

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun 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 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 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 yükselişe ekonomideki yeniden dengelenme eğilimi ise cari açığı destek verdi.

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 değişiklik yapılmamıştır.

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) 29.03.2018 tarih 2018/02-01 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.
- 3) 29.03.2018 tarih 2018/02-02 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.
- 4) 25.05.2018 tarih 2018/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetimi ve risk yönetimi işlemlerini gerçekleştirmekte olan Ziraat 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 5.2.4. nolu "Geriye Dönük Test" başlıklı maddesinin (e) ve (f) bentlerinde yaptığı ve Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'na onaylattığı değişiklikler doğrultusunda ortaya çıkan Risk Yönetimi Yönetmeliği'nin son halinin yürürlüğe alınması uygun görülmüştür.
- 5) 01.06.2018 tarih 2018/04-01 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.
- 6) 12.09.2018 tarih 2018/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un risk yönetim işlemlerini gerçekleştirmekte olan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetim Birimi tarafından olağandışı piyasa koşullarının varlığı sebebi ile geriye dönük test sonuçlarında aşım yaşanan 10.08.2018 ve 14.08.2018 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.

- 7) 31.10.2018 tarih 2018/11-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin 25. maddesi üçüncü fıkrası gereğince; değerlendirme esasları ilgili yönetmelikte belirlenmeyen para ve sermaye piyasası araçlarının değerlendirme yöntemlerinin Fon Kurulu tarafından belirlenerek yazılı karara bağlanması gerekmekte olup, Fon portföyüne ileri valörlü tahvil-bono işlemlerinin dahil edilmesini teminen Yönetmelik ile değerlendirme esası belirlenmemiş olan; ileri valörlü tahvil-bono işlemlerinin değerlemesinin aşağıdaki yöntemle gerçekleştirilmesi, ileri valörlü tahvil-bono işlemleri ile ilgili olarak fon izahnamesinde değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kurul'una başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.

İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerinin Değerleme Esasları:

İleri valörlü alınan tahvil-bono işlemleri, valör tarihine kadar diğer tahvil-bono işlemlerinin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan tahvil-bono ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü tahvil-bono alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:
İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri / (1+Bileşik Faiz/100)(vkg/365),
Vade Sonu Değeri: Alım satım yapılan tahvil-bononun nominal değeri,

Bileşik Faiz: Varsa değerlendirme gününde BİST'de valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirme gününde BİST'de aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

Vadeye Kalan Gün (VKG): İlgili kıymetin itfa tarihi ile valör tarihi arasındaki farktır.

- 8) 05.12.2018 tarih 2018/07-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Sermaye Piyasası Kurul'u (Kurul) 06.12.2018 tarihli Bülten'inde yayınladığı 23.11.2018 tarih, 58/1355 sayılı İlke Kararı ile standart fonlara ilişkin esaslarda değişikliğe gitmiş olup, Kurul yetkilileri değişikliklerin uygulanmasına başlanabileceğini, ancak tadil başvurularının da ivedilikle yapılması gerektiğini iletmiştir. Bu doğrultuda değişikliklerin uygulanmaya başlanması ve Fon İzahnamesinde, İçtüzüğünde ve Tanıtım Formunda ilgili değişikliklerin gerçekleştirilmesini teminen Sermaye Piyasası Kurulu nezdinde gerekli başvuruların yapılması,

Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin 25. maddesi, üçüncü fıkrası gereğince; değerlendirme esasları ilgili Yönetmelikte belirlemeyen para ve sermaye piyasası araçlarının değerlendirme

yöntemlerinin Fon Kurulu tarafından belirlenerek yazılı karara bağlanması gerekmekte olup, İzahname ile fon portföyünde yer alabileceği belirtilen ve Yönetmelik ile değerlendirme esasları belirlenmemiş olan "Vaad Sözleşmeleri" ile ilgili olarak aşağıdaki değerlendirme yönteminin kullanılması tarafımızca uygun görülmüştür.

Borsa dışında yapılan Alım Vaadi ile Satım/Satım Vaadi ile Alım işlemlerine ilişkin değerlendirme:

Borsa dışı satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım sözleşmeleri Yönetmelik'te yer alan değerlendirme esaslarına uygun olarak alım fiyatıyla portföye dahil edilir. Söz konusu varlıklarının vadelerinin bir günden daha uzun olması durumunda, fon portföyüne dahil edilmesinden sonra; fonun fiyat açıklama dönemlerinden birinde işlemin yapıldığı karşı kurum tarafından satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım işlemi ile benzer yapıda ve aynı vadeye sahip bir işleminin açıklanması halinde ilgili gün için söz konusu işleme ilişkin olarak ilan edilen katılım oranı değerlemede esas alınır. Güncel piyasa katılım oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranının kullanılması sureti ile değerlendirilir.

01.01.2018-31.12.2018 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

- 1) 24.01.2018 tarih 01/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Gökçen Yaman AKGÜN'ün fon kurulu üyeliğine atanması uygun görülmüştür.
- 2) 26.01.2018 tarih 02/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde yeralan, yeniden yapılandırılmış olan Akyürek Tüketim Ürünleri Pazarlama Dağıtım ve Ticaret A.Ş. (ihraççı firma) tarafından ihraç edilen TRSAKYP41612 ISIN kodlu kıymete ilişkin olarak ihraççı firma tarafından 26.01.2018 tarihli kısmi ana para ve kupon ödeme yükümlülüğünün yerine getirilemeyeceği ilan edilmiştir. Bu doğrultuda ilgili ödemelerin Günlük Fon Toplam Değer Tablosu'nun "Diğer Alacaklar" kaleminin altında muhasebeleştirilmesine, anapara alacak tutarına ait nominal bedelin fon portföyünden çıkarılarak "Alacaklar" kaleminde izlenmesine, fondan karşılık ayrılmasına karar verilmiştir.
- 3) 09.03.2018 tarih 06/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde yeralan, yeniden yapılandırılmış olan Akyürek Tüketim Ürünleri Pazarlama Dağıtım ve Ticaret A.Ş. (ihraççı firma) tarafından ihraç edilen TRSAKYP41612 ISIN kodu kıymete ilişkin olarak ihraççı firma 26.01.2018 tarihinde ana para ve kupon ödeme yükümlülüğünü yerine getiremeyeceğini ilan etmiş, 16.02.2018 tarihi ile gönderilen ihtarnameye dönüş yapmamış, yapılan inceleme ve araştırmalar sonucu firmanın borcunu ödeme kabiliyetinin kalmadığı anlaşıldığından 09.03.2018 tarihi itibarıyla anapara ve kupon ödemesi dahil toplam 1.565.482,97 TL'si tutarın portföyden çıkarılmasına, 15 güne yayılarak ilgili tutar için karşılık ayrılmasına, fon muhasebesinde alacak kayıtlarında takip edilmesine, toplam alacağın fon toplam değerine oranının %0,257 olması sebebi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmemesine karar verilmiştir.
- 4) 15.03.2018 tarih 07/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.390.000,00-TL nominal değer ile yeralan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBİSEA1611 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.
- 5) 31.05.2018 tarih 12/09 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.400.000,00-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.

- 6) 14.06.2018 tarih 13/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.390.000,00-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 ayrılmaması uygun görülmüştür.
- 7) 29.06.2018 tarih 15/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.400.000,00-TL nominaal 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 ayrılmaması uygun görülmüştür.
- 8) 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.
- 9) 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.
- 10) 27.12.2018 tarih ve 26/13 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 2.390.000,00-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 kabiliyetini kaybetmesinden dolayı fon portföyünde %100 oranında karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 11) 27.12.2018 tarih ve 26/14 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 2.400.000,00-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'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 PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU																
Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Vadeye Kalan Gün	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Portföy Değer (%)	Fon Toplam Değer(%)
B.BORÇLANMA ARAÇLARI																
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI																
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet																
-	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. Varlık Finansmanı Fonu	07.12.2023	TRPKYVFA2318	16,99	1240	45.000.000,000	100,000		18,11			101,1054	45.497.432,61	7,99	6,47	6,46
ARA GRUP TOPLAMI						45.000.000,000							45.497.432,61	7,99	6,47	6,46
Finansman Bonusu																
-	"	17.01.2019	TRFALFK11917	28,10	16	1.460.000,000	93,257		32,21			98,7801	1.442.188,81	0,25	0,21	0,20
-	Alternatif Finansal Kiralama	27.02.2019	TRFALFK21916	25,06	57	2.670.000,000	93,761		27,87			96,2239	2.569.177,60	0,45	0,37	0,36
-	Deniz Finansal Kiralama	19.04.2019	TRFDNFK41914	22,29	17	1.500.000,000	100,679		24,22			106,5261	1.597.891,11	0,28	0,23	0,23
-	DENİZBANK	26.04.2019	TRFDZBK41917	22,47	24	3.000.000,000	100,346		24,44			105,5108	3.165.325,12	0,56	0,45	0,45
-	Fiba Faktoring	28.02.2019	TRFFBFK21916	28,27	58	2.400.000,000	91,229		31,86			95,6894	2.296.544,46	0,40	0,33	0,33
-	Finans Finansal Kiralama	24.01.2019	TRFFFKR11913	28,03	23	3.000.000,000	86,314		32,03			98,2595	2.947.785,13	0,52	0,42	0,42
-	Finans Finansal Kiralama	05.02.2019	TRFFFKR21912	22,65	35	2.000.000,000	92,685		25,11			97,8688	1.957.375,33	0,34	0,28	0,28
-	Finans Finansal Kiralama	12.02.2019	TRFFFKR21920	22,69	42	1.400.000,000	92,783		25,11			97,4482	1.364.274,65	0,24	0,19	0,19
-	Garanti Finansal Kiralama	28.03.2019	TRFGFRK31919	23,72	86	4.930.000,000	92,475		25,96			94,6933	4.668.377,87	0,82	0,66	0,66
-	HEKTAŞ	12.03.2019	TRFHEKT31916	25,04	70	1.500.000,000	94,704		27,70			95,4064	1.431.096,18	0,25	0,20	0,20
-	HALK FAKTORING	16.01.2019	TRFHFA11918	23,78	15	3.000.000,000	93,149		26,70			99,0294	2.970.883,24	0,52	0,42	0,42
-	İŞ FAKTORING A.Ş.	22.01.2019	TRFISFA11924	24,60	21	1.810.000,000	96,053		27,67			98,6004	1.784.667,86	0,31	0,25	0,25
-	Nürol Yat.Bankası	06.02.2019	TRFNURL1913	26,88	36	1.500.000,000	93,584		30,37			97,4108	1.461.162,40	0,26	0,21	0,21
-	Nürol Yat.Bankası	15.02.2019	TRFNURL21912	26,00	45	3.000.000,000	93,803		29,17			96,8857	2.906.569,93	0,51	0,41	0,41
-	Nürol Yat.Bankası	15.03.2019	TRFNURL31921	25,64	73	5.000.000,000	92,979		28,40			95,1102	4.755.512,43	0,83	0,68	0,67
-	Nürol Yat.Bankası	01.03.2019	TRFNURL31938	23,85	59	3.000.000,000	95,600		26,36			96,2784	2.888.351,54	0,51	0,41	0,41
-	Orfin Finansman	05.04.2019	TRFORFN41916	24,23	94	5.000.000,000	91,376		26,49			94,1124	4.705.619,77	0,83	0,67	0,67
-	PASHA BANK	09.01.2019	TRFPASH11917	23,71	8	2.000.000,000	95,126		26,68			99,4816	1.989.632,77	0,35	0,28	0,28
-	PASHA BANK	08.02.2019	TRFPASH21916	25,97	38	3.000.000,000	94,059		29,21			97,3603	2.920.808,07	0,51	0,42	0,41
-	Şeker Finansal Kiralama	05.02.2019	TRFSKFK21910	22,77	1	3.000.000,000	100,277		25,26			101,9583	3.058.747,78	0,54	0,43	0,43
-	Şeker Finansal Kiralama	02.04.2019	TRFSKFK41918	22,75	21	2.000.000,000	99,937		25,24			100,7462	2.014.924,37	0,35	0,29	0,29
-	VAKİF FAKTORING A.Ş.	18.01.2019	TRVFVAS11919	19,59	17	3.000.000,000	91,051		21,53			99,0935	2.972.805,51	0,52	0,42	0,42
ARA GRUP TOPLAMI						59.170.000,000							57.869.721,93	10,16	8,23	8,21
Tahvil																
-	ÇALIK ENERJİ	01.02.2019	TRSCLEK21918	58,75	31	2.500.000,000	99,012		73,02			101,9628	2.549.070,50	0,45	0,36	0,36
-	Garanti Filo Yönetim Hizm.	25.03.2019	TRSGFYH31914	26,42	83	3.630.000,000	99,450		29,15			99,6011	3.615.521,48	0,63	0,51	0,51
-	Garanti Finansal Kiralama	02.04.2019	TRSGRFA11911	27,91	1	1.350.000,000	100,288		30,96			106,1222	1.432.650,03	0,25	0,20	0,20
-	İŞ GMYO	25.11.2019	TRISGSYK1917	28,70	55	1.300.000,000	100,000		31,89			103,0813	1.340.057,30	0,24	0,19	0,19
-	Şekerbank	10.12.2027	TRSSKBKA2716	22,35	20	7.580.000,000	98,298		24,78			99,3910	7.533.838,91	1,32	1,07	1,07
-	Şekerbank	11.05.2028	TRSSKBK52818	22,23	20	12.000.000,000	98,521		24,64			99,8125	11.977.498,19	2,10	1,70	1,70
-	TEB Tüketici Finansmanı	01.03.2019	TRSTBTf31910	29,02	59	800.000,000	86,361		32,78			95,5083	764.066,02	0,13	0,11	0,11
-	TEB Tüketici Finansmanı	18.03.2019	TRSTBTf31928	27,34	76	680.000,000	86,441		30,45			94,6005	643.283,45	0,11	0,09	0,09
-	YDA İNŞAAT A.Ş.	14.02.2020	TRSYDAT22015	26,55	45	2.800.000,000	100,025		29,32			99,9979	2.799.940,55	0,49	0,40	0,40
-	YDA İNŞAAT A.Ş.	22.07.2020	TRSYDAT72010	33,59	21	5.000.000,000	98,109		38,07			104,1430	5.207.149,88	0,91	0,74	0,74
ARA GRUP TOPLAMI						37.640.000,000							37.863.076,31	6,65	5,38	5,37
B.2. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI																
Devlet Tahvili																
-	HAZINE	02.03.2022	TRT020322T17	17,60	953	9.000.000,000	66,019		18,38			87,9518	7.915.658,14	1,39	1,13	1,12
-	HAZINE	05.02.2020	TRT050220T17	19,87	379	14.000.000,000	81,676		20,86			91,1464	12.760.499,01	2,24	1,81	1,81
-	HAZINE	08.03.2028	TRT080328T15	15,80	1890	9.600.000,000	74,204		16,43			87,2565	8.376.619,29	1,47	1,19	1,19
-	HAZINE	08.07.2020	TRT080720T19	19,02	502	12.007.000,000	84,891		19,93			92,2640	11.078.143,82	1,94	1,57	1,57
-	HAZINE	10.07.2019	TRT100719T18	20,59	182	46.600.000,000	95,611		21,65			98,3429	45.827.811,55	8,04	6,51	6,50
-	HAZINE	11.08.2027	TRT110827T16	15,98	1877	3.000.000,000	67,163		16,62			78,5622	2.356.865,24	0,41	0,34	0,33
-	HAZINE	11.12.2019	TRT111219T10	19,01	344	3.800.000,000	82,375		19,11			84,7696	3.221.245,36	0,57	0,46	0,46
-	HAZINE	12.01.2022	TRT120122T17	17,86	922	1.000.000,000	76,015		18,66			85,3501	853.501,09	0,15	0,12	0,12
-	HAZINE	12.06.2019	TRT120619T17	20,70	162	127.500.000,000	84,600		21,89			91,5658	116.746.381,57	20,49	16,59	16,57
-	HAZINE	13.11.2019	TRT131119T19	20,14	305	19.510.000,000	93,676		21,15			96,2167	18.771.878,41	3,30	2,67	2,66
-	HAZINE	14.09.2022	TRT140922T17	16,95	1127	7.000.000,000	75,284		17,67			79,7737	5.584.155,54	0,98	0,79	0,79
-	HAZINE	15.01.2020	TRT150120T16	19,87	350	884.000,000	88,811		20,85			96,3591	851.814,70	0,15	0,12	0,12
-	HAZINE	15.05.2019	TRT150519T15	21,10	134	69.800.000,000	96,559		22,53			97,9417	68.363.282,83	12,00	9,72	9,70
-	HAZINE	17.02.2021	TRT170221T12	18,60	681	6.300.000,000	70,025		19,47			90,3952	5.694.895,43	1,00	0,81	0,81
-	HAZINE	17.08.2022	TRT170822T15	17,57	1059	5.000.000,000	61,918		18,35			85,9157	4.295.787,47	0,75	0,61	0,61
-	HAZINE	18.01.2023	TRT180123T10	17,31	1115	10.000.000,000	80,812		18,05			90,8704	9.087.042,51	1,60	1,29	1,29
-	HAZINE	18.10.2023	TRT181023T19	16,57	1192	16.000.000,000	113,015		17,26			115,1053	18.416.853,94	3,23	2,62	2,61
-	HAZINE	20.02.2019	TRT200219T11	36,45	50	8.200.000,000	154,426		42,71			169,8655	13.928.971,00	2,45	1,98	1,98
-	HAZINE	22.09.2021	TRT220921T18	17,62	867	33.800.000,000	72,234		18,39			84,7433	28.643.233,95	5,03	4,07	4,06
-	HAZINE	24.02.2027	TRT240227T17	15,99	1818	2.000.000,000	59,307		16,63			81,1703	1.623.406,06	0,29	0,23	0,23
-	HAZINE	24.07.2024	TRT240724T15	16,42	1489	18.700.000,000	71,090		17,10			77,2915	14.453.512,35	2,54	2,05	2,05
-	HAZINE	27.03.2019	TRT270319T13	21,12	85	29.500.000,000	95,915		22,89			100,2558	29.575.449,97	5,19	4,20	4,20
ARA GRUP TOPLAMI						453.201.000,000							428.427.009,23	75,21	60,89	60,80
GRUP TOPLAMI						595.011.000,000							569.657.240,08	100,00	80,97	80,84
G. DİĞER VARLIKLAR																
G.1. Ters Repolar																
-		02.01.2019	TRT060121T16	17,19	1	215.202,510	223,569	31.12.2018	18,75		96.167,00	223,6747	215.101,23	0,16	0,03	0,03
-		02.01.2019	TRT140623T19	25,05	1	6.008.235,620	94,211	31.12.2018	28,44	6.368.705,00	94,2753	6.004.116,40	4,48	0,85	0,85	
-		02.01.2019	TRT150120T16	25,05	1	2.002.745,210	93,156	31.12.2018	28,44	2.146.940,00	93,2198	2.001.372,13	1,49	0,28	0,28	
-		02.01.2019	TRT200219T11	25,05	1	4.005.490,410	165,985	31.12.2018	28,44	2.409.855,00	166,0990	4.002.744,26	2,99	0,57	0,57	
ARA GRUP TOPLAMI						12.231.673,										

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU						
ZHS	2018			2017		
	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	703.552.979,66		99,84	578.992.337,71		99,71
B. HAZIR DEĞERLER	765,43		0,00	695,84		0,00
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	765,43	100,00	0,00	695,84	100,00	0,00
c) Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. ALACAKLAR	2.189.773,48		0,31	2.625.419,99		0,45
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	2.189.773,48	100,00	0,31	2.625.419,99	100,00	0,45
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	1.077.987,47		0,15	953.793,52		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	1.043.298,77	96,78	0,15	928.042,18	97,30	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	0,12	0,00	1.119,30	0,12	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	21.139,97	1,96	0,00	17.419,95	1,83	0,00
k) Diğer Borçlar	12.308,55	1,14	0,00	7.212,09	0,76	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 için Ayrılan Karşılık	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	704.665.531,10		100,00	580.664.660,02		100,00
Toplam Pay Sayısı	500.000.000.000,000			500.000.000.000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	45.126.681.442,722			41.137.321.163,258		
FİYAT	0,015615			0,014115		

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 703.552.979,67 TL olup, söz konusu değer 428.427.009,23 TL'si devlet tahvili, 37.863.076,31 TL'si özel sektör tahvili, 105.277.885,02 TL'si mevduattan, 16.394.520,55 TL'si katılma hesabı, 57.869.721,93 TL'si özel sektör finansman bonusu, 12.223.334,02 TL'si ters repo işlemi ve 45.497.432,61 TL'si varlığa dayalı menkul kıymetten oluşmaktadır.

Fon portföyüne 02.07.2015 tarihinde 1.700.000 TL nominal bedel ile Akyürek Tüketim Ürünleri Pazarlama Dağıtım ve Ticaret A.Ş. (ihracçı firma) tarafından ihraç edilen, TRSAKYP41612 ISIN kodlu ve 29.04.2016 itfa tarihli özel sektör borçlanma aracından alınmış olup, ihracçı firma ana para ödemesini yapılamayacağını açıklaması üzerine 25.04.2016 tarih 146/04 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile yeniden yapılandırmaya gidilmiştir. İhracçı firma 29.04.2016 ila 27.10.2017 tarihleri arasında kupon ve kısmi anapara ödemelerini yapmış, ancak 26.01.2018'inde itibaren yükümlülüklerini gerçekleştirememiştir. 26.01.2018 tarih 02/01 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile ödemelerin alacaklar hesabında takip edilmesi, karşılık ayrılması uygun görülmüştür. 16.02.2018

tarih ve ZE018/12633 sayılı ile ihraççı firmaya ihtar çekilmiştir. Çekilen ihtar sonrasında ihraççı firmadan olumlu veya olumsuz herhangi bir dönüş olmaması sebebiyle yapılan inceleme ve araştırmalar sonucu firmanın borcunu ödeme kabiliyetinin kalmadığı anlaşıldığından anapara ve kupon faizi bedellerinin toplamı 1.565.482,97 TL'nin yatırımcılara etkisini azaltmak amacı ile Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.1.2. maddesi uyarınca 15 gün boyunca 1.565.482,97 TL'lik tutarın günlük 104.365,54 TL'sinin karşılık ayrılarak değerinin portföyden çıkartılması, ilgili tutarın fon muhasebesinde alacak kayıtlarında takip edilmesi 15.03.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile uygun görülmüştür.

Benzer biçimde raporlama dönemi içinde Fon portföyünde 2.390.000,00-TL nominal değer ile yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma senedine 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 2.400.000,00-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 ayrılmaması uygun görülmüştür.

14.06.2018 tarih 13/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.390.000,00-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 öteleme talebine istinaden ödemenin 31.12.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılmaması uygun görülmüştür.

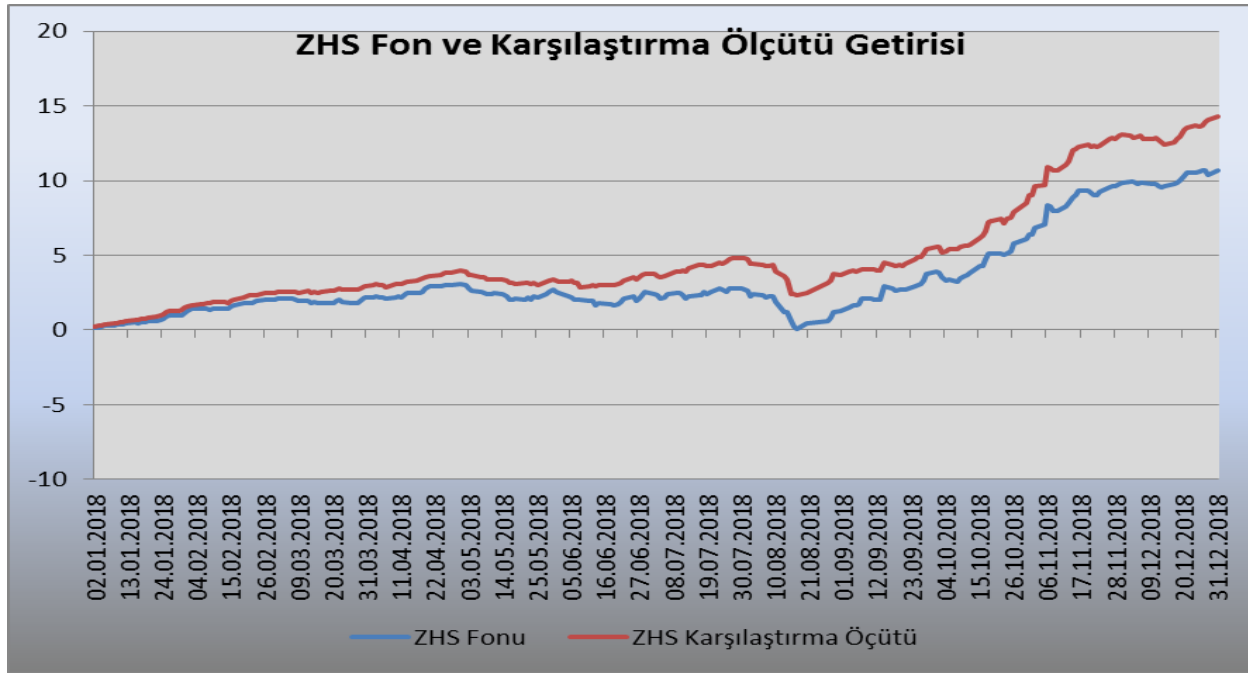
29.06.2018 tarih 15/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon portföyünde 2.400.000,00-TL nominal değer ile yer alan Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBDOYA1616 ISIN kodlu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden ödemenin 31.12.2018 tarihine kadar ertelenmesi, fon bazında karşılık ayrılmaması uygun görülmüştür.

27.12.2018 tarih ve 26/13 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 2.390.000,00-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 2.400.000,00-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.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır.



Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon, portföyünün asgari % 60'ını Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %40'ı ise TL cinsinden mevduata, katılma hesabına, ters repoya, Takasbank para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Kurul kaydında bulunan kira sertifikalarına veya BIST 100 endeksindeki veya BIST katılım endeksindeki ortaklık paylarına yatırılabilir. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Karşılaştırma Ölçütü:

Fonun karşılaştırma ölçütü %70 BİST-KYD DİBS 365 Gün Endeksi + %5 BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi+%5 BİST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi+ %20 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2018-12.12.2018 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

Ortaklık Payı Alımı Satımı	:Binde 0.15 + BMV
Tahvil / Bono Alım Satımı	:Yüzbinde 0.75 + BMV + Borsa Payı
Günlük Repo/ Ters Repo İşlemleri	:Yüzbinde 0.50 + BMV + Borsa Payı
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	:Yüzbinde 0.10 + BMV+ Takasbank Masrafları

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

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
----------	------------	--

İlan Giderleri	689,00	0,00
Aracılık komisyon Giderleri	22.923,66	0,00
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	1.489,50	0,00
Fon Yönetim Ücreti	11.981.759,96	1,88
Denetim Ücretleri	6.013,28	0,00
Vergi Resim Harç vb Giderler	0,00	0,00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	77.973,19	0,01
Borsa Payı Giderleri	16.760,76	0,00
Diğer Giderler	9.466,04	0,00
Kayda Alma Ücreti	78.479,57	0,01
Endeks Kullanım Ücretleri	6.563,68	0,00
Toplam Giderler	12.202.118,64	1,91
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	637.403.299,52	

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Asuman POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu