır.

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

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

(*****) Eşik değer getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır, Fon için eşik değer olarak belirlenen %75 BİST KYD 547 Gün Bono Endeksi + %25 BİST 100 Endeksi'nin performans dönemi olan 01 Ocak 2015-31 Aralık 2015'ya denk gelen getirisi %0,95 iken, O/N TRLIBOR'un performans dönemine denk gelen bileşik getirisi %11,99 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak yukarıdaki tabloda O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.

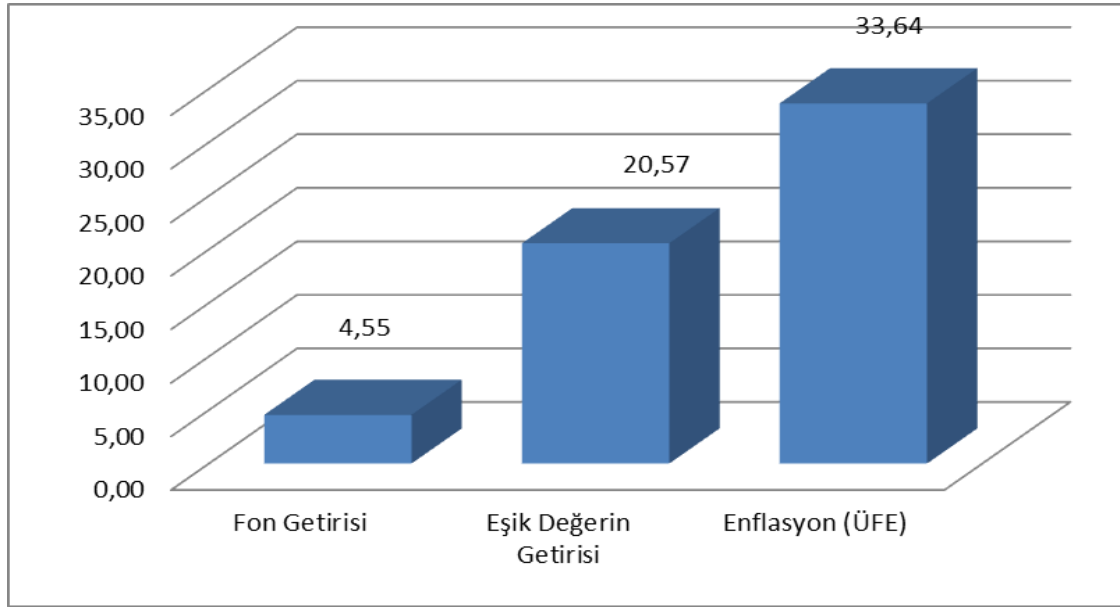
(*****) Eşik değer getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır, Fon için eşik değer olarak belirlenen %75 BİST KYD 547 Gün Bono Endeksi + %25 BİST 100 Endeksi'nin performans dönemi olan 01 Ocak 2016-31 Aralık 2016'ya denk gelen getirisi %10,25 iken, O/N TRLIBOR'un performans dönemi olan 01 Ocak 2016-31 Aralık 2016 dönemine denk gelen bileşik getirisi %10,38 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak yukarıdaki tabloda ilgili dönem için O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.

(*****) Eşik değer getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır, Fon için eşik değer olarak belirlenen %75 BİST KYD 547 Gün Bono Endeksi + %25 BİST 100 Getiri Endeksi'nin performans dönemi olan 01 Ocak 2018-31 Aralık 2018'e denk gelen getirisi %2,77 iken, O/N TRLIBOR'un performans dönemi olan 01 Ocak 2018-31 Aralık 2018 dönemine denk gelen bileşik getirisi %20,57 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak yukarıdaki tabloda ilgili dönem için O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.

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

1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

GRAFİK



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ,

C. DİPNOTLAR

- C.1.** Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu, Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”) tarafından yönetilmektedir,

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu’nun 9 Ocak 2002 tarih ve 352 sayılı ön izni ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü’nün 30 Ocak 2002 tarih, 626 sayılı izni ile T.C. Ziraat Bankası A.Ş.’nin iştiraki olarak kurulmuş ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun 3 Aralık 2002 tarih KYD-526 sayılı izni ile Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesini, 26 Mayıs 2014 tarih ve PYŞ.4D.22/463 sayılı izni ile Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesini almıştır.

Takiben Şirket; Sermaye Piyasası Kanunu’nun 3 Temmuz 2013 tarih 28695 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan III-55.1 sayılı Portföy Yönetimi Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği’ne uyum sağlanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu’na başvurmuş, Kurul’un 30 Aralık 2014 tarih ve 36/1296 sayılı toplantısında söz konusu talebi olumlu karşılanmış, yeni yasal düzenlemelere uygun olarak, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde hazırlanan portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerine ilişkin 23 Şubat 2015 tarihli ve PYŞ/PY.9-YD.6/1296 sayılı yeni Faaliyet Yetki belgesini almıştır.

Şirket, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.’nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının yanında, T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin kurucusu olduğu (1 Temmuz 2015 tarihinden itibaren kurucu Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. olmuştur.) yatırım fonlarını da yönetmektedir. Ayrıca tüzel ve bireysel yatırımcılara da özel portföy yönetimi hizmeti verilmektedir.

C. DİPNOTLAR (Devamı)

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

1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

- C.2. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonları Yönetmeliği’nin 5’inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır. Fon, hem faiz hem de temettü geliri elde etmeyi hedefler.

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

Fon’un türü gereği fon portföyü için karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeni ile eşik değer belirlenmiş, yatırım stratejisi bant aralığı ise belirlenememiştir.

Fon’un eşik değeri %25 BIST 100 Getiri Endeksi + %75 BİST-KYD 5 DİBS 47 Gün Bono Endeksi’nin performans sunum dönemine isabet eden getirisidir.

- C.3. Fon’un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi %4.55, eşik değer getirisi %20.57 ve nispi getiri oranı ise %(16.02) (%4.55-%20.57) olarak gerçekleşmiştir.

Portföyün nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının veya eşik değer çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

- C.4. 1 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA FON PORTFÖY DEĞERİNE ORANI (%)
İlan Giderleri	689,00	0,00
Aracılık komisyon Giderleri	649.704,88	0,08
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	1.022,29	0,00
Fon Yönetim Ücreti	17.705.023,38	2,23
Denetim Ücretleri	6.956,10	0,00
Vergi Resim Harç vb Giderler	0,00	0,00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	73.622,18	0,01
Borsa Payı Giderleri	193.151,00	0,02
Diğer Giderler	94.282,51	0,01
Kayda Alma Ücreti	98.533,57	0,01
Endeks Kullanım Ücretleri	10.098,00	0,00
Toplam Giderler	18.833.082,91	2,37
Ortalama Fon Portföy Değeri	795.673.759,94	

- C.5. Sermaye Piyasası Kurulunun 20.06.2018 Tarih ve 26/740 Sayılı İlke Kararı gereği 01.01.2018 tarihinden geçerli olmak üzere Fon’un pay endeksi “pay fiyat endeksi” yerine “pay getiri endeksi” olarak aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

1 Ocak 2018 tarihinden önce Fon’un karşılaştırma ölçütü “%25 BIST 100 Endeksi + %75 BİST-KYD 5 DİBS 47 Gün Bono Endeksi’dır.”

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

1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren Fon’un karşılaştırma ölçütü “%25 BIST 100 Getiri Endeksi + %75 BIST-KYD 5 DİBS 47 Gün Bono Endeksi” şeklinde düzenlenmiştir.

C.6. Emeklilik yatırım fonları her türlü kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır,

B. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

D.1. 1 Ocak -31 Aralık 2018 dönemi için Fon’un getirisinin standart sapması %0.37’dir.

D.2. Fon, 1 Temmuz 2011 tarihinde halka arz edilmiştir. Fon’un 31.12.2013 tarihinden itibaren (son tam 5 yılı da içeren) getirisi aşağıdaki gibidir:

Başlangıç Tarihi	31 Aralık 2013
Bitiş Tarihi	31 Aralık 2018
Gün Sayısı	1826
Gerçekleşen Getiri (%)	57.50

D.3. SPK 52,1 sayılı ilke kararına göre hazırlanan Brüt Fon Getirisi:

1 Ocak – 31 Aralık 2018	
Net Basit Getiri (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	4,55%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	2,37%
Azami Toplam Gider Oranı (**)	2,28%
Kurucu Tarafından Karşılanaan Giderlerin Oranı	0,09%
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	2,28%
Brüt Getiri	6,83%
1 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemi için Kurucu tarafından karşılık ayrılan, Fon’a iade edilecek aşım tutarı (TL) (***)	711.536,66

(*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil olmak üzere tüm Fon giderleri, Fon muhasebesine yansıtılarak bulunan giderlerin Fon’un ortalama net varlık değerine bölünmesi ile hesaplanmıştır,

(**) Gün esasına göre yıllık Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı üzerinden 1 Ocak-31 Aralık 2018 sunum dönemi için hesaplama yapılmıştır.

(***) 13 Mart 2013 tarih 28586 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik”in 19, maddesi 3,bendinde “Fon içtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranına karşılık gelen yıllık oranın aşıp aşılmadığı şirket tarafından her takvim yılı sonunda kontrol edilir, Bu kontrol, fon içtüzüğünde yer alan yıllık kesinti oranı ve o yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değerine göre yapılır, Şirket tarafından her dönem sonunda yapılan kontrolde fon içtüzüğünde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde şirketçe fona iade edilir,” denilmekte olup, 1 Ocak-31 Aralık 2018 dönemi için hesaplana aşım tutarı Türk Lirası cinsinden kaydedilmiştir, Nihai aşım tutarı yılsonu ile hesaplanarak Fon’a iade edilecektir,

D.4. Bilgi Rasyosu riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır, Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır.

Fon’un türü gereği karşılaştırma ölçütü belirlenemediğinden eşik değer belirlenmiş, bilgi rasyosu eşik değerın iş günü günlük getirileri esas alınarak hesaplanmıştır.

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

1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Fon’un 1 Ocak-31 Aralık 2018 dönemi için hesaplanan bilgi rasyosu %(0.09)’dir.

- D.5.** Fon ile ilgili tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi’nin internet sitesinde “Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu” sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (KAP) yer almaktadır.
- D.6.** Rapor tarihi itibarı ile Fon’un portföy yöneticileri Uğur BOĞDAY, G.Yaman AKGÜN, Kenan TURAN, Fatma Özgül AVŞAR MUMCUOĞLU, S.Ozan DOĞAN, F.Tinemis SARIHAN, Ümit YAĞIZ, Muhammed TİRYAKİ’dir,

Raporlama dönemi içinde;

- 1) 05.04.2018 tarihi ile Erman YILDIZ portföy yöneticiliğinden çıkarılmıştır.
- 2) 05.04.2018 tarihi ile Kenan TURAN portföy yöneticilerine eklenmiştir.
- 3) 18.09.2018 tarihi ile Ümit YAĞIZ portföy yöneticilerine eklenmiştir.
- 4) 01.11.2018 tarihi ile Ali Can ÇELİK portföy yöneticiliğinden çıkarılmıştır.

Raporlama dönemi içinde yapılan portföy yöneticilerine ilişkin değişiklikler Kamuyu Aydınlatma Platformunda yer almaktadır.

.....”