

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun** (Fon, Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fon'u** unvanı ile kurulmuş olup, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı Rehberine uyum kapsamında 11.05.2017 tarihi itibarı ile "Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**" olarak değiştirilmiştir.) 01.01.2019-30.06.2019 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: 01.01.2019-30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2019 yılına, küresel büyüme temasına dair endişelerin belirginleşmesine rağmen küresel risk iştahının arttığı bir ortamda girildi. Sene başında yaşanan risk iştahı artışında başta ABD Merkez Bankası (FED) olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının, faiz artış süreci konusunda aceleci olmayacaklarına dair açıklamaları önemli ölçüde etkili oldu. Ek olarak ABD ve Çin arasında süregelen ticaret görüşmelerinde de anlaşmaya varılacağına yönelik beklentiler kuvvetliydi. Buna karşılık Avrupa ve Çin'den gelen zayıf ekonomik veriler, Brexit'in (Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı) yol açtığı belirsizlikler endişeleri körükleyen gelişmelerdi. Yurt içinde ise 2018 yılı sonrasında enflasyondaki hızlı yükselişe cevaben Merkez Bankası (TCMB) sıkı duruşuna devam edeceğine dair piyasaları sözlü yönlendirmeye çalışırken, geçen yıl yaşanan dalgalanmalar azaldı ve ekonomide dengelenme dönemi başladı.

ABD ve Çin arasındaki görüşmeler dalgalı bir seyir izledi. Kesintiye uğrayan görüşmelerin tekrar başlaması ancak Haziran ayı sonundaki G-20 Zirvesi ardından gerçekleşti. Geçen sene 3 kez faiz artışı yapan FED büyüme endişelerinin artması üzerine faiz artışlarına ara vereceğini açıkladı. İlk yarıyıl boyunca yapılan toplantılarda FED'in tutumu gittikçe daha güvercin bir tona büründü. FED'in piyasaları destekleyen faiz politikası hisse senetlerini oldukça pozitif etkiledi. Bu durum ABD borsalarının değer kazanmalarında etkili oldu. FED'in güvercin tutumu gelişmekte olan ülke piyasalarını desteklese de, gelişmekte olan ülkelerdeki yerel riskler olumlu algıyı sınırladı. Aynı dönemde Borsa İstanbul yükselirken, Türk Lirası (TL) değer kaybetti.

Başta ABD-İran gerginliği olmak üzere yükselen jeopolitik riskler, FED'in genişlemeci para politikalarına döneceği düşüncesi Haziran ayında küresel piyasalarda altına alım getirdi. ABD doları ise genişlemeci politikaların etkisi ile değer kaybetti. Petrol fiyatlarında yarıyıl boyunca arz kısıntısının devam edip etmeyeceğinin sorgulanmasının yanı sıra Venezuela krizi, ABD'nin İran'a ambargo uygulaması fiyatlamalarda etkili oldu ve petrol fiyatları yükseldi.

2018 yılında TL cinsi varlıkların fiyatlamasında yaşanan dalgalanmalar 2019 yılında daha durağan hale geldi. Enflasyondaki yükselişin durdurulması ve siyasi belirsizliklerin azalması önemli ölçüde etkili oldu. 2019 yılı ilk yarısı boyunca TCMB'nin sıkı para politikası devam etti. Haziran ayı toplantısında küresel para politikalarındaki gevşemeye ve enflasyondaki gerilemeye bağlı olarak, TCMB açıklamalarında güvercin bir ton gözlemlendi. Sıkı para politikaları sonucunda yıllık enflasyon Haziran ayında %15.7'ye kadar geriledi. Hem kredi temerrüt takas primi (CDS) hem tahvil faizleri İstanbul yerel seçiminin tekrar edilmesi ve ABD ile S-400 hava savunma sistemi alımı konusunda yaşanan gerginlik nedeniyle iyimser havaya ayak uyduramadı. Haziran ayında ise G-20



zirvesinde Amerikan ve Türk yetkililerin ılımlı açıklamaları CDS, borsa ve faizlerde olumlu etki yarattı.

Ekonomideki dengelenmeye bağlı olarak, 2018 yılı sonunda zayıf seyreden sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı gibi öncü veriler 2019 ilk yarısında toparlanmaya başladı. TL'nin değer kaybı, iç talepteki daralma ve ihracatta yaşanan artış cari açığın gerilemesine neden oldu. 2019 yılı birinci çeyreğinde GSYH büyümesi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2.6 oranında daraldı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2019-30.06.2019 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda 23.01.2019 ve 06.03.2019 tarihleri itibari ile yapılmış olan değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

- 1) 23.01.2019 tarihi itibari ile Fon'un portföy yönetim şirketi değişikliği yapılmış olup, Halk Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olan fon portföyü Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır. İchtüzük, izahname ve tanıtım formunun ilgili maddelerinde değişiklikler yapılmıştır.
- 2) 06.03.2019 itibari ile Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar arasına mevcut aracılar T.C. Ziraat Bankası ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yanı sıra Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. eklenmiştir.

01.01.2019-30.06.2019 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 1) 02.01.2019 tarih 2019/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması hususundaki 27.12.2018 tarihli ve 26/11 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) 23.01.2019 tarih 2019/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetiminin Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'den Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devredilmesinden dolayı Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınan risk yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmesi doğrultusunda Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınacak olması sebebi ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu tarafından 24.05.2018 tarih ve 17/35 sayılı karar ile onaylanan Risk Yönetim prosedürü ve 05.02.2018 tarih be 437 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu Risk Limit ve Uygulamaları Prosedürü 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) 24.01.2019 tarih 2019/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satım işlemleri için hali hazırda aracılık eden T.C. Ziraat Bankası ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ek olarak Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fon izahnamesine eklenmesi uygun görülmüştür.

- 4) 29.03.2019 tarih 2019/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları 2018 Yılı Denetim Raporu incelenmiştir.
- 5) 29.04.2019 tarih 2019/05-01 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 2018 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.
- 6) 21.06.2019 tarih 2019/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 14. maddesinin 2. fıkrası gereğince Fon Kurulu tarafından onaylanması gereken Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. iç mevzuatının bir parçası olan 25/11/2010 tarihinde yayımlanan, 30.04.2013 tarihinde güncellenen "Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri" 21.06.2019 tarihi itibari ile değişen mevzuatlar çerçevesinde güncellenerek tekrar yayımlanmış olup, güncelleme yapılan Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri uygun görülerek kabul edilmiştir.

01.01.2019-30.06.2019 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

- 1) 26.02.2019 tarih 03/03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Finansal Koordinasyon Genel Müdür Yardımcılığı görevini yapmakta olan Sn. Atakan BEKTAŞ'ın Fon Kurulu Üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.
- 2) 26.02.2019 tarih 03/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile daha önce 27.12.2018 tarih ve 26/13 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile %100 karşılık ayrılan Fon portföyünde 1.000.000,00-TL nominal değer ile yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin şirketin 22.02.2019 tarihinde KAP'a yaptığı açıklamada muvaffakatname talep etmesi nedeniyle ilgili muvaffakatnamenin imzalanması işlemlerinin ve bu kıymet ile ilgili yasal süreçlerin yürütülebilmesini teminen Şirket Genel Müdürlüğü'ne yetki verilmesi uygun görülmüştür.

Diğer taraftan benzer şekilde; Fon portföyünde 1.000.000,00-TL nominal değer ile yer alan Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilmiş olan TRSBDOYA1616 ISIN kodlu tahvile ilişkin 27.12.2018 tarih ve 26/14 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon'un alacağını karşılık ayrılmadan fon portföyünde izlenmeye devam edilmesi uygun görülmüştü. 26.02.2019 tarih 03/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile ise İhraççı firma tarafından önerilecek alternatif ödeme planlarının değerlendirilebilmesi amacıyla, Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. ile yürütülecek olan yeniden yapılandırma sürecinde ek protokol imzalanmasına ilişkin işlemlerin ve/veya ortaya çıkabilecek muhtemel ödememe durumlarına ilişkin yasal prosedürlerin işletilmesi dahil bütün süreçlerin yürütülmesi konusunda Şirket Genel Müdürlüğü'ne yetki verilmesi uygun görülmüştür.

- 3) 29.04.2019 tarih 06/05 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmakta olan Sn. Uğur BOĞDAY'ın bu görevinden ayrılması sebebi ile Fon Kurulu üyeliği görevinden de ayrılması, yerine Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak göreve başlayan Sn. Tankut Taner ÇELİK'in 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'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: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2019 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU:

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.			
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU			
30.06.2019 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU (TL)			
30.06.2019			
	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	(%)
GAYRİMENKUL SERTİFİKASI			
PMVR3.G	65.000,00	2.639.910,00	0,31
GRUP TOPLAMI	65.000,00	2.639.910,00	0,31
ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ			
TRSISGY12113	1.100.000,00	1.153.563,65	0,14
TRSMGTI22115	3.000.000,00	3.089.314,79	0,36
TRSOPAS22129	3.000.000,00	3.205.130,42	0,38
TRSTHALE2716	7.000.000,00	7.089.152,70	0,83
TRSYDAT22015	2.400.000,00	2.436.201,39	0,29
TRSYDAT72010	4.200.000,00	4.373.255,81	0,51
GRUP TOPLAMI	20.700.000,00	21.346.618,76	2,50
VARLIĞA DAYALI MENKUL KIYMET			
TRPKYVFA2318	16.000.000,00	16.608.410,49	1,94
TRPTYV232410	15.000.000,00	15.110.851,59	1,77
GRUP TOPLAMI	31.000.000,00	31.719.262,08	3,71
DEVLET TAHVİLİ			
TRT020322T17	32.100.000,00	28.992.327,99	3,40
TRT050220T17	36.600.000,00	34.986.351,29	4,10
TRT080323T10	25.400.000,00	19.326.430,81	2,26
TRT080720T19	44.800.000,00	42.440.147,31	4,97
TRT100620T16	100.000.000,00	83.111.583,73	9,73
TRT110827T16	400.000,00	314.786,27	0,04
TRT120122T17	22.900.000,00	20.169.643,15	2,36
TRT120820T12	51.100.000,00	57.145.378,22	6,69
TRT130520T14	77.000.000,00	64.846.168,02	7,59
TRT140623T19	35.500.000,00	35.333.059,14	4,14
TRT140922T17	40.000.000,00	32.711.754,76	3,83

TRT150120T16	26.400.000,00	26.470.118,55	3,10
TRT150120T32	51.000.000,00	45.899.778,00	5,38
TRT170221T12	35.800.000,00	33.311.661,48	3,90
TRT170822T15	34.277.000,00	30.455.016,39	3,57
TRT180123T10	23.634.000,00	21.945.061,80	2,57
TRT200324T13	3.900.000,00	3.223.328,21	0,38
TRT210721T11	17.600.000,00	37.598.290,00	4,40
TRT220921T18	55.000.000,00	48.383.930,25	5,67
TRT240724T15	4.000.000,00	3.131.474,78	0,37
TRT270923T11	20.000.000,00	15.648.693,54	1,83
GRUP TOPLAMI	737.411.000,00	685.444.983,69	80,27
T.REPO			
TRT060121T16	14.023,28	14.023,28	0
TRT270923T11	95.379.980,00	73.144.000,00	8,57
GRUP TOPLAMI	95.394.003,28	73.158.023,28	8,57
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU			
AZ2	1.990.000,00	3.306.932,25	0,39
GRUP TOPLAMI	1.990.000,00	3.306.932,25	0,39
MEVDUAT			
T.HALK BANKASI AŞ	36.009.060,26	36.310.827,09	4,25
GRUP TOPLAMI	36.009.060,26	36.310.827,09	4,25
FON PORTFÖY DEĞERİ		853.926.557,15	100,00

30.06.2019 TARİHLİ NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU:

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.		
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU		
30.06.2019 TARİHLİ FON TOPLAM DEĞER TABLOSU (TL)		
30.06.2019		
	TUTAR	%
A-) FON PORTFÖY DEĞERİ	853.926.557,15	100.03
B-) HAZIR DEĞERLER(+)	689,98	0.00
C-) ALACAKLAR(+)	971.425,52	0.11
D-) DİĞER VARLIKLAR(+)	0.00	0.00
E-) BORÇLAR(-)	(1.240.914,95)	(0.15)
FON TOPLAM DEĞERİ	853.657.757,76	100.00

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 30.06.2019 tarihi itibarıyla 853.926.557,15 TL olup, söz konusu değer 685.444.983,69 TL'si devlet tahvili, 21.346.618,76 TL'si özel sektör borçlanma aracı, 31.719.262,08 TL'si varlığa dayalı menkul kıymet, 73.158.023,28 TL'si ters repo,

36.310.827,09 TL'si mevduat işlemleri ve 3.306.932,25 TL'si gayrimenkul yatırım fonundan oluşmaktadır.

Raporlama dönemi içinde 26.02.2019 tarih 03/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile daha önce 27.12.2018 tarih ve 26/13 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile %100 karşılık ayrılan Fon portföyünde 1.000.000,00-TL nominal değer ile yer alan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin şirketin 22.02.2019 tarihinde KAP'a yaptığı açıklamada muvaffakatname talep etmesi nedeniyle ilgili muvaffakatnamenin imzalanması işlemlerinin ve bu kıymet ile ilgili yasal süreçlerin yürütülebilmesini teminen Şirket Genel Müdürlüğü'ne yetki verilmesi uygun görülmüştür.

Aynı tarih ve sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilmiş olan, TRSBDOYA1616 ISIN kodlu, Fon portföyünde karşılık ayrılmadan alacak hesaplarında izlenen özel sektör borçlanma senedi için ihraççı firma tarafından önerilecek alternatif ödeme planlarının değerlendirilebilmesi amacıyla, ek protokol imzalanması uygun görülmüştür.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır.



Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon, portföyünün en az %80'ini kamu borçlanma araçlarına ve kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repo işlemlerine yatırarak faiz geliri elde etmeyi hedefler.

Fon portföyüne dahil edilecek sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyü istikrarlı, yüksek reel getiri hedefi ile yönetilir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2019-30.06.2019 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

Hazine Bonosu Alımı Satımı :Yüzbinde 0.75 + BSMV + Borsa Payı
Günlük Repo/ Ters Repo İşlemleri :Yüzbinde 0.50 + BSMV + Borsa Payı
Takasbank Para Piyasası İşlemleri :Yüzbinde 0.10 + BSMV+ Takasbank Masrafları

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

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
İlan Giderleri	785,60	0,00
Aracılık komisyon Giderleri	402,62	0,00
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	2.303,90	0,00
Fon Yönetim Ücreti	7.407.416,76	0,93
Denetim Ücretleri	3.567,47	0,00
Vergi Resim Harç vb Giderler	0,00	0,00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	44.633,65	0,01
Borsa Payı Giderleri	93.844,61	0,01
Diğer Giderler	2.577,40	0,00
Kayda Alma Ücreti	48.452,24	0,01
Endeks Kullanım Ücretleri	2.993,66	0,00
Toplam Giderler	7.606.977,91	0,96
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	794.660.159,74	

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.

KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU



Asuman POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi

EKLER: 1 Fon Kurulu Faaliyet Raporu,