

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

Bu rapor Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç 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 baskılamakta, piyasa dalgalanmalarının yüksek kalmasına neden oldu. Yıl genelinde de ticaret savaşları ile ilgili haber akışı piyasaların üzerinde baskı yaratmaya devam etti. ABD'deki makro görüntü olumlu kalmaya devam ederken, Avrupa, Çin, Japonya gibi ekonomilerde ivme kaybı görüldü. Yılın son çeyreğine kadar ABD borsaları ile diğer borsalar arasında ayrışma gözlemlenirken, yılın son çeyreğinde güçlü seyreden ABD büyümesinin artık zirvelerde olduğu beklentileriyle beraber ABD borsalarında sert satışlar görüldü. Piyasalardaki sert satışlara rağmen FED'in daha az piyasa dostu bir tutum sergilemesi piyasalardaki satışları artırdı. Bu yıl 4 faiz artışı yaparak faizleri %2.25-2.50 aralığına çıkaran FED, önümüzdeki yıl için faiz artırımı tahminini 3'ten 2'ye düşürdü. Yılın ilk aylarında 3-4 adet 25 baz puan faiz artırımı beklentileri yerini enflasyonda ivmelenme görülmemesi ve riskten kaçış eğilimi ile 2019 yılında 'faiz artırılamaz' beklentilerine bıraktı. Bununla birlikte, ABD-Çin arasındaki ticaret gerilimi ve ABD Başkanı'nın yılın son günlerinde FED'i eleştirmesi ile diğer iç siyasi gelişmeler ABD borsalarında tarihi düşüşlere neden oldu. Sonuç olarak, özellikle yılın son çeyreğindeki satışlar sonrasında ABD borsaları değer kaybı ile yılı tamamlarken, küresel çapta hisse senedi piyasaları baskı altında kaldı. Gelişmiş ülke ve gelişmekte olan ülke borsaları bu kayba ayak uydurdular. 2018 yılında ABD doları değer kazanırken, yıla enflasyon beklentileriyle yükselişe başlayan ve %3.25'e kadar yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi yılı %2.69 seviyesinde kapadı. Bazı gelişmekte olan ülkelerin kendilerine has zayıflıkları ve sonunda Çin yuanındaki değer kaybı, diğer gelişmekte olan ülke kurları üzerinde de baskı ile sonuçlandı. ABD dolarındaki güçlü görüntüyle birlikte 2018 yılında gelişmekte olan ülke kurları değer kaybetti.

Nisan ayında gündeme gelen erken seçim yılın ilk yarısında piyasaların öncelikli gündeminde yer alırken, yılın ikinci yarısında gündem Ağustos ayında yaşanan döviz kuru yükselişi oldu. ABD'nin Türkiye'ye yönelik yaptırım kararının ardından yaşanan diplomatik gelişmeler Türk Lirası cinsi varlıklar üzerinde etkisini gösterirken, yılın son çeyreğinde başta ABD ile ilişkilerde ilerleme kaydedilmesi TL varlıkları destekledi. Ağustos ayında 7'li seviyeleri test eden dolar/TL kuru, dış ilişkilerde yaşanan normalleşmelerin dışında otoritelerden gelen yapıcı önlemler sayesinde geri çekildi. Merkez Bankası'nın (TCMB) Eylül ayında politika faizinde 625 baz puan artırımı yaparak politika faizini %24'e çıkarması döviz kurunda önemli bir düşüşe neden oldu. Dolar/TL yılı da değer kaybıyla 5.29 seviyesinden kapattı. Küresel çapta varlık fiyatlarının baskı altında kaldığı ortamda, TL cinsi varlıklar da değer kaybederek negatif ayrışırken, 2018 yılında Borsa İstanbul 100 Endeksi (BIST100) %21 oranında değer kaybı yaşadı. Döviz kuru yükselişinin

ardından enflasyonda yıllık %25.24 görülse de, son çeyrekte atılan adımlarla 2018 yılı TÜFE enflasyonu %20.30 olarak gerçekleşti. Yılın ikinci yarısında sanayi üretimi ve imalat verileri gibi büyümede öncü sayılabilecek makro göstergelerde daralma görülürken, üçüncü çeyrek büyümesi yıllık %1.6 oranına gerçekleşti. Kurlardaki yükselişle ekonomideki yeniden dengelenme eğilimi ise cari açığı 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 aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.

- 1) 28.02.2018 tescil tarihi ile Fon'un içtüzük, İzahname ve tanıtım formunda T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü tarafından yayımlanan Sektör Duyurusunda yer alan "Bir şirket tarafından; 4632 sayılı Kanun kapsamında sunulan Emeklilik Yatırım Fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." maddesi gereği portföy yönetim şirketi değişikliği yapılmış olup, 28.02.2018 tarihinden geçerli olmak üzere Fon Halk Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır.
- 2) 14.09.2018 tescil tarihi ile Fon izahnamesinin Kurucu'nun Yönetim Kurulu Üyesi değişikliğine bağlı olarak 1.3. "Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesi, bağımsız denetim firması değişikliğine bağlı olarak 1.6. "Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddesi ve fon işletim gideri ödeme şeklinin düzenlenmesine bağlı olarak 7.1.2. nolu "Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranı" başlıklı maddesi değiştirilmiştir.

01.01.2018-31.12.2018 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 1) 03.01.2018 tarih 2018/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması hususundaki 26.12.2017 tarihli ve 179/06 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon Kurulu'na verilen yetki doğrultusunda; KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanması ve bağımsız denetim gideri için fondan günlük karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 2) 28.02.2018 tarih 2018/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetiminin 28.02.2018 tarihi itibarı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'den Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devredilmesinden dolayı Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınan risk yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmesi doğrultusunda Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınacak olması sebebi ile Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu tarafından 16.02.2018 tarih ve 2018/08 sayılı karar ile onaylanan Risk Yönetim Yönetmeliği ve ekleri tetkik edilmiş, Fon'un risk yönetimine ilişkin işlemlerin 02.05.2017 tarihli Fon Kurulu Kararında onaylanan mevcut risk limitlerine uygun olarak, ilgili prosedürler doğrultusunda gerçekleştirilmesi, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları Risk Yönetimi Uygulama Esas ve Usullerinin bu doğrultuda revize edilmesi uygun görülmüştür.
- 3) 29.03.2018 tarih 2018/03-01 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.

- 4) 29.03.2017 tarih 2018/03-02 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.
- 5) 18.05.2018 tarih 2018/04-01 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.
- 6) 01.06.2018 tarih 2018/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon izahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesinde yer alan kurucu yönetim kurulu üyelerine ilişkin tabloda, "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddesinde mevcut bağımsız denetim şirketinin değişmesi sebebi ile ve "7.1.2. Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranı" başlıklı maddesinde değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.
- 7) Sermaye Piyasası Kurulu'nun (Kurul) 06.12.2018 tarihli Bülten'inde yayınladığı 23.11.2018 tarih, 58/1355 sayılı İlke Kararı ile başlangıç fonlarına 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, İchtüzüğünde ve Tanıtım Formunda ilgili değişikliklerin gerçekleştirilmesini teminen Sermaye Piyasası Kurulu nezdinde gerekli başvuruların yapılması tarafımızca uygun görülmüştür.

01.01.2018-31.12.2018 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

- 1) 24.01.2018 tarih 01/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon'un portföy yönetiminin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'den Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'ye geçmesi sebebi ile, portföy yönetiminin devir tarihi itibarı ile halihazırda fon kurulu üyeliğini yürütmekte olan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Uğur BOĞDAY'ın fon kurulu üyeliğinin sonlandırılarak, Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Alim Telci'nin ve Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Murat Zaman'ın fon kurulu üyeliğine atanmasına karar verilmiştir.
- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) 27.12.2018 tarih ve 26/12 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 04.12.2018 tarihinde yayımlanan 2018/1 sayılı Sektör Duyurusu ile gerçekleştirilen mevzuat değişikliğine bağlı olarak mevcut portföy

yönetim şirketi olan Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'den alınan portföy yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmelerinde yer alan düzenlemeler çerçevesinde sonlandırılması ve Fon'un portföy yönetim şirketinin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmesi için Kurul'a başvuruda bulunulması, ilgili değişiklik tarihinden itibaren Halk Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesinden Fon Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Sn. Alim TELCİ 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.

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.

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 Süzleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri
B.BORÇLANMA ARAÇLARI													
B.2. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI													
-	HAZINE	15.05.2019	TRT150519T15	21,10	134	10.000.000.000	96,097		22,53			97,9417	9.794.166,60
-	HAZINE	27.03.2019	TRT270319T13	21,12	83	6.500.000.000	99,321		22,89			100,2538	6.516.624,57
GRUP TOPLAMI						16.500.000.000							16.310.791,17
G. DİĞER VARLIKLAR													
G.1. Tera Repolar													
-		02.01.2019	TRT060121T16	17,19	1	297.279.750	223,571	31.12.2018	18,75		132.844,00	223,6758	297.139,84
-		02.01.2019	TRT150120T16	25,30	1	5.507.624.660	93,155	31.12.2018	28,77		5.904.155,00	93,2193	5.503.811,01
ARA GRUP TOPLAMI						5.804.904.410							5.800.950,85
G.2. Borsa Para Piyasası													
-		02.01.2019		24,36	1	2.049.772.600		26.11.2018	27,21				2.048.405,96
ARA GRUP TOPLAMI						2.049.772.600							2.048.405,96
G.3. Vadeli Menkulat													
-	ANADOLUBANK A.Ş.	31.01.2019	3AyaKadarVd-ADB-TRV	23,75	30	1.859.797.900		24.12.2018	26,44			23,7500	1.869.385,92
-	ANADOLUBANK A.Ş.	02.01.2019	3AyaKadarVd-ADB-TRV	24,00	1	2.200.000.000		19.11.2018	26,69			24,0000	2.262.182,50
-	ANADOLUBANK A.Ş.	25.01.2019	3AyaKadarVd-ADB-TRV	23,50	24	1.500.000.000		18.12.2018	26,13			23,5000	1.513.417,46
-	ALTERNATİF BANK A.Ş.	02.01.2019	3AyaKadarVd-ANF-TRV	24,00	1	1.080.368.130		19.11.2018	26,69			24,0000	1.110.904,49
-	ALTERNATİF BANK A.Ş.	06.02.2019	3AyaKadarVd-ANF-TRV	23,25	36	3.200.059.050		28.12.2018	25,81			23,2500	3.208.120,62
-	ALTERNATİF BANK A.Ş.	13.02.2019	3AyaKadarVd-ANF-TRV	23,50	43	654.442.810		24.12.2018	26,01			23,5000	657.767,90
-	BURÇAN BANK	10.01.2019	3AyaKadarVd-BUR-TRV	24,25	9	2.856.071.770		19.11.2018	26,92			24,2500	2.937.424,74
-	BURÇAN BANK	02.01.2019	3AyaKadarVd-BUR-TRV	24,75	1	1.025.397.260		23.11.2018	27,66			24,7500	1.052.504,99
-	DENİZBANK A.Ş.	25.01.2019	3AyaKadarVd-DNZ-TRV	23,30	24	3.066.164.950		18.12.2018	25,89			23,3000	3.093.360,05
-	DENİZBANK A.Ş.	06.02.2019	3AyaKadarVd-DNZ-TRV	23,40	36	1.686.450.430		28.12.2018	25,09			23,4000	1.690.726,04
-	FİBARANKA	10.01.2019	3AyaKadarVd-FBB-TRV	25,00	9	4.235.326.980		14.11.2018	27,79			25,0000	4.374.147,75
-	FINANSBANK A.Ş.	02.01.2019	3AyaKadarVd-FIN-TRV	23,50	1	1.075.107.680		23.11.2018	26,12			23,5000	1.102.094,57
-	FINANSBANK A.Ş.	02.01.2019	3AyaKadarVd-FIN-TRV	24,00	1	1.675.005.780		19.11.2018	26,69			24,0000	1.722.349,43
-	FINANSBANK A.Ş.	07.01.2019	3AyaKadarVd-FIN-TRV	23,50	6	2.402.727.180		29.11.2018	26,12			23,5000	2.453.679,24
-	ŞEKERBANK TAŞ	10.01.2019	3AyaKadarVd-SEK-TRV	24,25	9	2.808.042.760		14.11.2018	26,87			24,2500	2.897.328,49
-	T.GARANTİ BANKASI A.Ş.	18.01.2019	3AyaKadarVd-TGB-TRV	23,50	17	1.676.778.310		11.12.2018	26,13			23,5000	1.699.326,62
-	T.GARANTİ BANKASI A.Ş.	06.02.2019	3AyaKadarVd-TGB-TRV	23,25	36	3.764.950.020		28.12.2018	25,81			23,2500	3.774.434,66
-	T.HALK BANKASI A.Ş.	06.02.2019	3AyaKadarVd-THL-TRV	23,50	36	3.208.544.000		28.12.2018	26,12			23,5000	3.216.712,80
-	T.HALK BANKASI A.Ş.	25.01.2019	3AyaKadarVd-THL-TRV	23,25	24	2.440.294.860		18.12.2018	25,83			23,2500	2.461.892,75
-	YAPI KREDİ BANKASI A.Ş.	31.01.2019	3AyaKadarVd-YKB-TRV	23,50	30	2.097.988.810		24.12.2018	26,13			23,5000	2.108.692,03
-	YAPI KREDİ BANKASI A.Ş.	02.01.2019	3AyaKadarVd-YKB-TRV	24,50	1	1.332.363.010		19.11.2018	27,31			24,5000	1.370.806,25
ARA GRUP TOPLAMI						45.845.881.690							46.577.259,40
GRUP TOPLAMI						53.760.538.700							54.426.616,21
FON PORTFÖY DEĞERİ													70.737.407,38
													100,00

31.12.2018 TARİHLİ FİYAT RAPORU

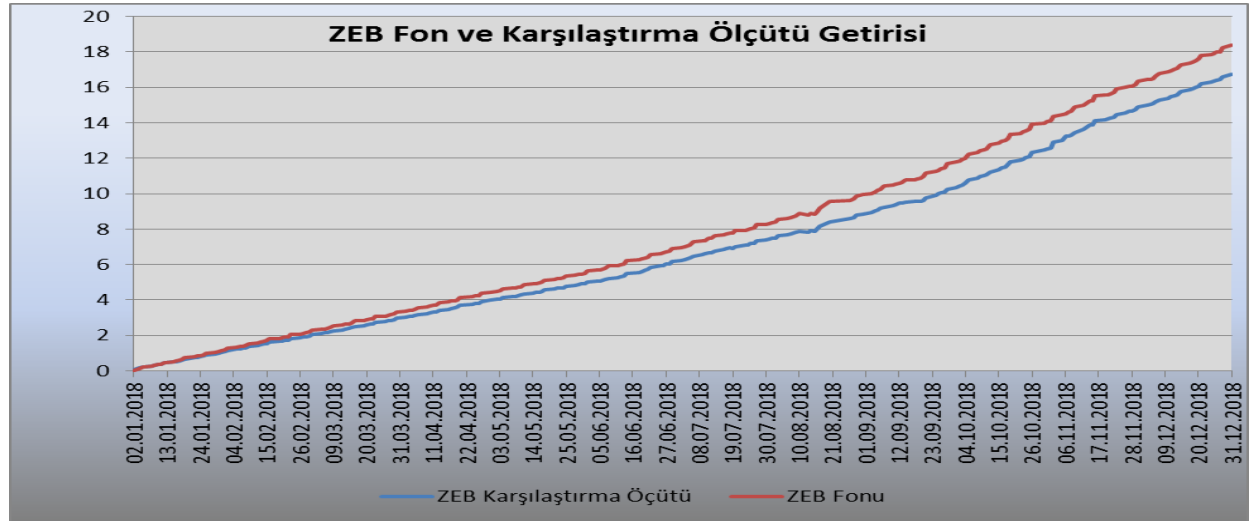
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU						
ZEB	2018			2017		
	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	70.737.407,38		100,07	86.461.242,61		100,07
B. HAZİR DEĞERLER	724,80		0,00	926,55		0,00
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	724,80	100,00	0,00	926,55	100,00	0,00
c) Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. ALACAKLAR	0,00		0,00	9.192,50		0,01
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	0,00	0,00	0,00	9.192,50	100,00	0,01
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	52.076,70		0,07	70.282,43		0,08
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	45.771,29	87,89	0,06	65.944,10	93,83	0,08
e) Vergi Yasal Yükümlülükler Karşılığı	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f) Ödenecek Vergi Resim Harçlar	817,70	1,57	0,00	738,01	1,05	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	2.120,58	4,07	0,00	2.592,03	3,69	0,00
k) Diğer Borçlar	3.367,13	6,47	0,00	1.008,29	1,43	0,00
l) Takasa Borçlar(Metal Altın)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
m) Takasbank Dışı İşlemlerden Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
n) Borsa Kotundan Çıkarılan ÖST/ÖSB İçin Ayrılan Karşılık	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	70.686.055,48		100,00	86.401.079,23		100,00
Toplam Pay Sayısı	1.000.000.000.000,000			1.000.000.000.000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	5.365.249.484,483			7.759.876.523,504		
FIYAT	0,013175			0,011134		

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 70.737.407,38 TL olup, söz konusu değer 16.310.791,17 TL'si devlet tahvili, 5.800.950,85 TL'si ters repo, 2.048.405,96 TL'si takasbank borsa para piyasası ve 46.577.259,40 TL'si mevduat hesabından oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır.



Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı

senetleri ve/veya kira sertifikalarında, kalanı ters repo, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde, vaad sözleşmelerinde yatırıma yönlendirilir.

Karşılaştırma Ölçütü:

Fonun karşılaştırma ölçütü %30 BİST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %60 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi + %10 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

Tahvil / Bono Alım Satımı :Yüzbinde 0.75 + 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 FON NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
İlan Giderleri	2.198,57	0,00
Aracılık komisyon Giderleri	15.459,57	0,02
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	503,79	0,00
Fon Yönetim Ücreti	530.423,41	0,85
Denetim Ücretleri	2.441,42	0,00
Vergi Resim Harç vb Giderler	0,00	0,00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	2.535,23	0,00
Borsa Payı Giderleri	6.448,52	0,01
Diğer Giderler	1.566,60	0,00
Kayda Alma Ücreti	8.026,44	0,01
Endeks Kullanım Ücretleri	4.327,69	0,01
Toplam Giderler	573.931,24	0,92
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	62.423.316,22	

**ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Asuman POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu