

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

FAALİYET RAPORU
01.01.2018-31.12.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	26.03.2013	10/335
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	03.04.2013	314
Fon İçtüzüğü Tescili	10.04.2013	128147-2013
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	16.04.2013	8301
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	Avansız kuruldu.	
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	22.04.2013	4274
Fon İzahname Tescili	24.04.2013	
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	30.04.2013	8310
Fon'un Halka Arz Tarihi	30.04.2013	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 26.02.2013 tarih 2013/3 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Emeklilik Planı Hakkında Genelge gereğince kurulmuş olup, kurucu tarafından Fon'a avans verilmemiştir. Fon'un halka arz tarihi 30.04.2013 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 23.05.2013' dür.

02.01.2017 Fon'un Yatırım Stratejisi:

30.04.2013-04.08.2016 Tarih Aralığı İçin:

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.

04.08.2016-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

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 ortaklık paylarına yatırılabilir.

Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

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, yurt içi organize para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Türk Lirası cinsinden, borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına veya BIST 100 endeksindeki ortaklık paylarına yatırılabilir. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen tablodaki varlıklara, belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilir. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

30.04.2013-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon portföyünde yer alacak para ve sermaye piyasası araçları aşağıdaki gibidir.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen TL cinsinden Borçlanma Araçları + Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları	60	100
Özel Sektör Kira Sertifikası (TL)	0	40
Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	40
Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL)	0	25
BIST 100 endeksindeki veya BIST katılım endeksindeki Ortaklık Payları	0	30
Ters Repo + Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	2

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 %
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen TL Cinsinden Borçlanma Araçları + Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları (*)	60	100
BIST 100 Endeksindeki Ortaklık Payları	0	30
Türk Lirası Cinsinden, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Veya Kendisi Veya Fon Kullanıcısı Yatırım Yapılabilir Seviyede Derecelendirme Notuna Sahip Olan Diğer İhraççılar Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikaları (*)	0	40
Borsada İşlem Gören Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	40
Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL) (**)	0	25
Ters Repo + Takasbank Para Piyasası İşlemleri + Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	2

(*) 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. Müsteşarlıkça yapılanlar hariç tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikası fon portföy değerinin %10'unu aşmaz.

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

Tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikası fon portföy değerinin %10'unu aşmaz.

Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:

30.04.2013-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%90) KYD DİBS Tüm Bono Endeksi
	(%2) KYD O/N Brüt Repo Endeksi
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)
	(%1) BIST 100 Endeksi
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)
	(%5) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)

02.01.2015-02.01.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%50) KYD 365 Gün Bono Endeksi	Kamu İç Borçlanma Araçları(TL) % 60 - % 90
	(%25) KYD DİBS 547 Gün Bono Endeksi	
	(%1) BIST 100 Endeksi	
	(%1) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo + Takasbank Para Piyasası % 0 - % 2 *
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)	Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri % 0 - % 30 *
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	
	(%1) KYD Özel Sektör Kira Sertifikası Endeksi	Türk Özel Sektör Kira Sertifikası % 0 - % 30 *
	(%20) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat + Katılım Hesabı % 0 - % 25 *

* İle ifade edilen menkul kıymetlerin toplamı fon portföy değerinin %40'ını geçemez.

02.01.2017 Tarihinden İtibaren:

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı 02.01.2017 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır.

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
	(%70) BİST-KYD DİBS 365 Gün Endeksi
	(%5) BİST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi
	(%5) BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%20) BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

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

- 1) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.09.2018 tarihli 12233903-325.07-E.9335 sayılı izni doğrultusunda 14.09.2018 tarihi itibari 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.
- 2) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26.11.2018 tarihli 12233903-325.07-E.12844 sayılı izni doğrultusunda 11.12.2018 tarihi itibari ile Fon İzahnamesinde Fon'un ileri valörlü tahvil / bono işlemleri yapabilmesini teminen ilgili maddelerde değişiklik yapılmıştır. Değişikliklere ilişkin tadil metinleri 11.12.2018 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) 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 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.
- 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 esasları 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 Kuruluna 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 Değer: 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 iletmıştır. 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 esası 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 ayrılmamasına 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'sı 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 KAP'ta 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 yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.ř. 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 ayrılmaması uygun görölmüştür.
- 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.ř. 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 görölmüştür.
- 6) 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.ř. 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 ayrılmaması uygun görölmüştür.
- 7) 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.ř. 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 görölmüştür.
- 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.ř. ile gerçekteştirilmesi uygun görölmüştür.
- 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.ř. 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 görölmüştür.
- 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.ř. 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 görölmüştür.

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.

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 baskılarken, 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 artırım tahminini 3'ten 2'ye düşürdü. Yılın ilk aylarında 3-4 adet 25 baz puan faiz artırım 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 artırım 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 destek verdi.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu; 03 Nisan 2013 tarihli Kurul izni ile avans konulmadan kurulmuş, 30.04.2013 tarihinde halka arz oluş, ilk fon alım emri 23.05.2013 tarihi ile gerçekleşmiştir. 31.12.2018 tarihi itibari ile 703.552.979,67 TL net varlık değerine ve 0.014475 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü % 60,89 devlet tahvili/hazine bonosundan, %13,61 özel sektör borçlanma araçlarından, %6,47 varlığa dayalı menkul kıymetten, %1,74 ters repo, %14,96 mevduat ve %2,33 katılma hesabından oluşmaktadır.

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

Fon portföyüne 02.07.2015 tarihinde 1.700.000 TL nominal bedel ile Akyürek Tüketim Ürünleri Pazarlama Dağıtım ve Ticaret A.Ş. (ihraççı firma) tarafından ihraç edilen, TRSAKYP41612 ISIN kodlu ve 29.04.2016 itfa tarihli özel sektör borçlanma aracından alınmış olup, ihraççı firma ana para ödemesini yapılamayacağını açıklaması üzerine 25.04.2016 tarih 146/04 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile yeniden yapılandırmaya gidilmiştir. İhraççı 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 ayrılması 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 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 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 ayrılması 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 değerlenmeye devam etmesi ve fon portföyünde karşılık ayrılmaması uygun görülmüştür.

Fon'un tahvil/bono, repo, hisse senedi 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
1.yıl - 2013 (*)	1,56	(3,13)	6,98 **	0,13	0,31	0,14	24.003.111
2.yıl - 2014	9,92	16,27	6,36 ***	0,08	0,30	(0,99)	136.599.973
3.yıl - 2015	5,43	7,23	5,71***	0,12	0,11	(1,15)	271.554.849
4.yıl - 2016	10,24	10,27	9,94***	0,12	0,09	(0,01)	434.507.790
5.yıl - 2017	8,83	9,29	15,47***	0,05	0,06	(0,34)	580.850.329
6.yıl - 2018 (*)	10,64	14,32	33,64***	0,18	0,17	(0,12)	705.027.026

(*) 1. yıl 30 Nisan-31 Aralık 2013, 6. yıl 1 Ocak-31 Aralık 2018 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı 1. yıl Mayıs-Aralık 2013

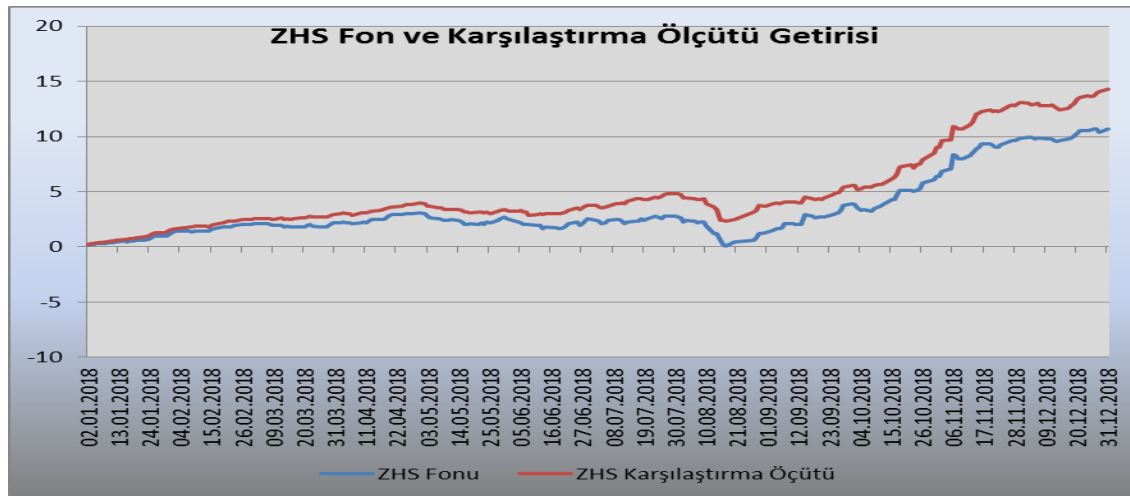
(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(****) 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 siyasi ve ekonomik olayların yansımaları sebebi ile finansal piyasalarda dalgalanma artmış ve risk algısında bozulmalar gözlemlenmiştir. Bu bağlamda para politikası ve maliye politikası anlamında çeşitli aksiyonlar alınmıştır.

Enflasyonist baskılar ve Türk Lirası’nda yaşanan değer kaybı ile fonlama maliyetinin artmasını takiben, kısa vadeli faizler artışa geçti. ZHS fonu yapısal olarak vade riskini ideal seviyede tutmak için kısa ve orta vadeli borçlanma araçlarına yatırımı tercih etmektedir. Bu sayede yasal sınır olan asgari %60 devlet iç borçlanma senedi (DİBS) ağırlığından verimli şekilde fayda sağlarken, fon genelinde faiz dalgalanmalarına karşı duyarlılığı indirgemeyi hedeflemektedir.

Bahsedilen dönemdeki küresel ve yerel gelişmeler doğrultusunda yaşanan dalgalanma ve fonlama maliyetinin yükselmesi ile birlikte, getiri eğrisinin orta-kısa tarafına yatırım yapan tüm fonlar gibi fonumuz da etkilenmiştir. Tahvil/bono pozisyonuna ek olarak, vadeli mevduat ve özel sektör tahvilleri limitler çerçevesinde azami verimle kullanılmıştır. Yakın piyasa takibi ve analizi sonucu yapılan yatırımlar doğrultusunda fon, kıstas değerine yakın getiri elde etmiştir.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi