

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.06.2018-31.12.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	24.02.2011	6/2010
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	04.03.2011	2621
Fon İçtüzüğü Tescili	10.03.2011	74905-2011
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	15.03.2011	7772
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	01.04.2011	
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	20.06.2011	6236
Fon İzahname Tescili	24.06.2011	
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29.06.2011	7842
Fon'un Halka Arz Tarihi	01.07.2011	

Fon, Ziraat 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. Fon'da yapılan değişikliklere ilişkin yeni düzenlemeler aşağıda ilgili başlıklar altında gösterilmiştir.

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

1,000,000 TL olup, 08.09.2011 itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

01.07.2011-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %80'ini ters repo dahil kamu iç borçlanma araçlarına yatırarak faiz gelir elde etmeyi hedefler. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğinin 20 inci maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

02.01.2015-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %80'ini kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya ve devlet iç borçlanma senetlerine yatırarak faiz gelir elde etmeyi hedefler. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğinin 20'inci maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

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.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

01.07.2011-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu İç Borçlanma Senetleri	0	100
Kamu Dış Borçlanma Senetleri *	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri **	0	20
Ters Repo ***	0	100
Repo	0	10
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları / Fonları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Vadesiz Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Menkul Kıymet + Yabancı + Borsa + Serbest + Koruma Amaçlı + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20

* Fon, borsada işlem gören dış borçlanma araçlarını borsa dışında yapılacak işlemlerle fon portföyüne dahil edebilir veya fon portföyünden çıkarabilir.

** Fon, portföy değerinin en fazla %10'u kadar borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.

*** Fon, Yönetmeliğin 21/A-a maddesi uyarınca portföyünün %10'unu geçmemek kaydı ile borsa dışında ters repo işlemlerine taraf olabilir.

Fon, Yönetmeliğin 21' inci maddesi doğrultusunda, portföyünün en fazla %20'sini girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına ve girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına yapılacak yatırımlarda yönetmeliğin 21' inci maddesinin (c) bendindeki sınırlamalar dikkate alınmaz. Tek bir girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %5'ini geçemez.

Fon, Yönetmeliğin 24' üncü maddesi doğrultusunda ve Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde, portföyüne riskten korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dâhil edebilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile varantlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

Aracı kuruluş ve ortaklık varantlarına yapılan yatırımların toplamı fon portföyünün %15'ini geçemez. Ayrıca, aynı varlığa dayalı olarak çıkarılan aracı kuruluş ve ortaklık varantlarının toplamı fon portföyünün %10'unu, tek bir ihraççı tarafından çıkarılan aracı kuruluş varantlarının/ortaklık varantlarının toplamı ise fon portföyünün %5'ini geçemez. Fonun açık pozisyonunun hesaplanmasında,

varantlar ile Vadeli İşlemler Borsasında taraf olunan aynı varlığa dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde alınan ters pozisyonlar netleştirilir.

02.01.2015-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu İç Borçlanma Araçları + Kamu borçlanma araçlarının konu ters repo	80	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçları / Girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Menkul Kıymet/ Yabancı / Borsa / Serbest / Koruma Amaçlı / Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20

Fon, Yönetmeliğin 15'inci maddesi çerçevesinde türev araç işlemlerine risk yönetim sisteminin oluşturulması ile taraf olur.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu Borçlanma Araçları (TL/Döviz) + Kamu Borçlanma Araçlarının konu olduğu Ters Repo	80	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları(*)	0	20
Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları(*)	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz) (**)	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz) (***)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Altın ve Kıymetli Madenler (****)	0	20
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler(*****)	0	20

İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler(*****)	0	20
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL/Döviz)(*****)	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	5

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada repo yapılabilir.

(*) Fon, borsada işlem gören dış borçlanma araçlarını, borsa dışında yapılacak işlemlerle fon portföyüne dahil edebilir veya fon portföyünden çıkarabilir.

(**) Fon, borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarını fon portföy değerinin %10'unu geçmeyecek şekilde portföyüne dahil edilebilir. Ancak bu işleme ilişkin olarak fonun yatırım aşamasında portföyde bulunan özel sektör borçlanma araçlarının gerektiğinde nakde dönüştürülmesini teminen emeklilik şirketi veya bir aracı kurumla konuya ilişkin sözleşme imzalaması gerekir.

(***) Mevduat/katılma hesabı açılması halinde tek bir bankada değerlendirilecek tutar fon portföy değerinin %6'sını aşamaz.

(****) 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 fesh 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.

(*****) Varlık teminatlı menkul kıymetler ile ipotek teminatlı menkul kıymetler, asgari %80 oranının hesaplanmasında dikkate alınır.

(*****) Borsada işlem gören kamu/ özel sektör kira sertifikası alım ve satım işlemlerinin BİST'in ilgili piyasalardaki asgari işlem limitlerinin altında kalması durumunda Rehberde belirtilen ilkeler doğrultusunda fon portföyüne borsa dışından kira sertifikası dahil edilmesi mümkündür.

Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:

01.07.2011-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%80) KYD DİBS 365 Gün Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 70 - % 100
	(%18) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri * % 0 - %30
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat + Katılım Hesabı % 0 - % 20

* Borsa para piyasası işlemleri fon portföyünün % 0 - %20 aralığında olacaktır.

02.01.2015-02.01.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%88) KYD DİBS Tüm Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 70 - % 100
	(9) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo % 0 - % 10
		Takasbank Para Piyasası İşlemleri % 0 - % 10
	(1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)	
	(1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat + Katılım Hesabı % 0 - % 20

02.01.2017 Tarihinden İtibaren:

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı 02.01.2017 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır.

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(80) BİST-KYD DİBS Tüm Endeksi
	(5) BİST-KYD Repo(Brüt) Endeksi
	(5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
	(10) BİST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2018-31.12.2018 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.

- 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, 28.02.20018 tarihinden geçerli olmak üzere Fon Halk Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır.
- 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:

- 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 itibari 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 itibari 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 Bülteni'nde 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 itibari 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 mevcut bağımsız denetim şirketinin

değişmesi sebebi ile "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddesinde 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 TELCİ'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 yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodlu 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 yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 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.
- 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. bünyesinde 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 yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin ilgili şirketin ödeme kabiliyetini 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 değerlenmeye 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'ta 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:

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 baskılamak, 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 düşüslere 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 yükselişe ekonomideki yeniden dengelenme eğilimi ise cari açığı destek verdi.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu; 01 Nisan 2011 tarihinde 1.000.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamış, 31.12.2018 tarihi itibarı ile 770.608.983,69 TL net varlık değerine ve 0.015396 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %80.06 devlet tahvili, %0.34 gayrimenkul sertifikası, %1.95 özel sektör borçlanma senetleri, %2.10 varlığa dayalı menkul kıymet, %0.67 ters repo, %14.45 mevduat işlemleri ve %0.43 yatırım fonu katılma payından oluşmaktadır.

Raporlama dönemi içinde Fon portföyünde 1.000.000,00-TL nominal değer ile yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodlu kıymete ilişkin 15.03.2017 tarihinde yapılması gereken ikinci kupon ve kısmi anapara ödeme tutarı ihraççı tarafından 15.03.2018 tarihinde KAP'ta yapılan açıklama uyarınca 14.06.2018 tarihine kadar yıllık %15,9972 basit faiz oranı ile değerlendirilerek ertelenmesi 15.03.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile uygun görülmüştür.

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 TRSBDOYA1616 ISIN kodlu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden ödemenin 29.06.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılmaması uygun görülmüştür.

14.06.2018 tarih 13/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 1.000.000,00-TL nominal değer ile yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 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.

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.

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

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 değerlenmeye devam etmesi ve fon portföyünde karşılık ayrılması uygun görülmüştür.

2018 Ocak- Aralık döneminde Fon adına türev piyasalarda pozisyon açılmamıştır.

Fon'un tahvil/bono, repo, ortaklık payı vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve T.C. Ziraat Bankası A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki 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 (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri
2. yıl - 2012	11,72	12,47	2,45 ***	0,09	0,08	(0,47)	94.697.567
3. yıl - 2013	(1,58)	4,44	6,97 ***	0,34	0,12	(0,09)	165.899.444
4. yıl - 2014	13,81	10,77	6,36 ***	0,26	0,09	0,57	247.899.961
5. yıl - 2015	0,44	2,09	5,71 ***	0,33	0,32	(1,16)	354.696.622
6. yıl - 2016	7,85	9,45	9,94 ***	0,28	0,29	(1,33)	509.031.345
7.yıl - 2017	7,17	8,96	15,47 ***	0,20	0,21	(1,78)	661.097.843
8.yıl - 2018*	4,34	5,50	33,64 **	0,65	0,61	(0,04)	770.918.830

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

(**) Enflasyon oranı 8. yıl Ocak -Aralık 2018 ÜFE oranıdır.

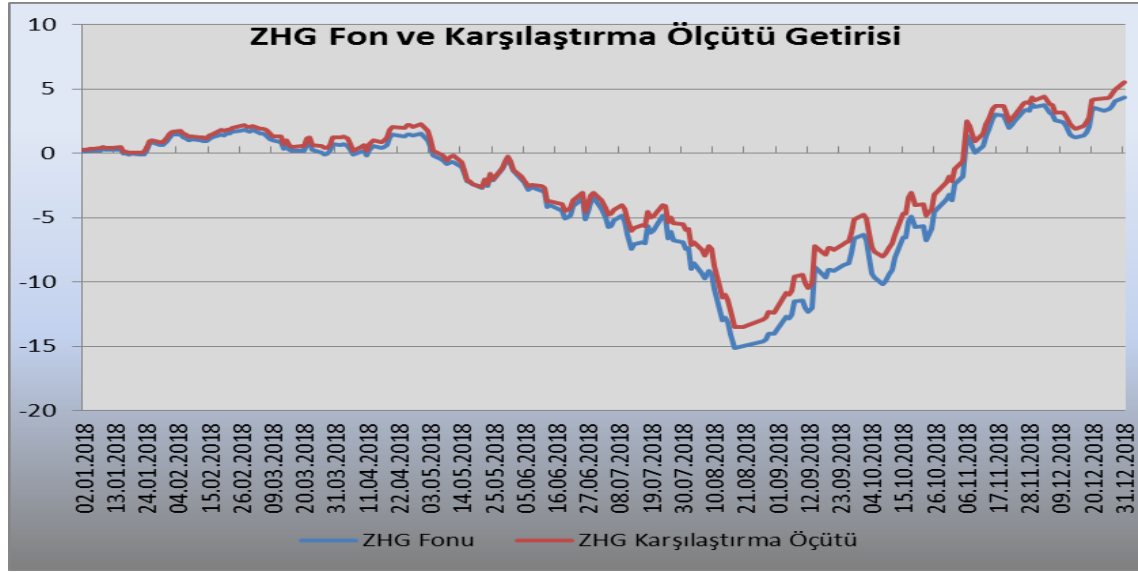
(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(****) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

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:



2018 yılı Türkiye’de finansal piyasalar açısından son derece zorlu bir yıl olarak geride kalırken, yurt içi ve yurt dışında yaşanan ekonomik gelişmeler gündemi oluşturdu. Yılın ilk yarısının ana gündemini erken seçim sonrasına dair beklentiler oluştururken, bu süreçte Türk Lirası’nda (TL) kademeli olarak gerçekleşen değer kaybı özellikle yılın ikinci yarısında ivmелendi. TL’deki değer kaybına cevaben parasal sıkılaşma yönünde atılan faiz artırımları TL’nin yıl sonuna doğru istikrar kazanmasına imkan verirken, bu durum devlet iç borçlanma senetlerinin (DİBS) getirilerine olumsuz yansıdı. Karşılaştırma ölçütünde %80 oranında KYD DİBS Tüm endeksini kullanan ZHG, yasal sınırlamaların izin verdiği asgari ölçüde tahvil yatırımı yapmış, piyasa risklerinden azami oranda kaçınmaya çalışmış ve yıl sonunda karşılaştırma ölçütüne yakın bir getiri sağlamıştır.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi