

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

FAALİYET RAPORU
01.01.2018-31.12.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	27.12.2016	36/1294
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	28.12.2016	E.14120
Fon İçtüzüğü Tescili	28.12.2016	413047-2016
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	03.01.2017	9233
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	28.12.2016	E.14120
Fon İzahname Tescili	28.12.2016	413047-2016
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	03.01.2017	9233
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2017	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 15.12.2016 tarih 2016/30 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusu (2016/30) gereğince kurulmuş olup, Kurucu tarafından Fon'a avans verilmemiştir. Fon'un halka arz tarihi 02.01.2017 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 03.01.2017'dir.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

02.01.2017-21.08.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon portföyünün yüzde altmış, Türk Lirası cinsinden mevduat veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarında, kalanı ters repoda, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde, vaad sözleşmelerinde yatırıma yönlendirilir.

22.08.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon portföyünün en az yüzde altmış 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.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

02.01.2017-21.08.2017 Tarih Aralığı İçin:

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Türk Lirası cinsinden mevduat veya katılma hesabı*	60	60
Müşterilerle ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	20	40
Ters repo	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vaad Sözleşmeleri	0	10

*Ancak söz konusu fon için, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün 10'unu aşamaz.

Söz konusu portföy dağılımlarının sağlanmasında fon portföy değerleri esas alınır ve portföyünün dengelenmesi ihtiyacı kapsamında, bu oranlarda oluşabilecek "aşağı ve yukarı yüzde beşi" oranındaki sapmalar dikkate alınmaz.

22.08.2017 Tarihinden İtibaren:

Yönetici tarafından, Fonun portföy değeri esas alınarak, varlık ve işlemler için belirlenen asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Türk Lirası cinsinden mevduat veya katılma hesabı*	60	80
Müşterilerle ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	20	40
Ters repo	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vaad Sözleşmeleri	0	10

*Ancak söz konusu fon için, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %10'unu aşamaz.

Karşılaştırma Öçütü:

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.

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, izahname 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, 28.02.20018 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 düzenlemesine 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 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) 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, mevcut bağımsız denetim şirketinin değişmesi sebebi ile "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddesinde 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, İçtüzüğünde 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 TELCİ'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 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.

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 ayırma 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.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu için ilk fon alım emri 03.01.2017 tarihi ile gerçekleşmiş olup, 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamıştır.

31.12.2018 tarihi itibarı ile 45.579.678,79 TL net varlık değerine ve 0.011908 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %26.29 devlet tahvili, %6.34 borsa para piyasası işleminden ve %67.37 vadeli mevduat hesabından oluşmaktadır.

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

Fon'un tahvil/bono vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım Menkul Değer A.Ş. veya T.C. Ziraat Bankası A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki 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 2017	11.38	10.57	15.47	0.03	0.02	1.66	86.432.929
2.yıl 2018*	18.36	16.75	33.64	0.05	0.04	0.20	70.728.747

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

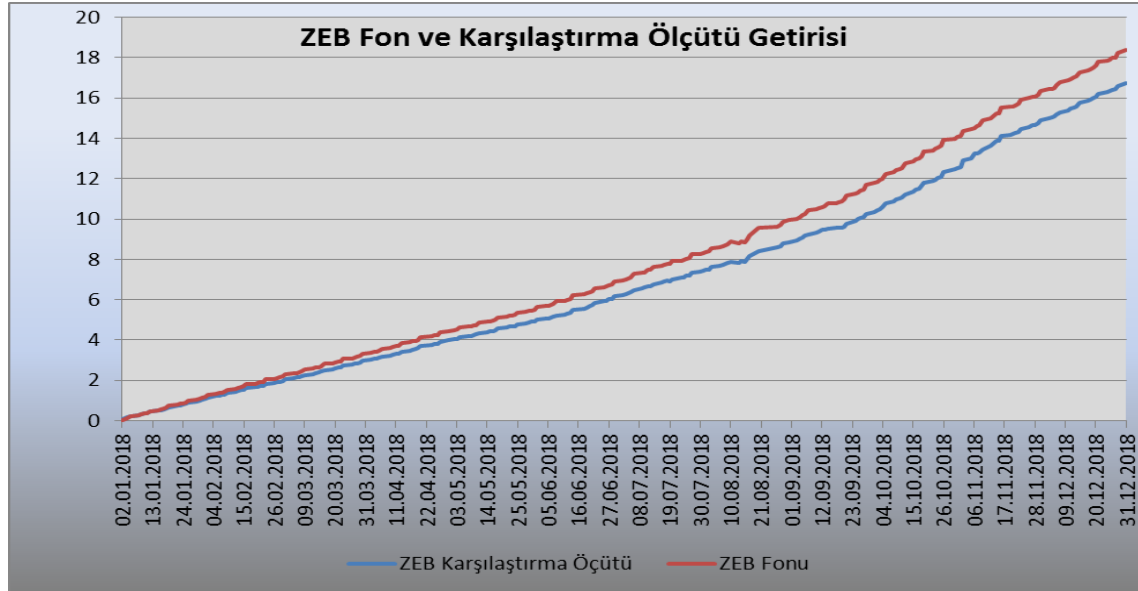
(**) Enflasyon oranı 12 aylık ÜFE oranıdır.

(***) 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 boyunca portföyündeki mevduat oranını mevzuatta tanımlanan sınırlamalar çerçevesinde azami oranda kullanan fonumuz, yıl boyunca para piyasalarında yükselen faizlerden azami ölçüde faydalanmayı hedeflemiştir. Bu hedef doğrultusunda portföyünde bulundurmamakla yükümlü olduğu devlet iç borçlanma senetlerinin (DİBS) vade seçimini kısa vadeden yana kullanan fonumuz

yıl sonuna doğru artan bir getiri ivmesi göstermiş ve karşılaştırma ölçütünün üzerinde bir performans sergilemiştir.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi