

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Kamu Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon, Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı Rehberine uyum kapsamında 11.05.2017 tarihi itibarı ile "Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Kamu Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.) 01.01.2018-31.12.2018 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: 01.01.2018-31.12.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2018 yılı piyasalarda yüksek dalgalanma ile geçti. Yıla başlarken, yükselmesi beklenen enflasyonun ilk sinyalleri alınırken, ABD tahvil faizlerindeki yükseliş tedirginlik yarattı. 2017 yılının da konusu olan küresel büyüme teması sorgulanmaya devam ederken, risk göstergeleri yaşanan dalgalanma sonrasında yükselişe geçti. Ek olarak, küresel çapta yaşanan siyasi gelişmelerin endişelere yol açması dalgalanmaların yüksek seyretmesinde önemli bir faktör oldu. Amerikan Merkez Bankası (FED) ile ilgili 'şahin' beklentilerde bir miktar yumuşama olsa da ABD Başkanı'nın çelik ve alüminyuma ek gümrük vergisi getireceğini açıklamasıyla başlayan korumacı politikalar ve ABD ve Çin arasında karşılıklı hamleler endişe yaratmaya devam ederek riskli varlıkları baskılayarak, piyasa dalgalanmalarının yüksek kalmasına neden oldu. Yıl genelinde de ticaret savaşları ile ilgili haber akışı piyasaların üzerinde baskı yaratmaya devam etti. ABD'deki makro görüntü olumlu kalmaya devam ederken, Avrupa, Çin, Japonya gibi ekonomilerde ivme kaybı görüldü. Yılın son çeyreğine kadar ABD borsaları ile diğer borsalar arasında ayrışma gözlemlenirken, yılın son çeyreğinde güçlü seyreden ABD büyümesinin artık zirvelerde olduğu beklentileriyle beraber ABD borsalarında sert satışlar görüldü. Piyasalardaki sert satışlara rağmen FED'in daha az piyasa dostu bir tutum sergilemesi piyasalardaki satışları artırdı. Bu yıl 4 faiz artışı yaparak faizleri %2.25-2.50 aralığına çıkaran FED, önümüzdeki yıl için faiz artırımı tahminini 3'ten 2'ye düşürdü. Yılın ilk aylarında 3-4 adet 25 baz puan faiz artırımı beklentileri yerini enflasyonda ivmelenme görülmemesi ve riskten kaçış eğilimi ile 2019 yılında 'faiz artırılamaz' beklentilerine bıraktı. Bununla birlikte, ABD-Çin arasındaki ticaret gerilimi ve ABD Başkanı'nın yılın son günlerinde FED'i eleştirmesi ile diğer iç siyasi gelişmeler ABD borsalarında tarihi düşüşlere neden oldu. Sonuç olarak, özellikle yılın son çeyreğindeki satışlar sonrasında ABD borsaları değer kaybı ile yılı tamamlarken, küresel çapta hisse senedi piyasaları baskı altında kaldı. Gelişmiş ülke ve gelişmekte olan ülke borsaları bu kayba ayak uydurdular. 2018 yılında ABD doları değer kazanırken, yıla enflasyon beklentileriyle yükselişe başlayan ve %3.25'e kadar yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi yılı %2.69 seviyesinde kapadı. Bazı gelişmekte olan ülkelerin kendilerine has zayıflıkları ve sonunda Çin yuanındaki değer kaybı, diğer gelişmekte olan ülke kurları üzerinde de baskı ile sonuçlandı. ABD dolarındaki güçlü görüntüyle birlikte 2018 yılında gelişmekte olan ülke kurları değer kaybetti.

Nisan ayında gündeme gelen erken seçim yılın ilk yarısında piyasaların öncelikli gündeminde yer alırken, yılın ikinci yarısında gündem Ağustos ayında yaşanan döviz kuru yükselişi oldu. ABD'nin Türkiye'ye yönelik yaptırım kararının ardından yaşanan diplomatik gelişmeler Türk Lirası cinsi varlıklar üzerinde etkisini gösterirken, yılın son çeyreğinde başta ABD ile ilişkilerde ilerleme kaydedilmesi TL varlıkları destekledi. Ağustos ayında 7'li seviyeleri test eden dolar/TL kuru, dış ilişkilerde yaşanan normalleşmelerin dışında otoritelerden gelen yapıcı önlemler sayesinde geri çekildi. Merkez Bankası'nın

(TCMB) Eylül ayında politika faizinde 625 baz puan artırımı yaparak politika faizini %24'e çıkarması döviz kurunda önemli bir düşüşe neden oldu. Dolar/TL yılı da değer kaybıyla 5.29 seviyesinden kapattı. Küresel çapta varlık fiyatlarının baskı altında kaldığı ortamda, TL cinsi varlıklar da değer kaybederek negatif ayrışırken, 2018 yılında Borsa İstanbul 100 Endeksi (BIST100) %21 oranında değer kaybı yaşadı. Döviz kuru yükselişinin ardından enflasyonda yıllık %25.24 görülse de, son çeyrekte atılan adımlarla 2018 yılı TÜFE enflasyonu %20.30 olarak gerçekleşti. Yılın ikinci yarısında sanayi üretimi ve imalat verileri gibi büyümede öncü sayılabilecek makro göstergelerde daralma görülürken, üçüncü çeyrek büyümesi yıllık %1.6 oranına gerçekleşti. Kurlardaki yükselişle ekonomideki yeniden dengelenme eğilimi ise cari açığı destekledi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2018-31.12.2018 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda aşağıdaki değişiklikler 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 Duyurusu'nda 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.
- 2) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.09.2018 tarihli 12233903-325.07-E.9335 sayılı izni doğrultusunda 14.09.2018 tarihi itibarı ile Fon İzahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" ve "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddeleri değiştirilmiştir. Değişikliklere ilişkin tadil metinleri 14.09.2018 tarihinde KAP'ta ve Fon'un sürekli bilgilendirme sayfasında yayınlanmıştır.

01.01.2018-31.12.2018 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) 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 Usulleri'nin bu doğrultuda revize edilmesi uygun görülmüştür.

- 3) 08.03.2018 tarih 2018/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyüne Özel Sektör Borçlanma Araçlarının (ÖST) dahil edilebilmesi için alım tarihi itibarı ile ihraççının 'yatırım yapılabilir' seviyede kredi derecelendirme notuna sahip olması ve Borsa'da işlem görmesi, Türkiye'de merkezi bulunan bir banka ya da bağlı ortaklığı ile ilgili bir alım yapılıyorsa; ilgili bankanın Türkiye Bankalar Birliği'nin internet sayfasında en son açıklanmış sermaye yeterliliği oranının belirlenmiş minimum sermaye yeterliliği oranının üzerinde olması şartlarının aranması uygun görülmüştür.
- 4) 29.03.2018 tarih 2018/04-01 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 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) 29.03.2018 tarih 2018/04-02 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) 07.05.2018 tarih 2018/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyüne Özel Sektör Borçlanma Araçlarının (ÖST) dahil edilebilmesine ilişkin 08.03.2018 tarihli 2018/03 sayılı kararda yer alan kurallar genişletilerek Türkiye'de merkezi bulunan bir banka ya da bağlı ortaklığı ile ilgili bir alım yapılıyorsa; alım tarihi itibarı ile ilgili bankanın Türkiye Bankalar Birliği'nin internet sayfasında en son açıklanmış sermaye yeterliliği oranının, BDDK tarafından belirlenmiş olan minimum sermaye yeterliliği oranının 1 puan üzerinde olması, sermaye yeterliliği oranı için ise Türkiye Bankalar Birliği'nin internet sayfasında yayınlanan konsolide sermaye yeterliliği oranının dikkate alınması uygun görülmüştür.
- 7) 18.05.2018 tarih 2018/06-01 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.
- 8) 01.06.2018 tarih 2018/07-01 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 mevcut bağımsız denetim şirketinin değişmesi sebebi ile değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.
- 9) 04.07.2018 tarih 2018/08-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un risk yönetim işlemlerini gerçekleştirmekte olan Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetim Birimi tarafından olağandışı piyasa koşullarının varlığı sebebi ile geriye dönük test sonuçlarında aşım yaşanan 21.11.2017, 16.05.2018, 13.06.2018 ve 26.06.2018 tarihli günlerin olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmaması konusunda talepte bulunulmuş olup, yapılan değerlendirme sonucu ilgili günlerin istisnai gün olarak belirlenmesi uygun görülmüştür.

10)03.09.2018 tarih 2018/09-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un risk yönetim işlemlerini gerçekleştirmekte olan Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetim Birimi tarafından olağandışı piyasa koşullarının varlığı sebebi ile geriye dönük test sonuçlarında aşım yaşanan 24.07.2018, 01.08.2018, 09.08.2018 ve 10.08.2018 tarihli günlerin olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmaması konusunda talepte bulunulmuş olup, yapılan değerlendirme sonucu ilgili günlerin istisnai gün olarak belirlenmesi uygun görülmüştür.

01.01.2018-31.12.2018 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.
- 2) 15.03.2018 tarih 07/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 1.000.000,00-TL nominal değer ile yeralan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden ödemenin 14.06.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 3) 31.05.2018 tarih 12/09 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 1.000.000,00-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.
- 4) 14.06.2018 tarih 13/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 1.000.000,00-TL nominal değer ile yeralan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden ödemenin 31.12.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 5) 29.06.2018 tarih 15/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 1.000.000,00-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.
- 6) 25.07.2018 tarih 16/05-1 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Sn. Emin ÇUBIKÇI Fon Kurulu Başkanlığı görevinden ayrılmış, yerine Fon Kurulu Üyeliği yapmakta olan Sn. Cenk Kurt atanmıştır.
- 7) 27.12.2018 tarih ve 26/11 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Emeklilik Yatırım Fonlarının 2019 yılı bağımsız denetim işlemlerinin KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile gerçekleştirilmesi uygun görülmüştür.
- 8) 27.12.2018 tarih ve 26/12 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 04.12.2018 tarihinde yayımlanan 2018/1 sayılı Sektör Duyurusu ile gerçekleştirilen mevzuat değişikliğine bağlı olarak mevcut portföy yönetim şirketi olan Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'den alınan portföy yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmelerinde yer alan düzenlemeler çerçevesinde sonlandırılması ve Fon'un portföy

yönetim şirketinin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmesi için Kurul'a başvuruda bulunulması, ilgili değişiklik tarihinden itibaren Halk Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesinden Fon Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Sn. Alim Telci ve Sn. Murat Zaman'ın Fon Kurulu Üyeliğinin sonlandırılarak Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesinde görev yapmakta olan Sn. Uğur BOĞDAY ve Sn. Gökçen Yaman AKGÜN'ün Fon Kurulu Üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.

9) 27.12.2018 tarih ve 26/13 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 1.000.000,00-TL nominal değer ile yeralan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin ilgili şirketin ödeme kaabiliyetini kaybetmesinden dolayı fon portföyünde %100 oranında karşılık ayrılması uygun görülmüştür.

10) 27.12.2018 tarih ve 26/14 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 1.000.000,00-TL nominal değer ile yer alan ve temerrüde düşen Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBDOYA1616 ISIN kodlu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin ihraççı firmanın ödeme yönünde gösterdiği çaba göz önüne alınarak fonlarda değerlendirilmeye devam etmesi ve fon portföyünde karşılık ayrılmaması 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.

Fon Kurulu Faaliyet Raporu ilgili dönemsel (altı aylık, yıllık) raporun ekinde yer almakta olup, www.ziraatemeklilik.com.tr sitesinde yayımlanmaktadır.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLolar

Fon'un 01.01.2018 – 31.12.2018 dönemine ait bağımsız denetim çalışması KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır. 31.12.2018 dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloların yayımlanması Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21.02.2019 tarihli 11/271 sayılı toplantısında alınan karara istinaden 30.04.2019 tarihine kadar uzatılmıştır. Bağımsız denetim raporları tamamlandığında bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar ile birlikte bu rapor ve ekleri tekrar yayımlanacaktır.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU																
Sermaye Piyasası Aracı	İhracatçı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Fiyat Oranı	Vadeye Kalan Gün	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	16 Ekim'de ISIN Kodu	Borsa Sütun No	Repo Tutarı	Günlük Net Değer	Toplam Varlık Değeri	Grup (%)	Portföy Değeri (%)	Fon Değeri (%)
A.PAY	T.C. BAŞBAKANLIK TOKİ İDARESİ		PMVR13.0			65.000.000	42,500					40,0000	2.600.195,00	100,00	0,34	0,34
GRUP TOPLAMI						65.000.000							2.600.195,00	100,00	0,34	0,34
B.BORÇLANMA ARAÇLARI																
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI																
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet																
	Türkiye Katılım ve Yatırım Bankası A.Ş. Varlık Finansmanı Fonu	07.12.2023	TRPKVYFA2318	16,99	1240	16.000.000,000	100,000		18,11			101,1054	16.176.864,93	2,50	2,30	2,10
ARA GRUP TOPLAMI						16.000.000,000							16.176.864,93	2,50	2,30	2,10
Tahvil	ÇALIK ENERJİ	01.02.2019	TRSLKE21918	58,75	31	1.150.000,000	99,012		73,02			101,9628	1.172.572,43	0,18	0,15	0,15
-	HALK BANKASI	22.10.2027	TRSTHALE2716	19,34	3	7.000.000,000	100,016		21,14			101,1167	7.078.167,63	1,09	0,92	0,92
-	YDA İNŞAAT A.Ş.	14.02.2020	TRSYDAI22015	36,35	40	2.400.000,000	100,025		20,23			99,9979	2.399.940,05	0,37	0,31	0,31
-	YDA İNŞAAT A.Ş.	22.07.2020	TRSYDAT22010	33,59	21	4.200.000,000	98,109		38,07			104,1430	4.374.005,90	0,67	0,57	0,57
ARA GRUP TOPLAMI						14.750.000,000							15.024.695,01	2,32	1,95	1,95
B.2. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI																
Devlet Tahvil																
HAZINE		02.03.2022	TRT020322T17	17,60	953	32.100.000,000	67,391		18,38			87,9518	28.232.514,04	4,36	3,66	3,66
-	HAZINE	05.02.2020	TRT050220T17	19,87	270	36.600.000,000	82,293		20,86			91,1454	31.839.590,26	5,15	4,31	4,31
-	HAZINE	08.01.2023	TRT080123T10	17,04	1.260	25.400.000,000	57,040		17,76			75,1780	18.587.431,17	2,87	2,41	2,41
-	HAZINE	08.03.2028	TRT080328T15	15,80	1890	40.000.000,000	82,937		16,43			87,2565	34.502.580,36	5,38	4,53	4,53
-	HAZINE	08.07.2020	TRT080720T19	19,02	500	44.800.000,000	84,887		19,93			92,2660	41.334.201,01	6,38	5,36	5,36
-	HAZINE	11.02.2026	TRT110226T13	15,97	1.696	38.000.000,000	73,352		16,61			81,4084	30.935.175,01	4,77	4,01	4,01
-	HAZINE	11.08.2027	TRT110827T16	15,39	1877	31.900.000,000	59,304		16,63			78,5622	25.081.333,72	3,87	3,25	3,25
-	HAZINE	12.01.2022	TRT120122T17	17,86	920	22.900.000,000	75,770		18,66			85,3501	19.545.174,98	3,02	2,54	2,54
-	HAZINE	12.01.2025	TRT120125T12	15,92	1.660	20.900.000,000	57,510		16,55			71,7112	14.700.789,13	2,27	1,91	1,91
-	HAZINE	12.08.2020	TRT120820T12	18,80	487	22.100.000,000	100,430		19,68			114,1264	25.267.138,60	3,90	3,28	3,28
-	HAZINE	14.06.2023	TRT140623T19	17,08	1.205	30.000.000,000	94,104		17,81			97,8781	29.363.419,71	4,53	3,81	3,81
-	HAZINE	14.09.2022	TRT140922T17	16,95	1.127	40.000.000,000	76,792		17,67			79,7737	31.950.660,25	4,92	4,14	4,14
-	HAZINE	15.01.2020	TRT150120T16	19,87	350	18.400.000,000	88,690		20,85			90,3591	17.780.079,70	2,74	2,30	2,30
-	HAZINE	17.02.2021	TRT170221T12	18,60	681	35.800.000,000	70,062		19,47			80,8952	31.361.460,30	4,99	4,20	4,20
-	HAZINE	17.08.2023	TRT170823T15	17,17	1.050	34.772.000,000	62,065		18,31			89,9157	29.450.311,43	4,54	3,82	3,82
-	HAZINE	18.01.2023	TRT180123T10	17,31	1.115	23.634.000,000	80,807		18,05			90,8704	21.476.316,26	3,31	2,79	2,79
-	HAZINE	20.02.2019	TRT200219T11	36,45	50	25.000.000,000	54,689		42,71			169,8615	42.466.376,00	6,56	5,31	5,31
-	HAZINE	20.03.2024	TRT200324T13	16,62	1412	18.900.000,000	70,420		17,11			81,5287	15.408.933,36	2,38	2,00	2,00
-	HAZINE	21.07.2021	TRT210721T11	5,07	932	20.100.000,000	101,695		5,13			202,9369	40.798.142,11	6,29	5,29	5,29
-	HAZINE	22.02.2021	TRT220221T18	17,62	867	50.000.000,000	73,985		18,30			84,7413	45.371.647,86	6,94	5,80	5,80
-	HAZINE	24.02.2027	TRT240227T17	15,99	1818	28.000.000,000	60,465		16,63			81,1705	22.727.684,85	3,51	2,95	2,95
-	HAZINE	27.09.2023	TRT270923T13	16,97	1.350	25.000.000,000	66,502		17,60			76,1861	19.046.521,11	2,94	2,47	2,47
ARA GRUP TOPLAMI						663.411.000,000							617.026.410,34	95,19	80,06	80,07
GRUP TOPLAMI						694.161.000,000							648.227.970,28	100,00	85,11	84,12
G. DİĞER VARLIKLAR																
G.1. Ters Repo																
		02.01.2019	TRT060121T16	17,19	1	193.181.790	223,571	31.12.2018	18,75		86.326,00	223,6764	193.090,87	0,16	0,03	0,03
-		02.01.2019	TRT060121T16	25,35	1	2.002.778,000	165,982	31.12.2018	28,83		1.204.950,00	166,0972	1.091.388,56	1,67	0,26	0,26
-		02.01.2019	TRT060121T16	25,35	1	3.004.167.120	165,982	31.12.2018	28,83		1.807.425,00	166,0972	1.002.082,84	2,50	0,30	0,30
ARA GRUP TOPLAMI						5.200.126,990							5.196.562,27	4,34	0,67	0,67
G.2. Vadeli Menkul																
-	SEKİRBANK TAŞ	10.01.2019	3AYaKadarVD-SEK-TRY	24,25	9	30.614.772,270		14.11.2018	26,87			24,2500	31.485.038,27	26,27	4,09	4,09
-	T.GARANTİ BANKASI A.Ş.	10.01.2019	3AYaKadarVD-TGB-TRY	24,00	9	25.000.000,000		14.11.2018	26,59			24,0000	25.753.957,83	21,49	3,34	3,34
-	T.HALK BANKASI A.Ş.	10.01.2019	3AYaKadarVD-THL-TRY	24,50	9	31.606.694,910		14.11.2018	27,18			24,5000	32.622.065,28	27,23	4,23	4,23
-	YAPI KREDİ BANKASI A.Ş.	10.01.2019	3AYaKadarVD-YKB-TRY	24,40	9	20.839.195,810		14.11.2018	27,06			24,4000	21.526.807,64	17,64	2,70	2,70
ARA GRUP TOPLAMI						107.960.667,010							111.366.899,94	92,91	14,45	14,45
G.3. Katılma Payı																
-	ARZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.		A22			1.990.000,000	1,207		1,6584			3.300.259,78	2,75	0,43	0,43	0,43
ARA GRUP TOPLAMI						1.990.000,000							3.300.259,78	2,75	0,43	0,43
GRUP TOPLAMI						115.150.798,000							119.863.721,09	100,00	15,55	15,55
FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ																
													770.691.886,37		100,00	

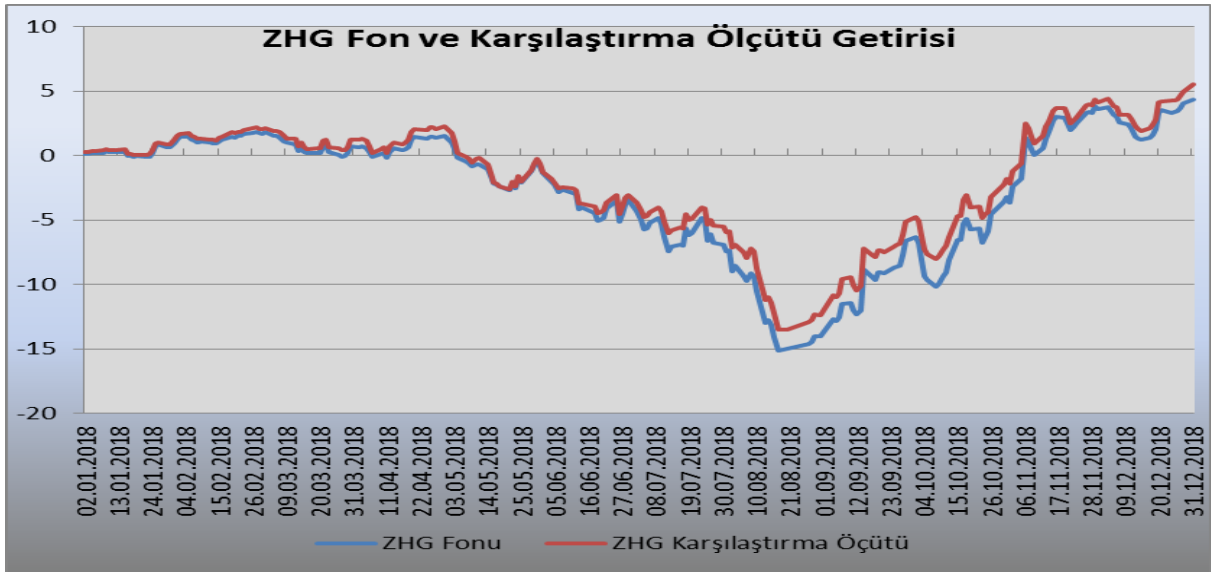
31.12.2018 TARİHLİ FİYAT RAPORU NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU						
ZHG	2018			2017		
	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	770.691.886,42		100,01	660.712.454,61		99,97
B. HAZİR DEĞERLER	925,93		0,00	697,10		0,00
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	925,93	100,00	0,00	697,10	100,00	0,00
c) Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. ALACAKLAR	1.084.829,10		0,14	1.265.460,89		0,19
a) Takastan Alacaklar T1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Takastan Alacaklar T2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) Takastan Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d) Temettü Alacakları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e) Diğer Alacaklar	1.084.829,10	100,00	0,14	1.265.460,89	100,00	0,19
f) Takastan Alacaklar(Metal-Altın)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g) Diğer Alacaklar(Opsiyon)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
h) Takasbank Dışı İşlemlerden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. DİĞER VARLIKLAR	0,00		0,00	0,00		0,00
a) Cari Yıl Peşin Ödenmiş Vergiler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Geçmiş Yıl Peşin Ödenmiş Vergiler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E. BORÇLAR	1.168.657,76		0,15	1.073.550,52		0,16
a) Takasa Borçlar T1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Takasa Borçlar T2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) Takasa Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d) Yönetim Ücreti	1.129.994,19	96,69	0,15	1.034.827,78	96,39	0,16
e) Vergi Yasal Yükümlülükler Karşılığı	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f) Ödenecek Vergi Resim Harçlar	1.240,18	0,11	0,00	1.119,30	0,10	0,00
g) İhtiyatlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
h) Krediler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i) Pay Geri Alışından Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j) SPK Kayda Alma Ücreti	23.118,28	1,98	0,00	19.827,16	1,85	0,00
k) Diğer Borçlar	14.305,11	1,22	0,00	17.776,28	1,66	0,00
l) Takasa Borçlar(Metal Altın)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
m) Takasbank Dışı İşlemlerden Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
n) Borsa Kotundan Çıkarılan ÖST/ÖSB İçin Ayrılan Karşılık	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	770.608.983,69		100,00	660.905.062,08		100,00
Toplam Pay Sayısı	500.000.000.000,000			500.000.000.000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	50.053.124.128,720			44.783.513.962,833		
FİYAT	0,015396			0,014758		

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 31.12.2018 tarihi itibarıyla 770.691.886,37 TL olup, söz konusu değer 617.026.410,34 TL'si devlet tahvili, 15.024.695,01 TL'si özel sektör tahvili, 16.176.864,93 TL'si varlığa dayalı menkul kıymet, 5.196.562,27 TL'si ters repo, 111.366.899,04 TL'si mevduat işlemleri, 3.300.259,78 TL'si gayrimenkul yatırım fonundan ve 2.600.195,00 TL'si gayrimenkul sertifikasından oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır.



Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon, portföyünün en az %80'ini kamu borçlanma araçlarına ve kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repo işlemlerine yatırarak faiz geliri elde etmeyi hedefler.

Fon portföyüne dahil edilecek sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyü istikrarlı, yüksek reel getiri hedefi ile yönetilir.

Karşılaştırma Ölçütü:

Fonun karşılaştırma ölçütü %80 BİST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BİST KYD Repo(Brüt) Endeksi + %10 BİST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi + %5 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2018-31.12.2018 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

Tahvil / Bono Alım Satımı	:Yüzbinde 0.75 + BSMV + Borsa Payı
Günlük Repo/ Ters Repo İşlemleri	:Yüzbinde 0.50 + BSMV + Borsa Payı

Takasbank Para Piyasası İşlemleri

:Yüzbinde 0.10 + BSMV+ Takasbank Masrafları

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

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
İlan Giderleri	2.111,58	0,00
Aracılık komisyon Giderleri	2.538,48	0,00
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	503,80	0,00
Fon Yönetim Ücreti	12.851.107,96	1,88
Denetim Ücretleri	6.592,66	0,00
Vergi Resim Harç vb Giderler	0,00	0,00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	76.101,41	0,01
Borsa Payı Giderleri	165.873,89	0,02
Diğer Giderler	43.658,33	0,01
Kayda Alma Ücreti	84.548,74	0,01
Endeks Kullanım Ücretleri	6.563,68	0,00
Toplam Giderler	13.239.600,53	1,94
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	683.540.754,76	

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.

KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Asuman POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu