

**ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU
01.01.2018-31.12.2018**

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	24.02.2011	6/2010
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	04.03.2011	2621
Fon İÇtüzüğü Tescili	10.03.2011	74905-2011
Fon İÇtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	15.03.2011	7772
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	01.04.2011	
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	20.06.2011	6236
Fon İzahname Tescili	24.06.2011	
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29.06.2011	7842
Fon'un Halka Arz Tarihi	01.07.2011	

Fon, Ziraat Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı **Karma Borçlanma Araçları Döviz** Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ile kurulmuş olup, **14.02.2014 tarihinden geçerli olmak üzere** Fon'un unvanı Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fonu'na ve **11.05.2017 tarihinden geçerli olmak üzere** Rehber'e uyum kapsamında Fon'un unvanı Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Kamu Dış Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüştürülmüştür. Fonda yapılan değişikliklere ilişkin yeni düzenlemeler aşağıda ilgili başlıklar altında gösterilmiştir.

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

500,000 TL olup, 18.10.2011 ile avans iadesi tamamlanmıştır.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

01.07.2011-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %80'ini kamu ve/veya özel sektörün döviz cinsinden ve/veya dövize endeksli iç ve/veya dış borçlanma senetlerine yatırır ve faiz geliri elde etmeyi hedefler.

14.02.2014-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %80'ini kamu dış borçlanma araçlarına (Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar) yatırır, döviz cinsinden kur ve faiz geliri elde etmeyi hedefler.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından döviz cinsinden ihraç edilen dış borçlanma araçlarına (Eurobond) yatırarak kur ve döviz cinsinden faiz geliri elde etmeyi hedefler.

Fon portföyüne dâhil edilecek sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

01.07.2011-13.02.2014 Tarih Aralığı İçin:

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Döviz Cinsinden ve/veya Döviz Endeksli Devlet İç ve/veya Dış Borçlanma Senetleri *	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri (Döviz)	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri (TL) **	0	20
Ters Repo ***	0	20
Repo	0	10
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları / Fonları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Vadesiz Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Kamu İç Borçlanma Senetleri (TL)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Menkul Kıymet + Yabancı + Borsa + Serbest + Koruma Amaçlı + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

* Fon, borsada işlem gören dış borçlanma araçlarını, borsa dışında yapılacak işlemlerle fon portföyüne dâhil edebilir veya fon portföyünden çıkarabilir.

** Fon, portföy değerinin en fazla %10'u kadar borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.

*** Fon, Yönetmeliğin 21/A-a maddesi uyarınca portföyünün %10'unu geçmemek kaydı ile borsa dışında ters repo işlemlerine taraf olabilir.

Fon, Yönetmeliğin 21'inci maddesi doğrultusunda, portföyünün en fazla %20'sini girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına ve girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına yapılacak yatırımlarda Yönetmeliğin 21'inci maddesinin (c) bendindeki sınırlamalar dikkate alınmaz. Tek bir girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %5'ini geçemez.

Fon, Yönetmeliğin 24'üncü maddesi doğrultusunda ve Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde, portföyüne riskten korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dâhil edebilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile varantlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

Aracı kuruluş ve ortaklık varantlarına yapılan yatırımların toplamı fon portföyünün %15'ini geçemez. Ayrıca, aynı varlığa dayalı olarak çıkarılan aracı kuruluş ve ortaklık varantlarının toplamı fon portföyünün %10'unu, tek bir ihraççı tarafından çıkarılan aracı kuruluş varantlarının/ortaklık varantlarının toplamı ise fon portföyünün %5'ini geçemez. Fonun açık pozisyonunun hesaplanmasında, varantlar ile Vadeli İşlemler Borsasında taraf olunan aynı varlığa dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde alınan ters pozisyonlar netleştirilir.

14.02.2014 -31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar) *	80	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (Döviz) **	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL) **	0	20
Ters Repo ***	0	10
Repo	0	10
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları / Fonları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL)	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları (Döviz)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Menkul Kıymet + + Borsa + Serbest + Koruma Amaçlı + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

* Fon, borsada işlem gören dış borçlanma araçlarını, borsa dışında yapılacak işlemlerle fon portföyüne dahil edebilir veya fon portföyünden çıkarabilir.

** Fon, portföy değerinin en fazla %10'u kadar borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.

*** Fon portföyüne borsadan veya borsa dışından ters repo sözleşmesi dahil edebilir.

Fon, Yönetmeliğin 15'inci maddesi çerçevesinde türev araç işlemlerine risk yönetim sisteminin oluşturulması ile taraf olur.

01.01.2015-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar) *	80	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (Döviz) **	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL) **	0	20
Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Döviz) **	0	20

Ters Repo ***	0	10
Repo	0	10
Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçları / Girişim sermayesi yatırım fonu tarafından ihraç edilen katılma payları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL)	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları (Döviz)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Menkul Kıymet / Yabancı / Borsa / Serbest / Koruma Amaçlı / Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

* Fon, borsada işlem gören dış borçlanma araçlarını, borsa dışında yapılacak işlemlerle fon portföyüne dahil edebilir veya fon portföyünden çıkarabilir.

** Fon, portföy değerinin en fazla %10'u kadar borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.

*** Fon portföyüne borsadan veya borsa dışından ters repo sözleşmesi dahil edebilir.

Fon, Yönetmeliğin 15'inci maddesi çerçevesinde türev araç işlemlerine risk yönetim sisteminin oluşturulması ile taraf olur.

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 %
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) (*)	80	100
Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Döviz) (*)	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz) (**)	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz) (***)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri + Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Altın ve Kıymetli Madenler (****)	0	20
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20

İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL/Döviz)(*****)	0	20

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada repo yapılabilir.

(*) Fon, borsada işlem gören dış borçlanma araçlarını, borsa dışında yapılacak işlemlerle fon portföyüne dahil edebilir veya fon portföyünden çıkarabilir.

(**) Fon, borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarını fon portföy değerinin %10'unu geçmeyecek şekilde portföyüne dahil edilebilir. Ancak bu işleme ilişkin olarak fonun yatırım aşamasında portföyde bulunan özel sektör borçlanma araçlarının gerektiğinde nakde dönüştürülmesini teminen emeklilik şirketi veya bir aracı kurumla konuya ilişkin sözleşme imzalaması gerekir.

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

(****) Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %50'si tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı oranda portföye alınabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır. Fonun taraf olduğu sermaye piyasası aracı ödünç verme sözleşmelerine, sözleşmenin fon lehine tek taraflı olarak fesih edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması zorunludur.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde öz kaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Öz kaynağın değerlendirilmesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.

(*****) Borsada işlem gören kamu/ özel sektör kira sertifikası alım ve satım işlemlerinin BIST'in ilgili piyasalardaki asgari işlem limitlerinin altında kalması durumunda Rehberde belirtilen ilkeler doğrultusunda fon portföyüne fon portföyüne borsa dışından kira sertifikası dahil edilmesi mümkündür.

Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:

01.07.2011-14.01.2012 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Döviz Emeklilik Yatırım Fonu	(%5) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(%14) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri * % 0 - % 20
	(%40) KYD USD TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) % 30 - % 60
	(%40) KYD EUR TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (EUR)

		% 30 - % 60
	(%1) KYD FX DİBS USD TL Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri (USD) % 0 - % 30

15.01.2012-13.02.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Döviz Emeklilik Yatırım Fonu	(%5) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(%15) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri % 0 - % 20
	(%40) KYD USD TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) % 30 - % 60
	(%40) KYD EUR TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (EUR) % 30 - % 60

14.02.2014-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%1) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(%5) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri % 0 - % 20
	(%2) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat (TL)+(USD)+(EURO) %0-%20
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (USD)	
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (EURO)	
	(%45) KYD USD TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) % 30 - % 60
	(%45) KYD EUR TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (EUR) % 30 - % 60

02.01.2015 02.01.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış	(%1) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(%5) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo % 0 - % 10
		Takasbank Para Piyasası İşlemleri % 0 - % 10
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Mevduat Endeksi (TL) + (USD) + (EURO) %0-%20
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (USD)	

Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (EURO)	
	(%45) KYD USD TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) % 30 - % 60
		Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (USD) % 0 - % 10
	(%45) KYD EUR TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (EURO) % 30 - % 60
		Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (EURO) % 0 - % 10
(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)	Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları % 0 - % 20	

02.01.2017 Tarihinden İtibaren:

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı 02.01.2017 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır.

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi
	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat EUR Endeksi
	(%45) BİST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi
	(%45) BİST-KYD Kamu Eurobond EUR (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 itibarı 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.

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 "Geriyeye 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) 07.08.2018 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 23.05.2018 ve 25.05.2018 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) 12.09.2018 tarih 2018/06-01 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 18.04.2018 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.

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) 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.

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 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 destekledi.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu; 01 Nisan 2011 tarihinde 500.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ve 0,010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamış, 18.10.2011 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır. 31.12.2018 tarihi itibarı ile 179.088.959,63 TL net varlık değerine ve 0.033751 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %80,23 Eurobondtan, %1,99 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı ve Hazine VKAŞ tarafından ihraç edilen kira sertifikası işlemlerinden, %3,46 ters repodan ve %14,32 vadeli mevduattan (Döviz) oluşmaktadır.

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

Fon'un tahvil/bono, repo, ortaklık payı vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile Eurobond alımları ise 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
2. yıl - 2012	11,63	12,40	2,45 ***	0,35	0,28	(0,12)	3.776.052
3. yıl - 2013	8,95	12,98	6,97 ***	0,53	0,41	(0,05)	14.972.807
4. yıl - 2014	7,76	16,61	6,36 ***	0,55	0,46	(1,31)	17.277.088
5. yıl - 2015	17,75	18,27	5,71 ***	0,70	0,57	(0,03)	37.085.205
6. yıl - 2016	18,56	17,78	9,94***	0,54	0,42	0,12	64.418.143
7.yıl - 2017	15,88	21,86	15,47***	0,63	0,50	(0,87)	102.345.016
8.yıl - 2018	36,83	28,77	33,64***	1,58	1,24	0,05	178.486.725

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

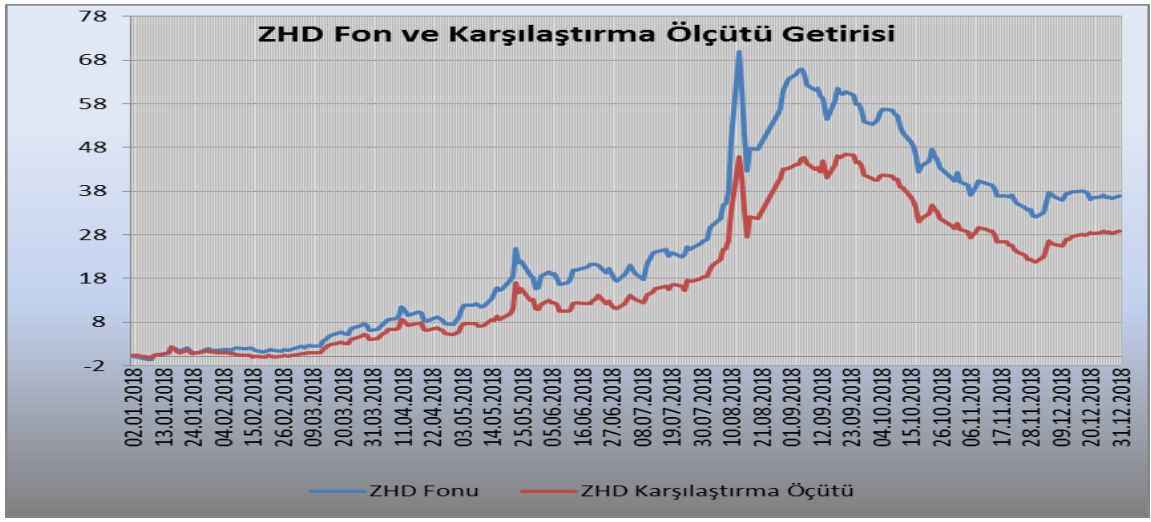
(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(***) 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:



Euro ve dolar ağırlığımızın sepet kur dağılımına benzer şekilde oluşturulması dolayısıyla, ilave kur riski alınmamıştır. ABD’de açıklanan enflasyon, işsizlik ve büyüme verilerinin Amerikan Merkez Bankası’nın (FED) hedeflerine yakınsaması ile artan faiz oranları, gelişmekte olan piyasalar için algının bozulması ile sonuçlanmıştır. Sene başından bu yana küresel ve yerel risk göstergelerinin (örn. CDS) artması ile beraber Türkiye eurobondlarına talep azalmıştır. Kısa vadeli eurobond ve mevduat kompozisyonu sayesinde faiz riskine olan duyarlılığımızın asgari seviyede tutulması hedeflenmiştir. Ağustos ayında meydana gelen kur şoku ile birlikte Türkiye CDS’leri yükselmiş, kredi derecelendirme kuruluşlarının olumsuz yorumları ile birlikte Türk eurobondlarına talep önemli ölçüde azalmıştır. ZHD fonu kısa vadeli kıymet kompozisyonu sayesinde benzer fonların üzerinde getiri elde etmiş, aynı zamanda ölçüt kabul ettiğimiz euro ve dolardan oluşan sepet getirisi üzerinde ve karşılaştırma ölçütünün üzerinde bir getiri sağlamıştır.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi